



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

ANALISIS FINANCIERO APLICADO A UNA INDUSTRIA TEXTIL

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

**QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA**

P R E S E N T A N

NORMA GONZALEZ FLORES

ERNESTO CARRANCO RUEDA

DIRECTOR DEL SEMINARIO

C. P. CARLOS SALINAS MORO



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

ANALISIS FINANCIERO APLICADO
A UNA INDUSTRIA TEXTIL

I N D I C E

		Página
INTRODUCCION		1
Capítulo 1.	Características de la Industria ---- Textil	3
1.1	Orígenes	8
1.2	Desarrollo en México	11
1.3	Clasificación de la Industria Textil	16
1.4	Procesos de Fabricación	21
Capítulo 2.	Situación Actual de la Industria -- Textil en México	26
2.1	Producción	30
2.2	Ventas	33
2.3	Empleo	35
2.4	Inversión	38
Capítulo 3.	Análisis Financiero	42
3.1	Importancia del Análisis Financiero	47
3.2	Métodos de Análisis	48
3.2.1.	Vertical	49
3.2.1.1	Razones	49
3.2.1.2	Porcientos Integrales	60
3.2.2.	Horizontal	62
3.2.2.1	Aumentos y Disminuciones	63
3.2.2.2	Tendencias	65
3.2.3.	Punto de Equilibrio	70
Capítulo 4.	Caso Práctico	78
4.1.	Antecedentes de la Empresa	79
4.2.	Estados Financieros	82
4.3.	Razones Financieras	85
4.4.	Método de Tendencias	99
4.5.	Punto de Equilibrio	108
CONCLUSIONES		111
BIBLIOGRAFIA		114

I N T R O D U C C I O N

El presente trabajo lo realizamos con el propósito de ilustrar la situación de la Industria Textil en México a lo largo de los últimos cinco años (1979 - 1983), mostrando principalmente las diversas técnicas de análisis que pueden ser aplicadas a este tipo de industrias para obtener la información financiera necesaria, que proporcione datos útiles para una adecuada toma de decisiones.

Manifestamos también, que toda la labor contable de la empresa, es resumir sus operaciones económicas en los Estados Financieros, que reflejan los datos esenciales del negocio, -- con el propósito de que se lleve a cabo un Análisis e Interpretación de los mismos.

Para llevar a cabo este Análisis e Interpretación, existen -- varios métodos, mismos que serán profundizados en páginas -- posteriores y que son de mucha utilidad; sin embargo debemos tener en cuenta que al aplicar estos métodos sólo nos van a proporcionar una serie de indicios o sugerencias de posibles errores o aciertos que se han logrado con las políticas administrativas de la empresa, pero que compete sólo al analista financiero el darle una adecuada interpretación, y en base a ella controlar la estructura financiera de la misma -

atendiendo a los requerimientos de financiamiento, al aumento de la productividad, así como el de planear su funcionamiento óptimo futuro.

1. CARACTERISTICAS DE LA INDUSTRIA TEXTIL

1. CARACTERISTICAS DE LA INDUSTRIA TEXTIL.

La Industria Textil tiene, históricamente, una gran importancia económica como social a nivel mundial y no exclusivamente por el volumen de producción que genera y las fuentes de trabajo que crea, sino también por ser tradicionalmente de las primeras ramas industriales que adquiere importancia en los procesos de desarrollo.

Pocos años atrás, en la mayor parte de los países, si no es que en la totalidad, se registró un retroceso tanto en los volúmenes producidos como en el empleo. En efecto, los países de la Comunidad Económica Europea registraron disminuciones en la producción y el comercio de textiles y continuó la tendencia iniciada en la década de los 60's, agudizada a partir de la crisis del petróleo, de reducir progresivamente las horas-hombre trabajadas, los números de telares activos y en algunos casos el cierre de empresas textiles, cuya operación resultaba antieconómica.

Una situación similar se registró en los Estados Unidos, en donde el desempleo dentro del sector textil llegó, a finales de 1983 a porcentajes nunca alcanzados.

En el Continente Asiático, la situación no es diferente; Japón continúa su tendencia de hace diez años consistente en un incremento de importaciones y una disminución de exportaciones-

de sus productos textiles, al mismo modo que realiza una reestructuración de sus plantas industriales mediante su transferencia a países con menores costos de mano de obra como son Corea del Sur, Tailandia y otros del sudeste asiático.

Inclusive Taiwan, Hong Kong y Corea del Sur, que en los últimos años se habían mantenido fuera de la tendencia general registrada en la Industria Textil, durante 1983 ya no registraron incrementos en su producción y redujeron sensiblemente sus compras de equipo productivo, lo cual es signo indudable de la aparición de problemas de mercado.

Por lo que se refiere a América Latina, en todos los países se registró un estancamiento en el proceso de expansión de sus industrias textiles y la producción también presentó reducciones considerables en Argentina, Chile, Perú, México y algunos países centroamericanos.

La economía mexicana, en la última década había crecido sustancialmente, alcanzando tasas de 8.3% y 7.9% en los años 1980 y 1981 respectivamente. En 1982, se vio por primera vez en la Historia, crecer negativamente la economía mexicana en 0.2%. Esta caída, trajo consecuencias implícitas muy serias para el año siguiente, y efectivamente, el gobierno federal se vio obligado a contraer aún más la actividad económica a fin de contener la espiral inflacionaria presentada de un estimado conservador de más del 100% en 1982. En 1983 se llegó a una tasa inflacionaria de 80.8%, repercusión

de una importante reducción de la actividad económica, que - representó un crecimiento negativo de 4.5% . (CUADRO N.1)

A pesar de la caída lógica de la demanda ocasionada por las - políticas restrictivas gubernamentales, la industria textil - ha podido sobrevivir en su inmensa mayoría y se presenta para el futuro como una base sólida para el desarrollo del país.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1979-1983

CONCEPTOS	Millones de pesos de 1970 y Variaciones Anuales									
	1979	1980		1981		1982		1983		
		78-79	79-80	80-81	81-82	82-83				
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
PIB TOTAL	777163	9.1	841855	8.3	908765	7.9	907306	-0.2	866477	-4.5
PIB MANUFACTURERO	195614	10.6	209682	7.2	225326	7.0	218903	-2.4	207958	-5.0
PIB TEXTIL	11864	12.4	12044	1.5	12850	6.7	12081	-6.0	11742	-2.8

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de CANAINTEX.

CUADRO No. 1

1.1 ORIGENES.

El vestido, al igual que el alimento y la habitación constituye una necesidad fundamental del ser humano, quien ya en sus primeras etapas evolutivas utilizaba para cubrirse las pieles de los animales que cazaba, se sabe que los hombres de la era paleolítica, criaban ovejas y aprovechaban la lana para cubrirse, posteriormente el aumento de la población trajo aparejada la búsqueda y consecución de materiales capaces de reducirse a hilos y ser tejidos.

La industria textil, como la gran mayoría de las industrias, tiene su nacimiento a partir de la Revolución Industrial, época definida como la que marca el cambio paulatino de la fuerza muscular en el trabajo por la fuerza de la máquina.

A efecto de tener una visión general de la época, en el periodo previo a la Revolución Industrial, no existían las fábricas en el sentido moderno; en el régimen feudal prevaleciente, localizamos al siervo que paga su renta al señor feudal en productos agrícolas, pero también encontramos a aquellos otros que son forzados a hilar y de esta forma cubrir su cuota.

En otros lugares, las familias trabajadoras combinan las labores agrícolas con el hilado y tejido en sus propias casas, obteniendo productos que vendían en mercados poco competitivos. Estas formas de trabajo dan nacimiento a las primeras organi-

zaciones manufactureras que se presentaron bajo dos modalidades :

- Organizaciones manufactureras descentralizadas, que tenían como fin primordial el de concentrar el trabajo de un gran número de trabajadores que viven en el campo y entregar a una unidad fabril sus productos para ser sometidos a un último proceso de acabado y/o teñido; y
- Organizaciones manufactureras centralizadas, que reunían -- bajo un mismo techo a grupos de obreros que son sometidos a una vida de cuartel, con una estrecha supervisión del trabajo y una austeridad casi monástica.

Posteriormente y ya en auge la Revolución Industrial, manifiesta y recalca la sustitución de la energía humana, empezándose a usar maquinaria a principios del siglo como la máquina de hilar de Paul, el gran éxito en máquinas hiladoras creada por Hargreaves y bautizada como "La hiladora de Jenny", el principio de la utilización de la fuerza hidráulica para hilar por Arkwright, que mejorado su sistema crea una desproporción entre los volúmenes de hilado y tejido, disminuida y controlada con la aparición del telar de Cartwright.

Cabe mencionar que todas estas innovaciones tecnológicas no sólo estuvieron referidas a maquinaria nueva, sino a las modificaciones en los procesos productivos, como por ejemplo, el -

uso de cilindros rotatorios para el estampado de telas en su sustitución de las placas de cobre utilizadas hasta entonces o - la aplicación de ácido sulfúrico y posteriormente cloro para - el blanqueado de telas.

Aunque la industria textil, al igual que muchas otras tuvo su época de auge motivada por la Segunda Guerra Mundial, no es sino hasta el año de 1950 cuando se marca el verdadero inicio de la modernización de la Industria y su consecuente aumento en - el número de locales fabriles.

A fines del siglo XIX la Industria Textil se automatiza. U-tilizando telares con motores eléctricos, y durante los primeros 40 años del siglo XX las mejoras efectuadas a los telares fueron principalmente relacionadas con la velocidad, ya que -- sus principios fundamentales de fabricación siguieron siendo - los mismos.

En los últimos 10 años se ha comenzado a crear una revolución dentro de la Industria Textil, con la aparición de los telares sin lanzadera y la fabricación de telas a base de fibras sintéticas o naturales, pegadas entre sí por procesos de entrecruzamiento, calor o por pegamentos sintéticos, esto demuestra el - gran adelanto que ha tenido esta industria.

1.2 DESARROLLO EN MEXICO.

Los pobladores del México antiguo no conocían otra fuerza de trabajo que la humana. Sus necesidades eran limitadas y en consecuencia, producían por sí mismos sus bienes principales: Casa, instrumentos de labranza, prendas de vestir, vasijas, arcos, flechas y lanzas.

Sin embargo, existían artesanos con oficios especializados: Orfebres, joyeros, escultores, alfareros, talladores, curtidores y sastres entre otros, cuyas técnicas constituyeron el núcleo primario de las industrias artesanales en México.

Una de las más importantes conquistas técnicas anteriores a la dominación española, fue la manufactura de hilos y tejidos. Utilizaban fibras de algodón, henequén y maguey, las cuales teñían de color rojo, anaranjado, amarillo, azul añil, negro, verde o blanco con tintes vegetales o animales o una combinación de ambos. Confeccionaban prendas para abrigarse y vestir, vestidos que en algunas ocasiones adornaban con plata, oro y piedras preciosas.

En resumen, los antiguos pobladores de nuestro México, utilizaban de una manera rudimentaria todos los procesos para la manufactura de las telas como son: Hilado, tejido y teñido.

Cada familia producía exclusivamente para su propio consumo, pero como una consecuencia de pagar impuestos la producción familiar tuvo que aumentarse para cumplir con esta obligación.

En las ciudades populares de la Nueva España, en las que una división progresiva de trabajo había dado nacimiento a numerosas actividades especializadas e incluso a un verdadero artesanado, el comercio de las mantas y demás artículos textiles era muy importante y los comerciantes dedicados a este trato tenían agentes que recorrían los "tianguis" de los poblados, para intercambiar diversos productos agrícolas por los excedentes de la producción textil doméstica, lo cual dió nacimiento a una verdadera industria textil familiar que ha llegado hasta nuestros días, y que tiene todavía gran vitalidad en algunas regiones del país a pesar de la competencia de la gran industria.

Durante el periodo Virreinal, la industria textil, dedicada a fabricar telas de lana y algodón (llamados géneros de tierra) para el consumo regional no tuvo restricciones.

Podemos establecer que la industria de hilados y tejidos de lana es una de las más antiguas, en nuestro país, fue promovida por Don Luis de Velasco, Virrey de la Nueva España en el año de 1592, en que fueron instalados en Texcoco los primeros obrajes que se dedicaron a la producción de paños de lana.

Los obrajes (talleres textiles) estaban ubicado principalmente en Puebla, México, Querétaro, Guadalajara, Oaxaca, Guanajuato, Valladolid, San Luis Potosí. En estos obrajes, se ocupaba un gran número de indios y negros, quienes virtualmen

te explotados, laboraban en condiciones insalubres.

En la economía del virreinato, la industria textil, ocupaba un renglón de gran importancia. En aquella época España era famosa por sus tafetas y terciopelos, y los españoles trajeron a México la técnica de su producción, la cual fue adoptada por los indígenas sin grandes resistencias, ya les permitía tejer con mucha rapidez telas anchas y aún de doble ancho.

Durante la época Colonial, la industria no tuvo cambios trascendentes en sus procesos de elaboración, no obstante que durante este periodo hubieron inventos mecánicos tendientes a facilitar la producción.

En el México Independiente, la demanda de los artículos de lana aumentó considerablemente, haciéndose necesaria la importación de materias primas y efectuándose además las primeras importaciones de maquinaria. Cabe mencionar que en 1810 el valor de la producción de los tejidos de lana y algodón fue de 7.5 y 3 millones de pesos respectivamente.

La Independencia y los cambios que produjo la política comercial, particularmente internacional, adoptada por los diversos gobiernos del país, no alteraron el funcionamiento de la producción textil hasta que la introducción de las hilaturas y telares mecánicos inició la llamada Revolución Industrial, mencionada anteriormente, que ya había transformado a Europa.

A principios de la década de 1830 y siendo ministro de Estado el Sr. Lucas Alamán, ayudó al establecimiento del Banco de Avío para el fomento de la Industria Nacional, institución que durante sus 12 años de existencia impulsó 14 proyectos de inversión, 6 de los cuales beneficiaban directamente a la Industria Textil, como son las inversiones:

- Para producir tejidos de algodón en México, Tlaxcala, Celaya y Morelia.
- Para producir tejidos de algodón y lana en Cuencamé (Durango), León y Chihuahua.
- Para despepite de algodón en San Andrés Tuxtla.
- Para la cría de gusanos de seda y manufactura de textiles en León.
- Para la elaboración de paños "al estilo Europa" en Querétaro.
- Para producir alfombras, tintorería y estampado en Puebla.

Es durante el porfiriato, que se introduce en el país con el desarrollo de la región Lagunera, la Industria de hilados y tejidos de algodón, que frena en cierta medida el desarrollo de la industria lanera, ya que los productos de algodón por el costo y bajo poder adquisitivo de las clases populares, tienen más demanda que los de lana.

Debido a la situación actual, tanto política como económica -

del país, la industria textil ha iniciado la exportación de sus productos en gran escala, y si esto es manejado con el debido cuidado se podrá retener y aumentar sus mercados, a la vez que surtir el mercado local.

El auge industrial logrado hasta la fecha es evidente, sin embargo, con el crecimiento de las necesidades creadas por nuevas investigaciones, y la carencia, en número suficiente de técnicos en el ramo para atender las demandas de tecnología textil, se verá obligada a evolucionar a efecto de satisfacer las necesidades que tiene y las que irán cada día apareciendo.

Se considera que la Industria Textil, ha sido sin duda alguna, la más antigua e importante industria de transformación, tanto desde el punto de vista de la producción como del consumo, por lo que creemos que esta industria es una muestra del progreso industrial que se está operando en el país, lo cual se traduce, indudablemente, en mejores condiciones de vida para todos.

1.3 CLASIFICACION DE LA INDUSTRIA TEXTIL.

Hacer una clasificación de la Industria Textil que satisfaga las necesidades de todos los usuarios de información referida a esta industria es punto menos que imposible, ya que es un tanto subjetiva la clasificación que puedan hacer los autores, debido a que éstos la realizan desde su personal punto de vista y adecuándola a sus necesidades.

En esta sección, transcribimos dos clasificaciones que se presentan para la Industria Textil :

1. Las diversas ramas textiles son agrupadas por la Cámara Nacional de la Industria Textil (CANAINTEX), organismo que tiene la representación oficial de esta industria, bajo la clasificación que presentamos a continuación :

Algodón y mezclas.

- Hilados de algodón y mezclas con algodón.
- Teñido y acabados de hilos.
- Tejidos de algodón.
- Acabados de telas de algodón.
- Borrás, estopas, jergas y cobertores de algodón.
- Cables y torcidos.

Lanas y mezclas.

- Lavado, preparación y peinado.
- Hilos de lana y mezclas de lana.

- Teñido y acabado de hilos.
- Tejidos de lana y mezclas.
- Acabado de telas de lana y mezclas.
- Alfombras y tapetes.
- Estambres.
- Borra regenerada, cobertores.

Fibras sintéticas y mezclas.

- Hilado.
- Texturizado.
- Teñido y acabado de hilos.
- Tejido.
- Acabado.
- Estampado.
- Borrás y desperdicios de fibras químicas.
- Cables.

Fibras Duras.

- Hilado.
- Tejido.
- Acabados.
- Cables y cuerdas.

Tejidos de Punto en General.

- Medias y pantimedias.
- Calcetines y tobilleras.
- Varios : pequeño diámetro circulares.

- Camisetas y ropa interior.
- Tejidos y confección de ropa interior circulares.
- Tejidos para ropa exterior circulares.
- Varios tejidos de punto.
- Tejidos y confección de ropa interior rectilíneas.
- Tejidos y confección de ropa exterior rectilíneas.
- Tejidos y confección de ropa interior tricôt y rashel.
- Tejidos para tapicería y usos domésticos, tricôt y rashel.
- Acabado de tejido de punto.
- Estampado de tejido de punto.

Pasamanería.

- Cintas y listones, agujetas y cordones.
- Adornos.
- Encajes.
- Etiquetas rejidas y estampadas.
- Elásticos y telas elásticas.
- Cierres.
- Bordados.
- Varios : usos técnicos e industriales.
- Vendas quirúrgicas.

Otros textiles.

- Redes.
- No tejidos.

Laminados y bondeados.

- Fieltros.
- Tejidos de vidrio.
- Tejidos industriales.
- Asbestos.
- Pelucas.
- Entretelas.
- Algodón absorbente.
- Tejidos de papel torcido.
- Entrochado.

2. Otra forma de clasificar la industria es atendiendo al origen de los materiales textiles que procesa y transforma, las cuales las podemos clasificar en dos grandes grupos :
Fibras naturales y fibras artificiales.

A. FIBRAS NATURALES

VEGETALES	}	a) Fibras que envuelven la semilla o el fruto	algodón fibra de coco
		b) Fibras contenidas en el tallo	lino cáñamo yute ramio
		c) Fibras contenidas en las hojas	sisal cáñamo de Manila lino de N. Zelanda rafia
ANIMALES	}	d) Fibras de vello	lana común mohair cachemir alpaca vicuña pelo de camello pelo de conejo
		e) Secreción de larvas	seda

B. FIBRAS ARTIFICIALES

Base celulósica	rayón, fibrana, papel hilado
Base proteica	viscosa animalizada, caseína textil
Base mineral	metales, vidrio
Fibras sintéticas	nylon, fibras vinílicas

1.4 PROCESOS DE FABRICACION.

Si definimos a la INDUSTRIA como "el grupo de plantas que se dedican a una misma actividad productiva, que realizan operaciones materiales que sirven para la obtención o transformación de uno o varios productos", y

TEXTIL como "las materias capaces de reducirse a hilos y ser tejidas", obtenemos en conclusión que INDUSTRIA TEXTIL es el conjunto de empresas dedicadas a la obtención y/o transformación de materiales naturales o sintéticos que tengan la característica de ser reducidas a hilos, para posteriormente ser tejidas adicionándole procesos de acabado.

La industria textil consta de un conjunto de fases que se siguen con el propósito de obtener una cantidad diversa de productos, razón por la cual es difícil encontrar empresas que estén integradas industrialmente, es decir, que cubran todos los aspectos que intervienen en la transformación de la materia prima hasta obtener el producto terminado, no obstante, actualmente se pueden encontrar fábricas que cubren los tres procesos básicos que intervienen en la transformación de los productos textiles.

1.- Hilatura, que como su nombre lo indica, existen industrias que se dedican a fabricar hilo, el cual se constituye en materia prima para otras empresas.

2.- Tejido, proceso realizado por industrias que se dedican a

hacer propiamente las telas.

- 3.- Terminado, efectuado por fábricas que se dedican a pintar lavar, blanquear, planchar o dar un acabado específico a las telas.

HILATURA.

Los hilos son siempre el resultado del proceso de hilado, donde se producen mediante la torsión conjunta de varias fibras. Dependiendo del método para la obtención de hilos, estos se pueden clasificar en :

- Hilo doblado o binado, que es el resultado de dos o más hilos que se paralelizan para después embobinarlos simultáneamente sin torsión.
- Hilo cardado, obtenido mediante la combinación de fibras cortas y largas y por consecuencia del hilo salen puntas que dan una sensación de debilidad del material, en contraposición al hilo peinado, no es tan uniforme ya que las fibras no son tan paralelas como éste. Independientemente de las características de las fibras, con este tipo de material fibroso se puede fabricar el hilo cardado.
- Hilo peinado, fabricado exclusivamente con fibras con suficiente longitud debido a que para su producción se peina el material de las fibras y las fibras cortas se retiran, para que la mecha así formada y después de varios doblados y estiramientos el hilo da una sensación de ser liso y relativa

mente duro, ya que muy pocas puntas sobresalen del hilo.

- Hilos de fantasía, es el término colectivo para hilos o torzales de adornos, producidos mediante la formación de lazos o nudos, oscilaciones en las torciones o en tensiones, así como por medio del retorcimiento colectivo de hilos de diversos colores.

Con esta técnica se fabrican hilos de lazos, de nudos encrepados, de torzales flameados, de bucles, etc. También forman parte de este grupo las diversas variedades obtenidas con hilos metálicos y con el material de liga metálica en forma de listones (lurex).

TEJIDO.

Tejer es entrecruzar los hilos para formar con ellos una tela compacta, cerrada y unida, lisa o con relieves, descripción simple del proceso fundamental de donde salen las telas sujetas a las operaciones de terminado o acabado.

Una tela que se produce está formada por el cruzamiento de hilos, usual y tradicionalmente en forma perpendicular unos dentro en el proceso de pie y trama.

Los telares modernos son totalmente automáticos, donde los hilos se van dosificando a medida que el cruzamiento del tejido así lo exija y cada hilo es controlado para en caso de romperse, el telar pare de inmediato y no se produzca una tela defectuosa.

Durante el tejido se pueden hacer, de acuerdo a las técnicas de los tejedores y necesidades del mercado, combinaciones de materiales, ya sean naturales con sintéticas y sintéticas o naturales entre sí.

TERMINADO O ACABADO.

Acabado o apresto en la actualidad se aplica a aquellos procesos mecánicos que se le dan a los productos textiles excluyendo desde luego, todos los procesos químicos que cambian la estructura molecular de las fibras.

En este proceso se le agrega a la tela mediante la aplicación de técnicas y conocimientos profesionales, una cualidad diferente a la que tenía antes de procesarla, ya sea teñido, blanqueado, sanforizado, estampado, vaporizado, etc., que otorgan a la tela un efecto y calidad distinto para su uso.

Entre los principales procesos de terminado o acabado mencionaremos:

- Blanquear. El blanqueo en la industria textil significa destruir los colorantes naturales que existen en las fibras naturales para que éstas adquieran una blancura casi completa. Existen dos tipos básicos de blanqueo, uno por oxidación y otro por reducción.
- Sanforizado. Proceso mediante el cual se da un acabado especial al tejido para evitar su encogimiento, este acabado se le da principalmente a los tejidos elaborados con fibras naturales.

- Encogimiento. Es la contracción de las fibras, de los hilos o de los tejidos, provocada con el propósito de que en su procesamiento posterior, no modifiquen su forma ni dimensiones.
- Teñido. Mediante este proceso se le da a la tela un color distinto del que tenía, requiriendo para esto el conocimiento amplio de los diversos efectos del teñido en cada una de las fibras.
- Vaporizado. Proceso realizado para estabilizar el tejido y así evitar tanto encogimiento por lo largo y ancho por medio de vapor para evitar posteriores defectos en la confección.

2. SITUACION ACTUAL DE LA INDUSTRIA TEXTIL EN MEXICO

2. SITUACION ACTUAL DE LA INDUSTRIA TEXTIL EN MEXICO.

Independientemente de que durante los años previos a 1982, la tasa de crecimiento en la Industria Textil fue inferior a la -- tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto, explicable por el gran auge de la industria petroquímica, su participación en la actividad económica nacional se mantuvo razonablemente estable dentro del grupo de industrias manufactureras. En 1982, la historia ya era diferente y la Industria Textil comenzaba a sentir seriamente los efectos de los desbalances ocurridos en la economía en su conjunto. (CUADRO No. 2)

Durante 1983 la situación internacional continuó siendo afectada por los problemas derivados del receso de la economía de la mayor parte de los países industrializados, cuyos efectos se manifestaron en desempleo masivo, alzas en los precios de materias primas, estancamiento del comercio internacional, incremento -- del endeudamiento externo de los países en desarrollo, consecuencia de menores ingresos por exportaciones y entre otros, el agudizamiento de las políticas proteccionistas por parte de los países industrializados.

Dentro de este panorama la industria textil mexicana, durante 1983 se enfrentó al igual que la totalidad de las actividades industriales, a los problemas derivados de la inflación generalizada, a tasas de interés prohibitivas, elevado endeudamiento

externo y una contracción del mercado nacional. A lo anterior hay que agregar los efectos distorcionantes que trajo el establecimiento del control generalizado de cambios y demás medidas complementarias, todo lo cual ha producido un cambio radical en las condiciones bajo las cuales venía trabajando la Industria Textil, mismas que habían propiciado un desarrollo continuado y un incremento importante tanto en su capacidad instalada como en su grado de modernización, producto de las cuantiosas inversiones realizadas en años anteriores.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1979-1983

Millones de pesos corrientes .

CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982	1983
1. PIB TOTAL	3'067526	4'276590	5'874386	9'255753	15'730337
2. PIB MANUFACTURERO	714613	985013	1'311493	2'599052	4'296918
3. PIB TEXTIL	44840	58377	79184	150406	248742

PORCIENTOS DE PARTICIPACION:

3/1	1.5	1.4	1.3	1.6	1.6
3/2	6.3	5.9	6.0	5.8	5.8

Fuente: Departamento de Estudios Económicos
de CANAINTEX.

CUADRO No. 2

2.1 PRODUCCION.

La situación de la rama textil a corto plazo se vislumbra difícil, dado que para 1984- 1985 las empresas grandes y medianas anticipan bajas moderadas en producción y ventas y una inversión prácticamente estática. No obstante cabe mencionar que al contrario de las grandes y medianas empresas, las pequeñas anticipan una mejoría relativa en su posición de mercado y producción.

La planta con que cuenta la industria textil es suficiente para abastecer el mercado y aún crear excedentes, y aunque se dice que es obsoleta en un alto porcentaje, nos permitimos mencionar que entre 1978 y 1981 se llevó a cabo una modernización consistente en un reequipamiento de las plantas productivas que ha permitido y permitirá, por las cualidades propias del equipo, adaptarse a los nuevos requerimientos del mercado.

Tomando como base la clasificación propuesta de las diversas ramas de la industria textil mencionada en el punto 1.3 de esta investigación, la información que presentamos está agrupada en 3 grandes rubros, que son : Igodón, Lana y Fibras Artificiales.

No mencionamos el rubro de la Seda debido a que la producción y consumo de seda natural en México es mínimo, causa de ello es el gran auge que han tenido los materiales sintéticos que-

sustituyen con una gran amplitud a ésta fibra natural, presentando la misma calidad de tacto y vista adicionado con su costo y durabilidad.

PRODUCCION NACIONAL

1979-1983

(TONELADAS)

	1979	1980	1981	1982	1983	TOTAL
ALGODON	354,200	368,460	366,620	327,520	187,450	1'604,250
%	22.08	22.96	22.85	20.41	11.68	100.00
FIBRAS ARTIFICIALES	244,600	254,600	257,500	221,800	245,700	1'224,200
%	19.98	20.80	21.03	18.12	20.07	100.00
LANA	2,145	1,555	1,949	2,040	2,356	10,045
%	21.35	15.49	19.40	20.31	23.45	100.00

Fuente: Departamento de Estudios Económicos
de CANAINTEX.

CUADRO No. 3

2.2 VENTAS.

Las ventas son la realización del proceso productivo de cualquier industria, ya que al generarse una venta, se está considerando un determinado margen de utilidad después de cubrir los costos del producto realizado. Así pues, el siguiente cuadro representa las ventas realizadas durante los años de 1979 a 1983 inclusive por los productos que consideramos los más representativos dentro de la industria textil:

Algodón, Lana y Fibras Artificiales.

El Cuadro No. 4 nos presenta para 1983 ventas de fibras artificiales de 250,436 tons., y representa el rubro que después del año de crisis económica de 1982, ha logrado recuperarse en 1.13% respecto al mencionado año, mientras que los rubros de algodón y lana no han sido capaces de recuperarse a la fecha debido por un lado a la deficiente cosecha de los últimos años, y por el otro a la escases de cabezas de ganado productores de mayor y mejor cantidad de lana.

Si hacemos una comparación del Cuadro No. 3 presentado en el punto anterior, encontramos un diferencial, que ha sido cubierto por la importación de productos, mismo diferencial que a partir de 1982 se ha visto reducido a la restricción de importaciones decretado.

V E N T A S
(1979--1983)
Miles de pesos - Toneladas

	1979	1980	1981	1982	1983	TOTAL
<u>FIBRAS ARTIFICIALES</u>						
MILES DE PESOS	20'200,317	25'085,877	30'914,623	49'317,508	140'540,979	
TONELADAS	257,256	265,964	533,890	232,836	250,436	1'540,383
‡	16.70	17.27	34.66	15.12	16.25	100.00
<u>ALGODON</u>						
MILES DE PESOS	13'959,658	16'715,035	15'238,300	27'902,950	48'752,119	
TONELADAS	394,680	383,870	354,200	332,350	230,010	1'695,110
‡	23.28	22.68	20.89	19.61	13.57	100.00
<u>LANA</u>						
MILES DE PESOS	883,320	1'152,467	1'390,251	1'523,220	3'682,495	
TONELADAS	6,495	6,901	7,597	4,790	3,701	29,484
‡	22.03	23.41	25.77	16.24	12.55	100.00

Fuente: Departamento de Estudios Económicos
de CANAINTEX.

CUADRO No. 4

2.3 EMPLEO.

La industria textil conjuntamente con el sector de la confección, sigue siendo una de las actividades industriales que mayores posibilidades de empleo presenta. Tradicionalmente se ha pensado que en un momento de crisis, las industrias que acaparan gran cantidad de mano de obra, provocarían desempleo masivo, afortunadamente la industria textil ha escapado a éste fenómeno durante 1983, manteniendo prácticamente las fuentes de empleo existentes y generando una derrama de ingresos considerables, ya que los trabajadores de esta industria no solamente cuentan con elevados niveles de ingresos a nivel nacional, sino que las prestaciones sociales que se negocian en los diferentes contratos ley, llegan a representar un importante porcentaje adicional al salario nominal.

En los últimos años, todas las previsiones señalaban un fuerte descenso en los niveles de ocupación de la industria textil como mencionamos anteriormente, para beneficio de todos, la realidad ha sido diferente, ya que de alguna manera esta industria ha podido mantener su capacidad como generadora de fuentes de empleo y el país no ha tenido que padecer desempleo masivo por parte de esta rama industrial.

Remitiéndonos al Cuadro No. 5 el nivel de trabajadores registrados en esta industria se ha mantenido con una participación de 0.9% del total de personal ocupado, proporción mante-

nida desde 1980. Dentro del área específica de la industria manufacturera, el personal en la industria textil a pesar de haber disminuído en 3000 de 1982 a 1983, no presenta la misma relación en cuanto a la proporción de desempleo creado de --- 1982 a 1983, proporción guardada entre el total de la industria manufacturera con el total de personal ocupado.

E M P L E O
(1979 - 1983)
MILES DE PERSONAS

CONCEPTOS	1979	1980	1981	1982	1983
1. PERSONAL TOTAL OCUPADO	16 676	18 795	20 043	19 877	18 120
2. PERSONAL OCUPADO EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA	2 291	2 417	2 542	2 462	2 250
3. PERSONAL OCUPADO EN LA INDUSTRIA TEXTIL	169	176	180	173	170

PORCIENTO DE PARTICIPACION:

3/1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
3/2	7.4	7.3	7.1	7.0	7.5

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de CANAINTEX.

CUADRO No. 5

2.4 INVERSION.

Como muchas otras, la industria textil por razones de todos conocidas, durante 1983 no efectuó prácticamente una inversión importante, pese a esto, el alto nivel de equipamiento industrial alcanzado entre 1978 y 1981 ha permitido que siga la industria textil representando una importante participación de la inversión nacional total.

Lo anterior se presenta en el Cuadro No. 6, donde para 1983, la participación de la inversión en la industria textil en relación a la inversión total alcanzó el 9.0%, mientras que en relación al total de la inversión privada, mantuvo virtualmente su participación en un 14.7%.

Cabe señalar que el estancamiento antes mencionado está ocurriendo a nivel mundial, salvo el caso de Africa, donde diversos países africanos continuaron incrementando su planta textil, cuestión que no representa un auge en esta industria, sino la consecuencia, por un lado de los créditos que otorgan los países europeos a éstos africanos para poder colocar la maquinaria textil, que de otra manera tendría que ser mantenida en sus inventarios; y por el otro, de los programas de sustitución de importaciones logrados al amparo de los créditos antes mencionados.

En México, como mencionamos en párrafos anteriores, a pesar -

de no haber tenido un reequipamiento fuerte, la industria -- textil ha podido abastecer suficientemente la demanda interna. La situación de la industria en cuanto al grado de moderniza-- ción sigue siendo prácticamente la misma de los últimos años; -- dentro de esta modernización, el sector fibras artificiales o sintéticas es el más moderno no obstante el importante avance que el sector lanero alcanzó en años recientes.

Ejemplo de lo anterior es la estimación que se hace de la -- existencia en operación de 87,916 telares, de los cuales, más del 80% son automáticos, cuestión que afirma la modernización de esta industria.

El Cuadro No. 7 es un reflejo, tanto del avance como del gra-- do de estancamiento que se ha presentado en la industria, vi-- sualizado a través de la cantidad de maquinaria en operación -- durante los anteriores 5 años y que presenta, aunque en forma mínima, variaciones positivas en el último año.

LA INVERSION EN LA INDUSTRIA TEXTIL

1979 - 1983

MILLONES DE PESOS

	1979	1980	1981	1982	1983
1. INVERSION TOTAL	370,956	464,050	687,355	1'136,896	2'055,507
2. INVERSION PRIVADA	242,455	300,380	438,932	697,219	1'260,571
3. INVERSION TEXTIL	50,603	62,491	74,987	103,404	185,954
PORCIENTO DE PARTICIPACION:					
3/1	13.6	13.5	10.9	9.1	9.0
3/2	20.9	20.8	17.1	14.8	14.7

Fuente: Departamento de Estudios Económicos
de CANAINTEX con datos del Sistema
de Cuentas Nacionales de México SPP.

CUADRO No. 6

MAQUINARIA TEXTIL INSTALADA
1979-1983
(UNIDADES)

	1979	1980	1981	1982	Variación Anual	
					1982	1982-1983 %
HUSOS	3'496898	3'683415	3'977145	4'122871	4'124871	0.04
TELARES	81367	83351	86457	87773	87916	0.16
CIRCULARES DE GRAN DIAMETRO	6346	6545	8198	9338	9341	0.03
CIRCULARES MEDIANO DIAMETRO 20".	2099	2111	2791	2900	2900	-o-
CIRCULARES PEQUEÑO DIAMETRO.						
-Medias	2916	3021	3646	3973	3994	0.50
-Calcetines	6062	6476	7695	8077	8099	0.27
-Tuberas usos industria- les, guantes y pasamane- ría.	442	477	791	850	878	0.52
RECTILINEAS (Manuales)	171941	172382	172968	173488	173488	-o-
RECTILINEAS (Automáticas)	9251	9586	10019	10895	10895	-o-
RASCHIEL	862	907	1014	1054	1054	-o-
TRICOT KETTEN	884	931	1051	1091	1094	0.27
HUSOS DL TEXTURIZADO	167102	169017	170327	171100	171100	-o-

fuente: Departamento de Estudios Económicos
de CANAINTEX.

CUADRO No. 7

3. ANALISIS FINANCIERO

3. ANALISIS FINANCIERO.

Toda entidad económica persigue como objetivos principales el obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo realizado por todo el elemento humano que interviene en ellas, - ya sean accionistas, administradores, trabajadores, etc. así como el de obtener un rendimiento conveniente al capital invertido.

Es por ello que para lograr estos objetivos sea necesario evitar el desperdicio, los gastos superfluos, la baja productividad y el estancamiento del negocio.

Es muy raro encontrar empresas que no sufran alguno de estos males, sin embargo de detectarse oportunamente a través de un buen análisis e interpretación de los estados financieros, se logra remediarlos y alcanzar así los objetivos previstos.

ORIGENES:

El análisis e interpretación de los Estados Financieros, tiene su origen en el siglo XIX, cuando en una convención de la Unión Americana de Banqueros se estudió la posibilidad de solicitar la presentación de un Balance como requisito para la obtención de un préstamo, con el propósito de poder estudiar la situación financiera de la empresa en cuestión y de esta manera asegurar el pago del crédito.

Con este objetivo, principalmente para otorgar créditos por -

parte de los Bancos, fue desarrollándose esta técnica y en -- 1900 se publica un libro que contiene la aplicación de la misma a los valores de ferrocarriles en Estados Unidos de Norteamérica.

Posteriormente en 1919, Alexander Wall publica en el boletín "Federal Reserva" un artículo sobre las posibilidades de em-- plear el análisis de Estados Financieros para fines de crédi-- to."

Los antecedentes en México se remontan a 1929, año en que el Lic. y C.P. Sealtiel Alatraste realiza su estudio titulado -- "Análisis e Interpretación de Estados Financieros".

Las empresas industriales y comerciales también encontraron - la utilidad de esta técnica para fines y desarrollos internos al darse cuenta que les proporciona datos para hacer posible el mejoramiento de la administración, ayuda a establecer jui-- cios útiles sobre las políticas establecidas en la empresa y facilita el control y dirección de la misma.

DEFINICION:

Para comprender que es el Análisis e Interpretación de los Es-- tados Financieros, debemos conocer el significado de cada uno de sus componentes:

Se define al Análisis "como la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o eleu

mentos".

A la interpretación "como la acción de explicar o declarar el sentido de una cosa, principalmente de los textos faltos de claridad".

A los Estados Financieros el C.P. Alfredo Gutiérrez les define como "Documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio.

Expuesto lo anterior podemos definir al Análisis e Interpretación de los Estados Financieros como la técnica de investigación por medio de la cual distinguimos y separamos las partes que integran a los estados financieros, así como el uso del sentido común, la experiencia y nuestro propio juicio para darle una explicación al origen y las posibles proyecciones hacia el futuro de los mismos.

Su propósito es el de conocer la situación que guarda la empresa en cuanto a solvencia, estabilidad y productividad; y en base a ellas, tomar las medidas necesarias que aseguren el adecuado desarrollo de una empresa.

Toda esta información es de importancia para los administradores, accionistas, acreedores, trabajadores, fisco, posibles inversionistas, etc.

Estas partes conectadas de alguna manera con la empresa, están interesadas en el buen funcionamiento de la misma, sin embargo cada una tiene especial interés sobre una fase determinada.

Es por ello que atendiendo al interés que se persiga al aplicar el análisis e interpretación de estados financieros se divide en :

- INTERNO. Este tipo de análisis lo realizan personas que tienen contacto directo con toda la información de la empresa, su fin es preponderantemente administrativo. Es a través de él que conocemos el grado de eficiencia con la que ha llevado a cabo sus operaciones una empresa, así como sus posibles proyecciones hacia el futuro.
- EXTERNO. Lo llevan a cabo personas ajenas a la empresa, como ejemplo tenemos a los banqueros y a los posibles inversionistas que lo realizan con el fin de determinar si es conveniente otorgar un crédito o realizar determinada inversión . Ya que a través de este tipo de análisis conocemos la liquidez y la solvencia que tiene una empresa para cubrir sus compromisos, así como el grado de rentabilidad que guarde en relación con el capital invertido.

3.1 IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Las empresas a lo largo de su ejercicio social llevan a cabo una serie de transacciones u operaciones mercantiles, mismas que se ven reflejadas en sus Estados Financieros, éstos vienen a ser una especie de cuadros sinópticos mediante los cuales conocemos la situación o desarrollo que guarda la administración de una empresa, a una fecha o por un período determinado, como consecuencia de las operaciones realizadas.

Sus propósitos fundamentales son : Informar a los administradores y dirigentes de las empresas sobre el resultado de sus gestiones, así mismo darle a conocer a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad.

Sin embargo con la sola información que presentan los Estados Financieros no se puede conocer la situación financiera de la empresa, sino que se hace necesario llevar a cabo un Análisis e Interpretación de los mismos.

Si bien para la elaboración de los estados financieros sólo se necesita realizarlos apegándose a los principios y técnicas contables, para llevar a cabo su Análisis e Interpretación se requiere de un mayor conocimiento de aspectos económicos, políticos, conocimiento del mercado, etc., así como de un mayor criterio y experiencia para lograr resultados satisfactorios.

3.2 METODOS DE ANALISIS.

Entendido ya el concepto y la importancia del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, nos hacemos la pregunta de : ¿ Cómo llevarlos a cabo ?

Es a través de los Métodos de Análisis que vamos a lograr separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran a los Estados Financieros. Utilizándolos como medios para llegar a conocer aspectos de importancia sobre las operaciones realizadas por la empresa.

Debemos tener en cuenta que al aplicar los métodos de análisis no obtenemos respuestas definitivas, sino una serie de indicios sobre aspectos que no han marchado como lo fueron planeados por la Administración de la empresa o de aquellos otros que tuvieron resultados satisfactorios.

A todos ellos se les debe dar una explicación basada en la experiencia, criterio y apegándose a la situación real en la que nos desarrollamos.

Como lo describe el C.P. Roberto Macías Pineda en su libro -- " El Análisis de los Estados Financieros " : ...los métodos de análisis son sólo auxiliares, más nunca sustitutos de las cualidades humanas sobre las que descansa la corrección y la profundidad de la interpretación de las cifras.

3.2.1 METODO DE ANALISIS VERTICAL.

Consiste en relacionar y comparar dos conceptos diferentes de los estados financieros de un mismo ejercicio. Se subdividen en:

3.2.1.1 METODO DE RAZONES.

Este método consiste en establecer una relación lógica entre dos elementos del Balance General y/o del Estado de Resultados.

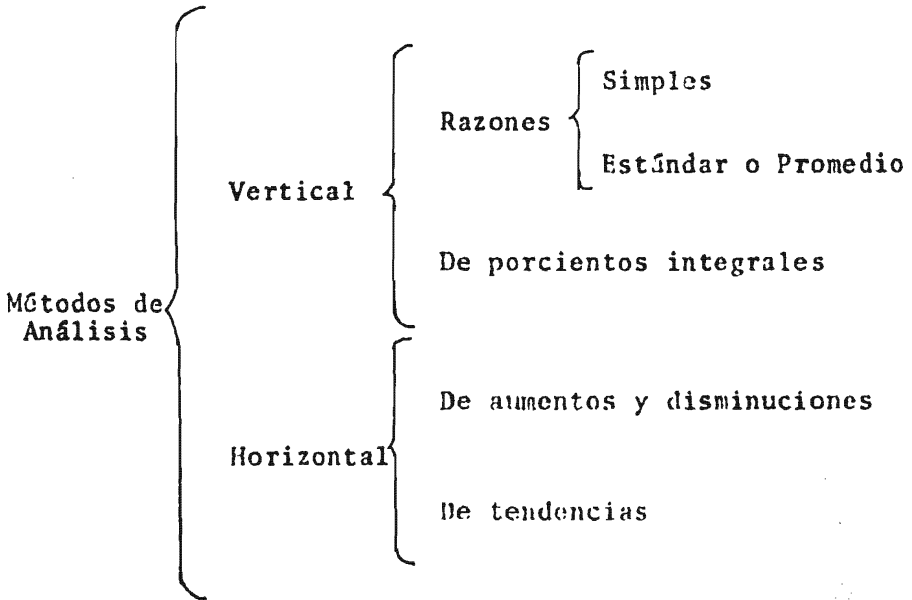
Por ello es importante recordar que el Balance General es una declaración de la situación financiera de una empresa a una fecha determinada por lo que se dice que es estático, y el Estado de Resultados muestra los resultados de las operaciones durante un intervalo o periodo de tiempo, por ello se le conoce como un estado dinámico.

En base a las consideraciones anteriores podemos decir que -- las razones pueden ser :

- Razones Estáticas: Cuando se relacionan dos elementos de Estados Financieros estáticos.
- Razones Dinámicas: Cuando se relacionan dos elementos que -- emanan de Estados Financieros dinámicos.
- Razones Estático-Dinámicas: Cuando se relacionan un elemento que corresponde a un Estado Financiero estático con otro elemento que corresponde a un Estado dinámico.

Para hacer más comprensibles estos métodos, se han dividido o clasificado.

Esta clasificación corresponde preponderantemente al número de ejercicios cuyos datos se han de analizar. Así se debe entender que esta clasificación es enunciativa, más no limitativa ya que el analizador puede valerse de los procedimientos que juzgue convenientes según los fines que persiga :



Dentro del cálculo de Razones encontramos dos métodos que son:

- Método de Razones Simples y
- Método de Razones Estándar o Promedio

METODO DE RAZONES SIMPLES.

Es el método de análisis que con mayor frecuencia se lleva a la práctica.

Su fácil y lógica construcción, basada en lo que se conoce matemáticamente como razones geométricas (aquéllas razones que comparan dos cantidades para indicar cuántas veces una de ellas contiene a la otra, aplicando operaciones de multiplicación y división) han hecho que se pretenda resolver la mayoría de los problemas de las empresas en base a la interpretación de este tipo de razones.

Si bien es cierto que con la aplicación de este método de análisis, se presentan los resultados de las operaciones realizadas por las empresas de manera bastante clara y comprensible, también lo es el que constituyen sólo uno de los caminos a través de los cuales vamos a localizar probabilidades y tendencias, a conocer los puntos débiles y las principales fallas de las empresas, siempre que se establezcan relaciones lógicas, adecuadas y con cifras significativas de los estados financieros. Es recomendable la aplicación de este método, complementándolo con la aplicación de alguno otro, para la --

obtención de resultados satisfactorios.

Con las cifras que contienen los estados financieros, es posible calcular un número considerable de razones, sin embargo - las más significativas en relación con su utilidad práctica, - suelen dividirse en cuatro grupos :

A) RAZONES DE LIQUIDEZ.

Miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo. Se determinan a través de :

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Esta razón indica la capacidad de pago que tiene la empresa a corto plazo y es de mucha utilidad para el control interno.

$$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Indica el grado en que las deudas a corto plazo están garantizadas por los valores del Activo Circulante, que constituyen bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer.

$$\text{Prueba del Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Indica la capacidad para pagar las obligaciones a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de los inventarios.

B) RAZONES DE ACTIVIDAD.

Miden con qué eficiencia emplea la empresa los recursos a su disposición. Estas razones contienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en varias cuentas de activo :

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

Es el número de veces que las existencias de mercancías giran, el número de veces que se compran y se venden en un período -- que generalmente es de un año.

$$\text{Plazo Promedio de Inventarios} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Indica el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas Por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

Indican la actividad de las cuentas por cobrar dentro de la empresa, además del resultado de las políticas administrativas en cuanto a este rubro.

$$\begin{array}{l} \text{Plazo Promedio de Cuentas} \\ \text{por Cobrar} \end{array} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Evalúa las políticas de cobros y crédito de la empresa. Indica se el crédito concedido es adecuado y si se recupera en tiempo razonable.

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de Cuentas} \\ \text{Por Pagar} \end{array} = \frac{\text{Compras Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Indican el número de veces que las cuentas por pagar se hacen efectivas en el curso del año.

$$\begin{array}{l} \text{Plazo Promedio de Cuentas} \\ \text{Por Pagar} \end{array} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Si esta razón la comparamos con la del crédito de la empresa, conocemos se se tiene ventaja o no en relación al crédito que le conceden sus proveedores.

C) RAZONES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO.

Miden las contribuciones de los propietarios comparadas con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa :

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Mide el porcentaje de los activos totales que han sido proporcionados por los acreedores.

$$\text{Razón Pasivo - Capital} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Nos indica la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa.

D) RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.

La productividad es el resultado de las normas y decisiones - tomadas en la empresa, por ello estas razones nos proporcio-- nan respuestas finales en cuanto a la eficiencia con que está siendo administrada la misma:

$$\text{Razón o Índice de Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Indica el índice de productividad que reditúa la empresa a -- los propietarios de la misma.

$$\begin{array}{l} \text{Razón de la Utilidad Neta a} \\ \text{Pasivo Total y Capital Con-} \\ \text{table} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total + Capital Contable}}$$

Indica la productividad obtenida, considerando no sólo los re-- cursos propios sino también los ajenos.

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Utilidad Neta a} \\ \text{Ventas Netas} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Indica el rendimiento que por cada peso de ventas obtiene la - empresa.

METODO DE RAZONES ESTANDAR O PROMEDIO.

Este procedimiento consiste en determinar una serie de metas a las que se les designa con el término de Estándares que constituyen un instrumento de control y una medida básica de eficiencia.

Estos estándares vienen a ser los "ideales" a los que se deben aproximar lo más posible las razones del año que se está analizando.

Al hacer esta comparación se van encontrando una serie de desviaciones, ya sea en pro o en contra de los estándares establecidos, denotando así el grado de eficiencia o deficiencia obtenida en el ejercicio.

Este método se basa en el principio de las excepciones, por ello la atención de la administración se concentra en aquellas desviaciones de importancia, investigándolas, atacándolas y corrigiéndolas con la oportunidad suficiente obteniendo así un mayor provecho.

Para construir las razones estándar o promedio se debe determinar el promedio de una serie de razones simples calculadas en la misma forma en varios años, de estados financieros de una empresa a distintas fechas o períodos; o de estados financieros a la misma fecha o período, cuando se trata de varias empresas dedicadas a la misma actividad.

El número que de estas razones se pueden calcular dependen -- principalmente del criterio y sentido común del analista, de-- biéndose tener en cuenta que al calcular las más significati-- vas, se logra facilitar la comprensión de la información.

Las razones estándar se pueden clasificar en :

- Razones Estándar Internas.

Que se determinan en base a los datos acumulados por una misma empresa durante varios ejercicios. Se construyen recopilando razones simples calculadas en la misma forma en varios años, - se suma, a este resultado se le divide entre el número de razo-- nes utilizadas, obteniéndose así el coeficiente promedio de X razón; que viene a ser el estándar interno o la medida de comparación interna.

- Razones Estándar Externas.

Que se determinan en base a los datos acumulados por varias -- empresas dedicadas a la misma actividad y que corresponden a - un mismo periodo de tiempo. Se construyen recopilando razones de varias empresas refiriéndose a varios años, de las cuales de determina un promedio que constituye la razón estándar externa. Cuando el analista tiene una amplia experiencia y criterio so-- bre los porcentajes que deben considerarse normales o adecuados en alguna actividad específica, este método lo puede calcular -- mentalmente.

Sus aplicaciones más comunes son :

En el control presupuestal;

Utilizándolas como medidas de control de filiales y sucursales;

Por las Instituciones de Crédito para vigilar y controlar crédito; y

Por los profesionales como Contadores Públicos, Licenciados en Administración y Economistas, para presta un mejor servicio a sus clientes.

Sin embargo es difícil establecer este tipo de razones principalmente por los continuos cambios económicos y de establecerlas deben ser revisadas continuamente para que no se vuelvan obsoletas al no ir a la par con las variaciones económicas.

No son utilizadas comunmente en México, ya que al basarse en juicios personales, pueden conducir a error. Al clasificar dentro de un tipo específico a las empresas dedicadas a la misma actividad, éstas no pueden compararse, pues sus productos son elaborados con diferentes niveles de calidad, el cierre de ejercicio no en todos los casos es similar, no existe una similitud en cuanto a los recursos con cuenta cada una de ellas y así podemos enumerar varias diferencias que impiden establecer entre ellas una serie de estándares que constituyan una medida real de eficiencia.

3.2.1.2 METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

Este método de análisis vertical es aplicado por una gran cantidad de empresas que al presentar sus estados financieros con los datos eminentemente concretos como son los números, lo hacen igualmente determinando los porcentajes que cada uno de -- estos rubros guarda en relación con el importe total de los -- mismos.

La aplicación de este método se basa en el axioma matemático - que enuncia "El todo es igual a la suma de sus partes". Asignando al todo un valor igual al 100% y a las partes un porcentaje relativo, en comparación a dicho todo, logrando así facilitar su comprensión a los interesados en estos informes. Entendiendo que al relacionar las cifras de los estados financieros a través de porcentajes se logra presentar los resultados -- más claros y retenerlos con mayor facilidad en la memoria.

Algunos autores han clasificado este método en :

- a) Porcientos Integrales Totales y
- b) Porcientos Integrales Parciales.

Totales en el supuesto de que el 100% corresponda a la cantidad máxima de los estados financieros tales como: Al analizar el Balance General, por un lado el Activo Total se iguale al 100%, y por otro lado el 100% corresponda a la suma del Pasivo y Capital.

Los Parciales si se toma como el 100% alguno de los elementos de los estados financieros, como ejemplo: El total del Activo Fijo, del Pasivo Circulante, etc.

Al aplicarse este método al Balance General, deben considerarse únicamente los valores netos de cada partida del activo, es decir, deducir sus respectivas reservas.

Este método es muy práctico y funcional, debiéndose cuidar que su aplicación se realice sobre un solo ejercicio, ya que al hacer la comparación de varios ejercicios nos llevan a interpretaciones erróneas.

3.2.2 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL.

Consiste en relacionar y comparar conceptos de los estados financieros de una empresa, abarcando dos o más ejercicios.

Dentro de este rubro encontramos:

- Método de Aumentos y Disminuciones, que constituye un método a base de Estados Comparativos y que se utiliza principalmente para relacionar o comparar dos o más ejercicios.
- Método de Tendencias, que es una ampliación del método anterior, aplicado principalmente para comparar Estados Financieros de dos o más ejercicios.

Estos métodos de análisis se basan en la importancia de conocer la historia de una empresa para fundar sobre bases más sólidas sus políticas futuras.

Establecen que al estudiar el comportamiento de una empresa durante varios años, a través de las altas y bajas que presentan los renglones que integran sus Estados Financieros, se logra contar con un punto de vista más amplio, permitiéndole así apreciar más objetivamente la habilidad con que se ha administrado la empresa, y tomar las decisiones pertinentes en base a un conocimiento más profundo de la misma.

3.2.2.1 METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

Método de análisis horizontal utilizado para determinar los cambios sufridos por las empresas en el transcurso del tiempo.

Se basa en la comparación de estados financieros homogéneos correspondientes a diferentes períodos, con el fin de determinar los cambios ocurridos en la estructura financiera de una empresa a través de señalar las variaciones sufridas, ya sea por aumentos o por disminuciones en los diferentes conceptos que integran a sus estados financieros.

Esta comparación facilita el estudio de los cambios ocurridos de período a período, sin embargo lo hace en forma limitada debido a la variabilidad o fluctuación de la moneda.

La utilidad práctica de este método se logra al determinar tales variaciones y buscar la información adicional que ayude a determinar las causas que las originaron, así como el de hacer una interpretación lógica de los resultados obtenidos.

Determinadas las causas que dieron origen a las variaciones, se deben clasificar, separando las que dieron origen y las que ocasionaron la aplicación de estos recursos, siendo indispensable para ello formular el "Estado de Origen y Aplicación de Recursos".

Este estado tiene por objeto, mmstrar los recursos que ha obtenido la empresa y la aplicación que se ha hecho de los mismos. Para ello, se deben agrupar dentro del siguiente orden:

Causas de Origen y Aplicación de Recursos.

Los Recursos se originan por:

1. Disminución de Activo
2. Aumentos de Pasivo
3. Aumentos de Capital
- 4, Las Utilidades obtenidas

Los Recursos se aplican en:

1. Aumentos de Activo
2. Disminución de Pasivo
3. Disminución de Capital
4. Pago de Dividendos

Y como los demás métodos de análisis, para obtener resultados satisfactorios es necesario aplicarlo conjuntamente con algún otro.

3.2.2.2 METODO DE TENDENCIAS.

En la actualidad se ha visto la conveniencia de analizar la situación financiera de una empresa a través de la comparación de sus estados financieros correspondientes a ejercicios anteriores, y a que al conocer la trayectoria cronológica que han seguido cada uno de sus rubros se puede determinar si las políticas administrativas que las han originado son correctas o no.

Al comportamiento que han observado las cifras de los estados financieros de una empresa a través de varios ejercicios se les conoce con el término de TENDENCIAS, de allí el nombre que se le ha dado a este método de análisis.

Estas tendencias pueden tener un sentido a la alza, a la baja, pueden mantenerse constantes o fluctuar bruscamente. Son de poca importancia si estos cambios ocurren relativamente, sin embargo constituyen una llamada de atención para los administradores cuando estas tendencias impiden el progreso de una empresa.

Su aplicación se basa en lo que conocemos como "números índices o relativos", que consisten en establecer una relación entre varios números, tomando uno de ellos como base de comparación.

Para aplicarlo al análisis financiero, se deben ordenar cro--

nológicamente los estados financieros correspondientes, tomando algún año anterior como base o punto de partida, a las cifras de este periodo base se igualan a 100%, posteriormente se calculan los porcentajes relativos de cada uno de los otros periodos.

Es conveniente representar gráficamente los porcentajes de estas tendencias para presentar la información más simplificada y así poder apreciar visualmente el comportamiento que ha tenido una empresa.

La aplicación de este método se lleva a cabo comparando cifras de estados financieros de varios ejercicios, por lo que es un requisito para su aplicación el que se cuente con estados financieros de una misma empresa correspondientes a varios ejercicios y además que se hayan formulado siguiendo las mismas políticas y normas de valuación.

También debe tenerse muy presente que los resultados óptimos de la aplicación de este método se obtiene cuando se comparan dos o tres conceptos de los estados financieros que guardan relación entre sí, sin llegar a calcular demasiados, ya que ello produciría confusión y no se simplificaría la información que es el objetivo del análisis financiero.

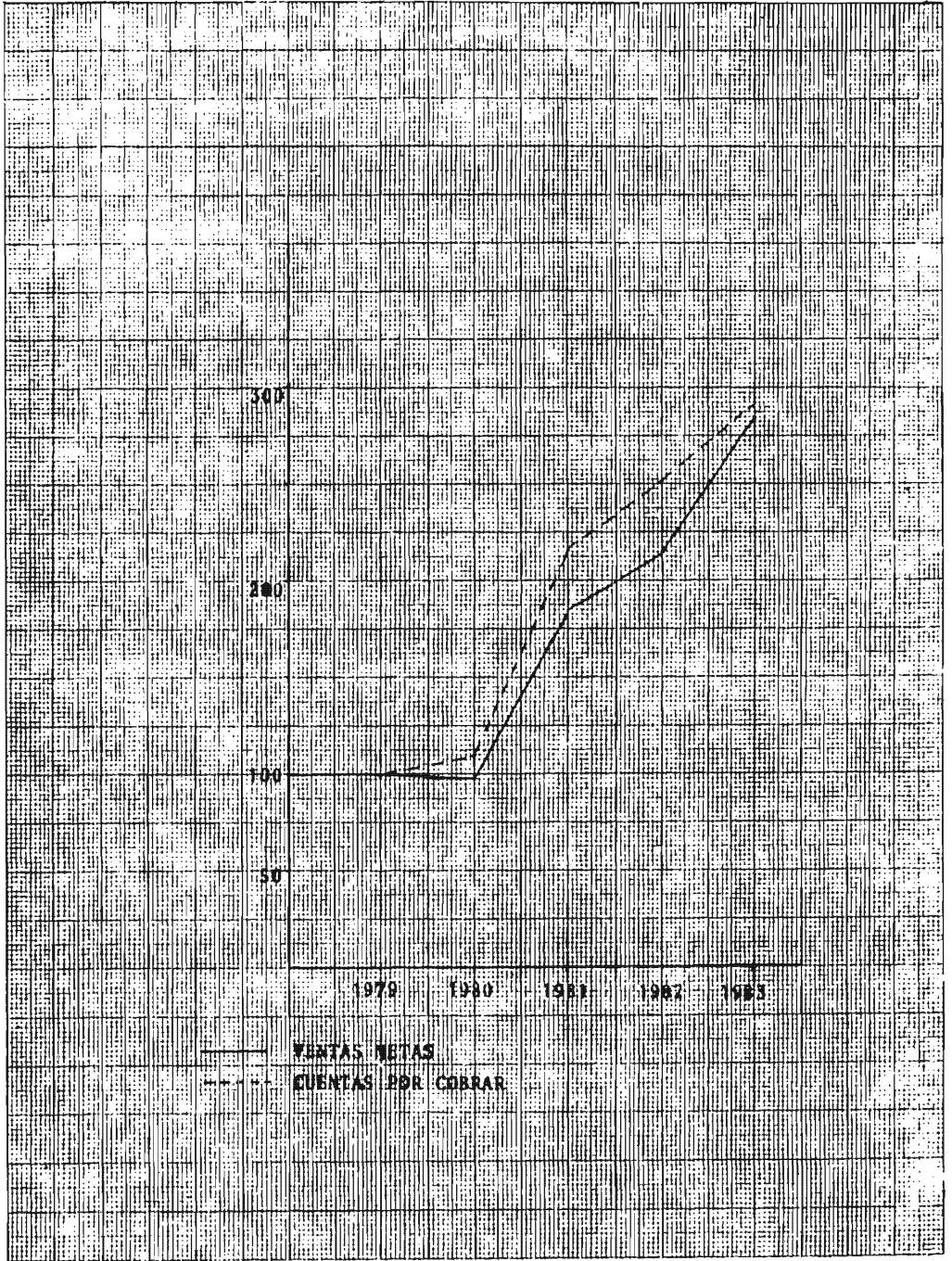
Un ejemplo de la aplicación de este método es el siguiente:

Las ventas netas de la empresa X, S.A. fueron las siguientes:

AÑO	VENTAS NETAS	‡
1979	\$ 980,000	100
1980	970,000	98
1981	1'800,000	184
1982	2'100,000	214
1983	2,800,000	285

La tendencia seguida por las Cuentas por Cobrar fue :

AÑO	CUENTAS POR COBRAR	‡
1979	\$ 200,000	100
1980	220,000	110
1981	430,000	215
1982	500,000	250
1983	580,000	290



Analizando la gráfica podemos observar que la empresa X, S.A. ha mantenido una tendencia al alza en las ventas en los últimos tres años, sin embargo al compararla con las cuentas por cobrar que ha seguido el mismo sentido, concluimos que las ventas han mejorado porque se han ampliado las políticas de crédito.

Al interpretar los resultados del análisis por tendencias, se debe tener en cuenta el desgaste natural por el transcurso del tiempo de las cifras de los estados financieros de años anteriores, además de que algunas fallas provienen de factores externos como son las condiciones económicas del país, la competencia de las otras empresas del mismo ramo, o por medidas gubernamentales que afecten al comercio y a la industria.

3.2.3 PUNTO DE EQUILIBRIO.

El Punto de Equilibrio es básicamente una técnica de análisis en la que se estudia la relación que existe entre los Costos-Fijos, los Costos Variables y las Ventas de una empresa.

Es importante por emplearse como un instrumento de planificación de utilidades, para la toma de decisiones y para la resolución de problemas, al facilitar la selección de la mejor alternativa para la empresa, indicando cómo y por qué debe ejecutarse.

En términos financieros, consiste en predeterminar el punto en donde las ventas monten una cantidad igual a la suma de los costos, es decir cuando la empresa no obtiene utilidad ni pérdida. Por lo tanto viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar, y en base a ella poder determinar el nivel de operaciones que debe mantener la empresa para cubrir sus costos de operación y evaluar la rentabilidad a diferentes niveles de ventas.

Este método de análisis lo descubrió el Ing. Walter Rautenstrauch, profesor de la Universidad de Columbia en Nueva York, aproximadamente en 1920. Ya que él expresaba la falta de información que se obtenía a través de los estados financieros básicos, acerca de la Solvencia, Estabilidad y Productividad que presentaba una empresa. Y fue a través de la fórmula y gráfi-

ca del Punto de Equilibrio que encontró la herramienta financiera que ayudaría a las empresas a determinar su utilidad máxima.

Considerando que la obtención de utilidades por las empresas están dadas en relación directa con su capacidad de operación, entendemos que el análisis del Punto de Equilibrio constituye una forma de planeamiento de la obtención de utilidades, basándose en las relaciones existentes entre los costos y las ventas.

El Punto de Equilibrio constituye un artificio para determinar el punto en donde las ventas cubrirán exactamente los costos totales, luego entonces, habrá utilidades a medida que las ventas sean mayores que las cifras señaladas por el punto de equilibrio; y pérdidas cuando las ventas sean menores a las cifras señaladas por este mismo punto.

El Análisis del Punto de Equilibrio puede realizarse algebraicamente o gráficamente. Siendo necesario en ambos casos conocer el importe global de las ventas, así como de los costos, clasificando éstos en fijos y variables.

Para llevar a cabo esta clasificación debemos conocer que :
Por Costos Fijos se entiende; aquellos costos cuyo importe y recurrencia son aproximadamente constantes, independientemente del volumen de producción u operación de la empresa. Dentro de este tipo de costos podemos mencionar la renta, la depreciación en línea recta, el pago de sueldos, etc.

Costos variables, son aquellos que están relacionados directamente con la producción de la empresa, tal es el caso de la materia prima, los salarios, las comisiones sobre ventas, gastos por empaque, por embarque, etc.

Para determinar algebraicamente el Punto de Equilibrio, se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS}}}$$

Esta fórmula nos sirve de base para poder determinar :

A.) El importe de las ventas que requiere una empresa para obtener una utilidad determinada, mediante la fórmula:

$$\text{VENTAS} = \frac{\text{COSTOS FIJOS} + \text{UTILIDAD}}{1 - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS}}}$$

B.) Para determinar la utilidad que obtendría la empresa si llegara a vender una determinada cantidad, se conoce aplicando la siguiente fórmula :

$$\text{UTILIDAD} = \text{VENTAS} - \text{COSTOS FIJOS} - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS}} \times \text{VENTAS}$$

Ahora bien, para elaborar el Planeamiento de la Utilidad se lleva a cabo apoyándose en el Punto de Equilibrio basado en Unidades de Producción, mediante la fórmula siguiente :

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES}}{\text{PRECIO DE VENTA POR UNIDAD} - \text{COSTOS VARIABLES POR UNIDAD}}$$

Graficar el Punto de Equilibrio, nos permite representar y facilitar la comprensión de los efectos que producen los costos en relación a las ventas, así como las posibles utilidades de las empresas en diferente grados de operación.

Su gráfica se traza sobre líneas coordenadas, asignando al eje vertical (ordenadas) las unidades monetarias; y al eje horizontal (abscisas) las unidades de producción.

En la gráfica, encontramos el punto de equilibrio en la intersección de la línea de ventas con la línea de costos.

Ya que hemos tratado sobre la construcción y las ventajas del análisis del Punto de Equilibrio, podemos concluir que éste es muy útil en las empresas para estudiar las relaciones existentes entre el volumen, los precios y la estructura de los costos, así como para la fijación de precios, el control de los costos y otras decisiones financieras. Sin embargo como cual-

quier otro método tiene algunas desventajas, por lo que es aconsejable aplicarlo conjuntamente con otros métodos de análisis.

Sus principales desventajas son : Que para su aplicación se proyecten las operaciones a un solo año, es decir, a corto plazo, y que su construcción en forma lineal no siempre refleja adecuadamente las posibilidades de venta de las empresas, ya que ni el precio de venta por unidad, ni el costo variable de la misma es independiente del nivel del volumen de ventas.

Ilustraremos el análisis del Punto de Equilibrio mediante este pequeño ejemplo:

La empresa Z, S.A. en el ejercicio de 1982 tuvo las siguientes características:

Ventas	\$ 2'400,000
Costos Fijos	708,000
Costos Variables	1'104,000
Capacidad de Producción	24 ,000 unidades.

- A. Desea conocer cuál es la cantidad que requiere vender en 1983 para no obtener ni utilidad ni pérdida.
- B. Cuál es la cantidad que requiere vender para que su utilidad sea del 35% sobre las ventas.
- C. Conocer que utilidad obtendría en el caso de que sus ventas alcanzaran los \$ 3'000,000.00

Para poder determinar el punto A , debemos calcular el -----

Punto de Equilibrios:

$$P. E. = \frac{C. F.}{1 - \frac{C.V.}{VENTAS}} = \frac{708,000}{1 - \frac{1'152,000}{2'400,000}}$$

$$\frac{708,000}{1 - 0.48} = \frac{708,000}{0.52} = 1'361,538$$

Por lo tanto se requiere vender \$ 1'361,538 para que la empresa Z,S.A. no obtenga ni utilidad ni pérdida, sería el punto donde las ventas cubrirían el total de los costos.

Para obtener una utilidad de \$ 840,000 se requiere:

$$VENTAS = \frac{C.F. + UTILIDAD}{1 - \frac{C. V.}{VENTAS}} = \frac{708,000 + 840,000}{1 - \frac{1'152,000}{2'400,000}}$$

$$\frac{1'548,000}{1 - 0.48} = \frac{1'548,000}{0.52} = 2'976,923$$

Lo que indica que se requiere vender \$ 2'976,923 para que la utilidad sea de \$ 840,000.

La utilidad que se obtendría de vender \$ 3'000,000 sería :

$$\begin{aligned} \text{UTILIDAD} &= \text{VENTAS} - \text{C. F.} + \% \text{ C. V. (VENTAS)} \\ \text{UTILIDAD} &= 3'000,000 - 708,000 + 0.48 (3'000,000) \\ \text{UTILIDAD} &= 3'000,000 - 2'148,000 \\ \text{UTILIDAD} &= 852,000 \\ &\quad \text{*****} \end{aligned}$$

De vender en el ejercicio \$ 3'000,000 la utilidad que se obtendría sería de \$ 852,000.

Comprobando lo anteriormente señalado, lo resumiremos en el siguiente cuadro.

	<u>A</u>	<u>B</u>	<u>C</u>
VENTAS	1'361,538	2'976,723	3'100,000
menos:			
COSTO DE VENTAS (48%)	<u>653,538</u>	<u>1'428,923</u>	<u>1'440,000</u>
UTILIDAD BRUTA	708,000	1'548,000	1'560,000
menos:			
COSTOS FIJOS	<u>708,000</u>	<u>708,000</u>	<u>708,000</u>
UTILIDAD NETA	<u>-0-</u>	<u>840,000</u>	<u>852,000</u>

4. CASO PRACTICO

4.1 ANTECEDENTES.

Al 31 de Diciembre de 1983 se lleva a cabo un análisis financiero en El Hilo Dorado, S.A. con el propósito de conocer y evaluar la eficiencia con que la administración ha aplicado las políticas establecidas, así como de contar con parámetros fehacientes.

Para establecer un análisis histórico cuando se considere conveniente, han sido proporcionados los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios de 1981 y 1982.

Es necesario aclarar que en el año de 1982, existe la influencia determinante de un factor externo que afectó la economía nacional y consecuentemente la de todas las empresas. Este fenómeno económico de proceso inflacionario combinado con la devaluación monetaria, influyó en los resultados obtenidos por la empresa analizada como podemos verlo reflejado en su Estado de Resultados.

El análisis financiero que presentamos fue realizado por personas ajenas a la organización aplicando las siguientes técnicas de análisis que se consideraron pertinentes en las circunstancias:

- Método de Pociientos Integrales
- Método de Razones Simples
- Método de Tendencias
- Punto de Equilibrio

CONSIDERAREMOS QUE :

1. La compañía El Hilo Dorado, S.A. se constituyó en la ciudad de México, D.F. como una sociedad anónima bajo las leyes mexicanas en el mes de Enero de 1970.
2. El Hilo Dorado, S.A. está dedicada a la fabricación, maquila, compra y venta de telas, tejidos de punto y demás artículos textiles, aunque de este ramo sólo se ha dedicado en los últimos años a la fabricación y venta de telas y tejidos de punto en general.
3. A la fecha de su constitución, El Hilo Dorado, S.A. inició con un capital social de \$500,000.00, mismos que a lo largo de su vida se han ido incrementando hasta alcanzar los ---- \$12'000,000.00 que tiene en la actualidad, aumentos al capital que se han realizado mediante aportaciones de los socios con la finalidad de mantener en funcionamiento e in--crementar la operación de su negocio.
4. Dentro de las empresas que agrupa la industria textil, --- El Hilo Dorado, S.A. tiene la gran ventaja respecto a otras de este ramo, de ser una industria procesadora de materias-primas sintéticas o artificiales, que en capítulos anteriores hemos manifestado la importancia y auge que están alcan--zando al sustituir a las materias naturales vegetales o ani--ales.

5. La empresa El Hilo Dorado, S.A. presenta la siguiente situación financiera al 31 de Diciembre de 1983 (Balance General), y resultados por el ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 1983 (Estado de Resultados).

4.2 ESTADOS FINANCIEROS

EL HILO DORADO, S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982 y 1983

<u>A C T I V O</u>	1981	1982	1 9 8 3		<u>P A S I V O</u>	1981	1982	1 9 8 3	
<u>CIRCULANTE:</u>					<u>A CORTO PLAZO:</u>				
Efectivo	434,087	572,487	923,748	1.9	Proveedores	4'153,144	11'584,267	14'557,182	29.3
I.V.A. por Acreditar	166,942	32,784	130,714	0.3	Acreeedores Diversos	9'614,477	10'692,222	13'061,243	26.3
Clientes	5'805,275	7'024,412	13'135,983	26.4	Impuestos por Pagar	896,373	1'160,273	1'830,823	3.7
Inventarios:	12'663,540	20'846,330	27'018,120	54.3	Provisión P.T.U.	339,266	248,219	174,724	0.3
Materia Prima	5'698,593	7'921,065	9'186,161	18.4					
Producción en Proceso	759,812	3'960,803	4'863,262	9.8					
Productos Terminados	6'205,135	8'963,922	12'968,697	26.1					
Acciones, Bonos y Valores	12,000	12,000	12,000	--0--		15'003,258	23'684,981	29'623,972	59.6
	19'081,844	28'488,013	41'220,565	82.9					
	-----	-----	-----						
<u>PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO:</u>					<u>CAPITAL CONTABLE</u>				
Maquinaria y Equipo	12'248,320	15'622,031	15'553,776	31.3	Capital Social	6'000,000	8'000,000	12'000,000	24.1
Equipo de Transporte	917,247	1'597,247	1'397,247	2.8	Reserva Legal	669,381	775,401	852,969	1.7
Mobiliario y Equipo	494,720	503,768	503,768	1.0	Utilidades Acumuladas	2'638,793	4'678,438	6'152,236	12.4
					Resultado del Ejercicio	2'120,398	1'551,366	1'092,025	2.2
Depreciaciones	13'660,287	17'523,046	17'454,791	35.1					
	6'784,641	7'792,065	9'390,645	(18.9)					
						11'428,572	15'005,205	20'097,230	40.4
	6'875,646	9'730,981	8'064,146	16.2					
	-----	-----	-----						
<u>OTROS ACTIVOS:</u>									
Depósito en Garantía	1,873	1,873	1,873	--0--					
Patentes y Marcas	6,350	6,350	6,350	--0--					
Gastos de Instalación	619,040	619,040	619,040	1.3					
Gastos de Organización	68,971	68,971	68,971	0.1					
Amortizaciones	696,234	696,234	696,234	1.4					
	221,894	225,042	239,743	(0.5)					
	474,340	471,192	436,491	0.9					
	-----	-----	-----						
	\$ 26'431,830	38'690,186	49'721,202	100.0		\$ 26'431,830	\$ 38'690,186	\$ 49'721,202	100.0
	-----	-----	-----			-----	-----	-----	-----

EL HILO DORADO, S. A.

Estado de Resultados Comparativo por los
Periodos Comprendidos del 1° de Enero al 31 de Diciembre
de 1981, 1982 y 1983.

	1981	1982	1 9 8 3	
Ventas Totales	52'692,740	61'975,497	107'847,751	
Devol. y Desc.s/Ventas	<u>1'420,990</u>	<u>1'406,775</u>	<u>786,195</u>	
Ventas Netas	51'271,750	60'568,722	107'061,556	100.00 %
Costo de Producción de lo Vendido	<u>40'263,622</u>	<u>51'175,633</u>	<u>87'257,619</u>	81.51
Utilidad Bruta	11'008,128	9'393,089	19'803,937	18.49
Gastos de Operación	6'544,311	5'968,598	12'289,896	11.48
Gastos Financieros	223,224	323,629	187,244	0.17
Otros Gastos y Productos	<u>(203)</u>	<u>(1,871)</u>	<u>(3,397)</u>	- -
Utilidad en Operación	4'240,796	3'102,733	7'323,400	6.84
Partida Extraordinaria Diferencia en Cambios.	- - -	- - - -	5'146,144	4.80
Utilidad antes de Impuestos	4'240,796	3'102,733	2'184,050	2.04
I. S. R. (42%)	1'781,134	1'303,148	917,301	0.86
P. T. U. (8%)	<u>339,264</u>	<u>248,219</u>	<u>174,724</u>	0.16
Utilidad Neta	<u>2'120,398</u>	<u>1'551,366</u>	<u>1'092,025</u>	1.02

4.3 RAZONES FINANCIERAS

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
CAPITAL DE TRABAJO	4'078,586	4'803,032	11'596,593

Representa la porción del Activo Circulante que está libre de gravámenes por las obligaciones contraídas como Pasivo Circulante.

Se considera como la parte del Capital propio de que se dispone para las operaciones ordinarias o normales del negocio. Esta razón es útil para el control interno, a efecto de satisfacer los requerimientos de los acreedores o instituciones bancarias que necesitan garantizar los créditos otorgados con la permanencia de determinado saldo de Capital en giro.

En El Hilo Dorado, S.A. se tiene un Capital de Trabajo en 1983 de \$11'596,593 que no nos aventuramos a decir que es aceptable hasta el análisis por separado de cada uno de los rubros que acumulan tanto al Pasivo Circulante como al Activo Circulante, donde se observa una clara sobreinversión en Inventarios.

<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	1.27	1.20	1.39
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			

El significado de esta razón representa la capacidad del negocio para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Tradicionalmente se considera que las empresas tienen una bu-

na liquidez cuando se tiene una relación o respaldo de dos pesos de Activo Circulante, por cada peso de Pasivo Circulante.- Sin embargo esta relación varía de acuerdo al tipo de empresa y a la situación económica en que se encuentre.

Siendo un ejemplo de ello la situación inflacionaria que se vive actualmente, en la que consideramos más conveniente tener una proporción menor a la referida.

Debe tenerse especial cuidado al calcularse esta razón de aspectos que influyen en su calidad, tales como: Sobreinversión en cuentas por cobrar motivada por saldos de dudosa cobrabilidad, así como una sobreinversión en inventarios, o refiriéndose al pasivo, de un exceso en cuentas por pagar.

En este caso en la empresa El Hilo Dorado, S.A. después de --- 1982 se observa que al incrementarse de 1.27 a 1.39 existe una franca recuperación.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS</u>			
PASIVO CIRCULANTE	0.43	0.32	0.48

Mediante el cálculo de esta razón conocemos la posibilidad -- inmediata que tiene la empresa para cubrir, en un momento dado, obligaciones exigibles a corto plazo, en el caso que no haya tiempo para vender las existencias que se tienen en Inventarios. Ya que los inventarios suelen ser la forma menos líquida del Activo Circulante de una empresa además de ser los activos

en que se pueden producir pérdidas con mayor facilidad en el caso de liquidación.

Tradicionalmente se considera que esta relación es satisfactoria cuando es de uno a uno. En este caso El Hilo Dorado, S.A. presenta un índice mucho menor en todos los años, siendo evidente el que su inversión en Inventarios es excesiva.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>VENTAS NETAS A CREDITO</u>			
SALDO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR.	9.66	7.08	7.97
<u>360</u>	37	51	45
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.			

La Rotación de Cuentas por Cobrar nos indica las veces que el saldo de Clientes se ha recuperado durante el ejercicio.

Al compararla con los 360 días del año, se conoce si el crédito concedido por la empresa, se apega a lo establecido en sus políticas administrativas, como también si se recuperan en un tiempo razonable.

Es importante cuidar el saldo que se tenga en Cuentas por Cobrar ya que la sobreinversión en ellas, provoca una disminución en las utilidades, debido a los gastos por cobranza que deben efectuarse, que se vea aumentada la probabilidad de cuentas incobrables, así como otros gastos administrativos.

En El Hilo Dorado, S.A. se ve reducida esta rotación respecto

a 1981 al pasar de 9.66 en este año hasta 7.97 en 1983 lo que indica que el plazo promedio se ha ido ampliando de 30 días -- otorgados en 1981 a una combinación de 30, 45 y 60 días en --- 1983.

<u>COSTO DE PRODUCCION DE LO VENDIDO.</u>			
SALDO PROMEDIO DE INVENTARIOS.	3.79	3.05	3.65
<u>360</u>			
ROTACION DE INVENTARIOS	95	118	98

Esta razón nos indica el número de veces que las mercancías -- se compran y se venden, es decir, el número de veces que las -- existencias en inventarios rotan en un periodo determinado.

Sin embargo su utilidad práctica se obtiene cuando esta rota-- ción se compara con la de periodos anteriores o con las de o-- tras empresas dedicadas a la misma actividad.

Al relacionar esta rotación con los 360 días del año comer--- cial, obtenemos el plazo promedio de días que un artículo per-- manece en el inventario de la empresa, y este plazo promedio -- se le considera como el tiempo que transcurre entre la compra-- de materia prima y la venta final del producto terminado.

Mediante la aplicación de estas razones se puede controlar el a-- decuado funcionamiento de los departamentos de compras, produc-- ción y control de inventarios.

En esta empresa observamos que el plazo promedio de inventarios es muy alto al alcanzar los 98 días en 1983, lo que puede oca--

sionar pérdidas por gastos de administración, almacenaje, financiamiento o pérdidas de mercancías deterioradas u obsoletas.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>PASIVO TOTAL</u>			
CAPITAL CONTABLE	1.31	1.58	1.47

Esta razón indica la cuantía que han invertido los acreedores, por cada unidad monetaria que los socios o accionistas han invertido en su negocio. Tradicionalmente esta relación se acepta hasta de 1 a 1, es decir, que el capital propio sea semejante al invertido por sujetos ajenos al mismo, debido a que si la inversión de éstos es superior, provoca un desequilibrio y existe el peligro de que los acreedores reclamen la propiedad de la empresa.

El Hilo Dorado, S. A. presenta este desequilibrio ya que sus índices son de 1.31, 1.58, 1.47 en los últimos tres años, y aunque se recupera lentamente, su imagen financiera no es buena. A pesar de que el rubro de Acreedores Diversos sea el segundo en importancia, inferimos créditos proporcionados por los mismos socios, que pueden ser capitalizados, evitando así esta situación de desequilibrio financiero.

<u>VENTAS NETAS</u>			
CAPITAL CONTABLE	4.49	4.04	5.33

Esta es una razón mediante la cual podemos determinar la pro-

ductividad de la empresa. A través de ella determinamos ---
cuantos pesos se han vendido de mercancía por cada uno que se-
tiene de capital proporcionado por los accionistas.

Determinamos también si el importe de las ventas ha sido sufi-
ciente, así como el grado de eficiencia administrativa por lo-
que respecta al manejo del capital propio.

Observamos en el caso de esta empresa que el índice de ventas-
netas a capital contable se ha incrementado de 1981 a 1983 lo-
que refleja una mayor habilidad por parte de la administración,
para aumentar su volumen de ventas, en función a la operación-
de su capital propio.

En 1982 se redujo este índice debido al problema económico ex-
terno ya referido que afectó a todas las empresas del país.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>UTILIDAD NETA</u> ..	0.19	0.10	0.06
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			

Esta razón expresa la recompensa que se obtiene por asumir el
riesgo de la propiedad de un negocio, es decir, mide la utili-
dad sobre la inversión realizada, esta es una de las razones-
más importantes en el análisis de los estados financieros y -
de sumo interés para los propietarios, puesto que un índice -
bajo nos da la pauta de que el negocio no ha tenido el éxito-
esperado, ya sea por una ineficaz producción, distribución, -
financiamiento o administración; al contrario una situación-

que presenta un índice elevado, resultaría de una administración eficiente en toda la organización de la empresa o bien de una situación mercantil sumamente favorable.

Los cocientes presentados por El Hilo Dorado, S.A. no son muy halagadores al verse año con año reducidos, situación que se puede justificar respecto al año de 1982 por la crisis económica y por el año de 1983 por la repercusión de esta crisis reflejada en el control de cambios que originó en El Hilo Dorado, S.A. una partida extraordinaria por diferencia en cambios.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>ACTIVO FIJO NETO</u>	0.04	0.03	0.01
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			

El cálculo de esta razón nos dará indicios para conocer la eficiencia de la administración para obtener utilidades a través de las ventas que se realicen en el ejercicio, ya que nos muestra el rendimiento neto que obtiene la empresa por cada peso de ventas.

En El Hilo Dorado, S.A. se presenta un ligero descenso al caer de 0.04 en 1981 a 0.03 en 1982, respecto a 1983 la interpretación de este índice no lo consideraremos representativo, causa de ello es la partida extraordinaria por diferencia en cambios que afectó los resultados de este año, a tal efecto nos remitiremos a la relación de Utilidad Bruta a Ventas Netas.

<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
VENTAS NETAS	21.47%	15.51%	18.49%

El índice obtenido con la aplicación de esta razón nos es útil para medir el margen medio que existe entre el costo de las mercancías que han sido vendidas y el importe neto de las ventas. La interpretación de los cocientes obtenidos, expresan que por cada peso vendido se está obteniendo X margen de utilidad bruta. A efecto de análisis, El Hilo Dorado, S.A. presenta factores de 21.47, 15.51 y 18.49% para los años de 1981 a 1983 respectivamente, donde se observa una recuperación en el margen después de la mencionada crisis de 1982 al alcanzar casi 3 puntos más sobre el crítico año anterior. Este índice puede ser mejorado manteniendo una vigilancia para obtener utilidades brutas más altas como consecuencia de deducciones al costo relativo a las mercancías vendidas.

<u>VENTAS NETAS</u>	1.94	1.56	2.15
ACTIVO TOTAL			

Esta razón es conocida como rotación del activo total e indica la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos para generar ventas, es decir, que mientras más alta sea esta rotación, refleja la mayor eficiencia en la utilización del activo o viceversa. En El Hilo Dorado, S.A. considera--

mos sea ha hecho una utilización óptima del activo al reflejar un índice de 2.15 para 1983, que ha sido el más alto alcanzado a la fecha, y quiere decir que por un peso de activo, se han podido generar hasta \$ 2.15 de ventas netas.

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
<u>VENTAS NETAS</u>	7.46	6.22	13.28
ACTIVO FIJO			

El índice obtenido mediante esta razón es utilizado principalmente para determinar un exceso de inversión en activos fijos, o bien una insuficiencia en ventas generadas por la empresa. Cualquiera de estas dos situaciones es síntoma de desequilibrio, causa de ello es la deducción lógica respecto a que si el activo fijo es parte medular en la generación de productos, debe existir una proporción entre las ventas y la suma invertida en dicho activo.

En El Hilo Dorado, S.A. esta proporción es demasiado alta, -- debido por un lado al saldo irreal que presenta el rubro de - Activo Fijo Total que está expresado al costo de adquisición, y por otro lado a la antigüedad de la maquinaria y equipo --- que lleva un alto grado de depreciación, y aunque El Hilo Dorado, S.A. sigue la tendencia generalizada de la industria -- textil respecto a mínimos equipamientos industriales, ha podi-- do seguir abasteciendo en gran amplitud su mercado.

<u>COMPRAS NETAS A CREDITO</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR.	8.73	4.63	4.62
<u>360</u>			
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	41	78	78

Al calcular esta razón conocemos el número de veces que se --
desplazan las deudas a corto plazo, ya sea por adquisición de
materia prima o mercancía en relación al total de las mismas --
adquiridas durante el ejercicio.

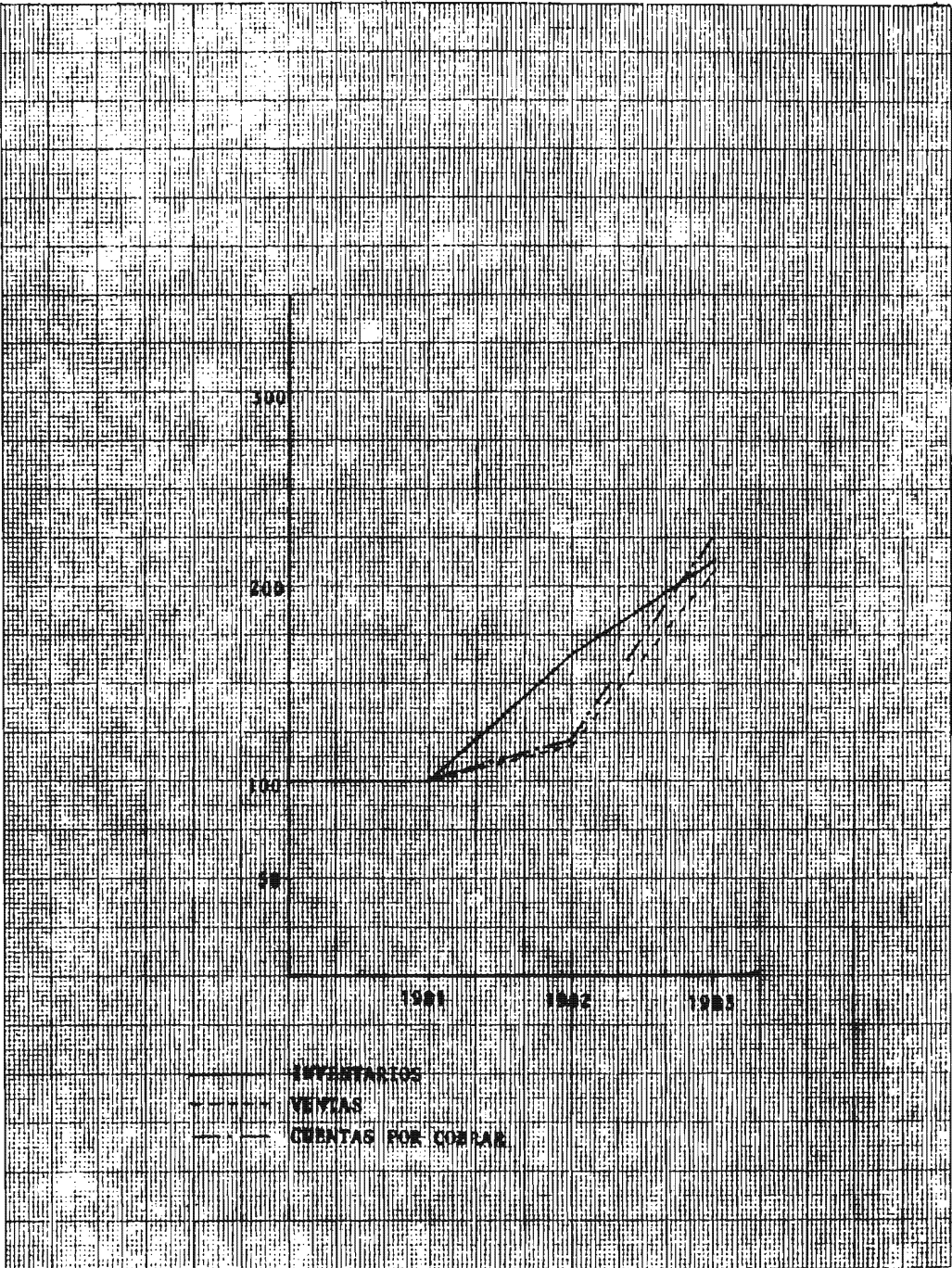
Si a esta rotación la relacionamos con los 360 días del año --
comercial, obtenemos el plazo promedio que la empresa utiliza
para efectuar sus pagos. Al compararlo con el plazo prome --
dio otorgado por El Hilo Dorado, S.A. que es de 45 días infe --
rimos que utiliza provechosamente el crédito otorgado por sus
proveedores.

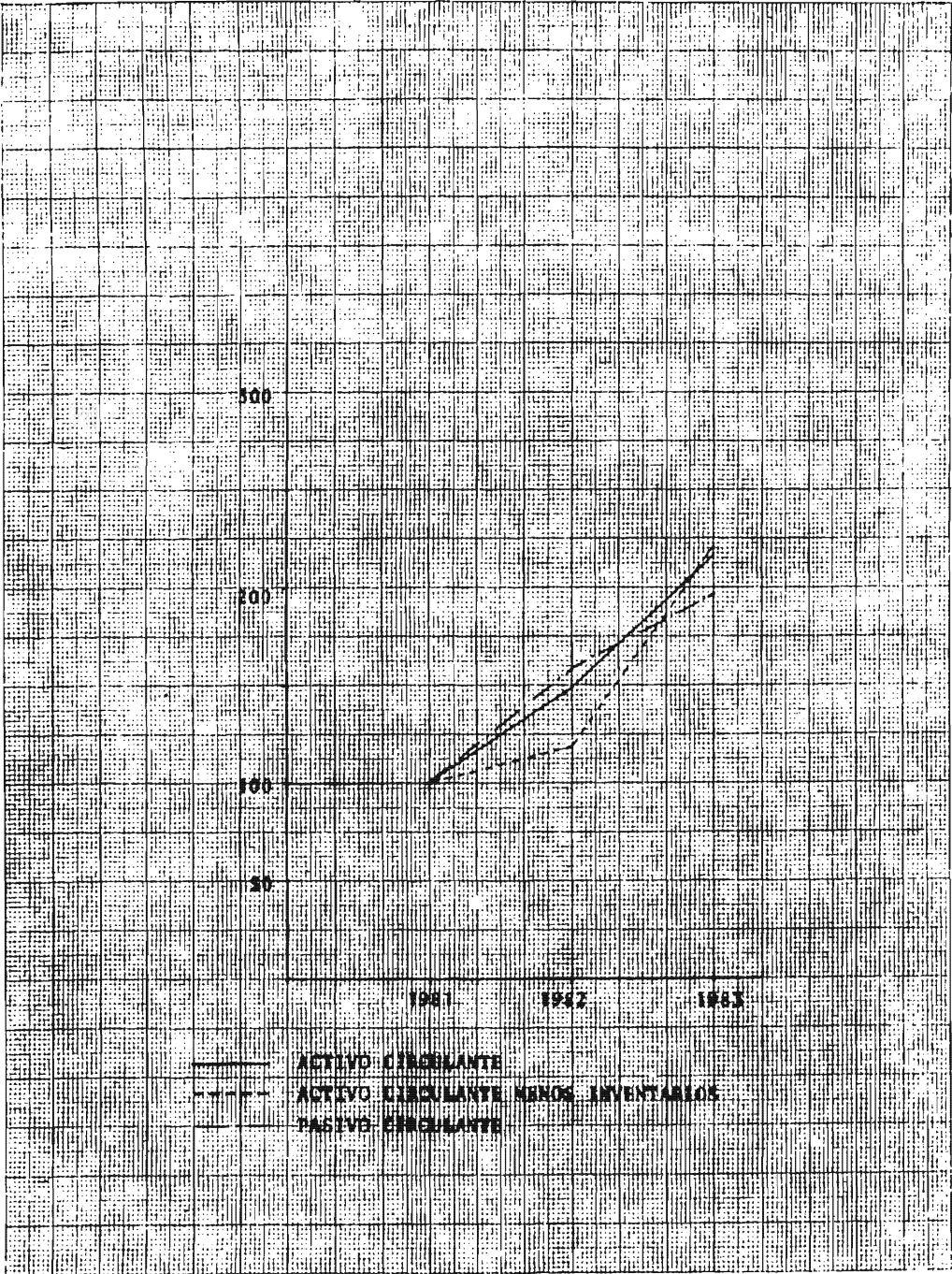
	1 9 8 1		1 9 8 2		1 9 8 3
Activo Circulante -	19'081,844		28'488,013		41'220,565
Pasivo Corto Plazo.	- 15'003,258		- 23'684,981		- 29'623,972
	<u>4'078,586</u>		<u>4'803,032</u>		<u>11'596,593</u>
<u>Activo Circulante</u>	<u>19'081,844</u>	= 1.27	<u>28'488,013</u>	= 1.20	<u>41'220,565</u>
<u>Pasivo Corto Plazo</u>	<u>15'003,258</u>		<u>23'684,981</u>		<u>29'623,972</u>
<u>Activo Circ. - Invent.</u>	<u>6'418,304</u>	= 0.43	<u>7'641,683</u>	= 0.32	<u>14'202,445</u>
<u>Pasivo Corto Plazo</u>	<u>15'003,258</u>		<u>23'684,981</u>		<u>29'623,972</u>
<u>Ventas Netas a Crédito</u>	<u>38'453,812</u>	= 9.66	<u>45'426,541</u>	= 7.08	<u>80'296,162</u>
<u>Sdo. Prom. de Ctas.x Cob.</u>	<u>3'979,096</u>		<u>6'414,844</u>		<u>10'080,197</u>
<u>3 6 0</u>	<u>360</u>	= 37	<u>360</u>	= 51	<u>360</u>
<u>Rotac. de Ctas.x Cob.</u>	<u>9.66</u>		<u>7.08</u>		<u>7.97</u>
<u>Costo de lo Vendido</u>	<u>40'263,622</u>	= 3.79	<u>51'175,633</u>	= 3.05	<u>87'257,619</u>
<u>Sdo. Prom. de Invent.</u>	<u>10'621,396</u>		<u>16'754,935</u>		<u>23'932,225</u>
<u>3 6 0</u>	<u>360</u>	= 95	<u>360</u>	= 118	<u>360</u>
<u>Rotac. de Inventarios</u>	<u>3.79</u>		<u>3.05</u>		<u>3.65</u>

<u>Pasivo Total</u>	<u>15'003,258</u> = 1.31	<u>23'684,981</u> = 1.58	<u>29'623,972</u> = 1.47
Capital Contable	11'428,572	15'005,205	20'097,230
<u>Ventas Netas</u>	<u>51'271,750</u> = 4.49	<u>60'568,722</u> = 4.04	<u>107'061,556</u> = 5.33
Capital Contable	11'428,572	15'005,205	20'097,230
<u>Utilidad Neta</u>	<u>2'120,398</u> = 0.19	<u>1'551,366</u> = 0.10	<u>1'092,025</u> = 0.06
Capital Contable	11'428,572	15'005,205	20'097,230
<u>Activo Fijo</u>	<u>6'875,646</u> = 0.60	<u>9'730,981</u> = 0.65	<u>8'064,146</u> = 0.40
Capital Contable	11'428,572	15'005,205	20'097,230
<u>Utilidad Neta</u>	<u>2'120,398</u> = 0.04	<u>1'551,366</u> = 0.03	<u>1'092,025</u> = 0.01
Ventas Netas	51'271,750	60'568,722	107'061,556
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>11'008,128</u> = 21.47%	<u>9'393,089</u> = 15.51%	<u>19'803,937</u> = 18.49%
Ventas Netas	51'271,750	60'568,722	107'061,556
<u>Ventas Netas</u>	<u>51'271,751</u> = 1.94	<u>60'568,722</u> = 1.56	<u>107'061,556</u> = 2.15
Activo Total	26'431,830	38'690,186	49'721,202
<u>Ventas Netas</u>	<u>51'271,750</u> = 7.46	<u>60'568,722</u> = 6.22	<u>107'061,556</u> = 13.28
Activo Fijo	6'875,646	9'730,981	8'064,146

<u>Compras Netas a Crédito</u>	<u>30'139,958</u>	= 8.73	<u>36'412,243</u>	= 4.63	<u>60'406,233</u>	= 4.62
Prom. de Ctas.x Pagar	3'451,572		7'868,706		13'070,724	
<u>3 6 0</u>	<u>360</u>	= 41	<u>360</u>	= 70	<u>360</u>	= 78
Rotac. de ctas.x Pagar	8.73		4.63		4.62	

4.4 ANALISIS POR EL METODO DE TENDENCIAS.





	1981	1892	1983
Inventarios	100	165	213
Ventas	100	118	209
Cuentas Por Cobrar	100	121	226

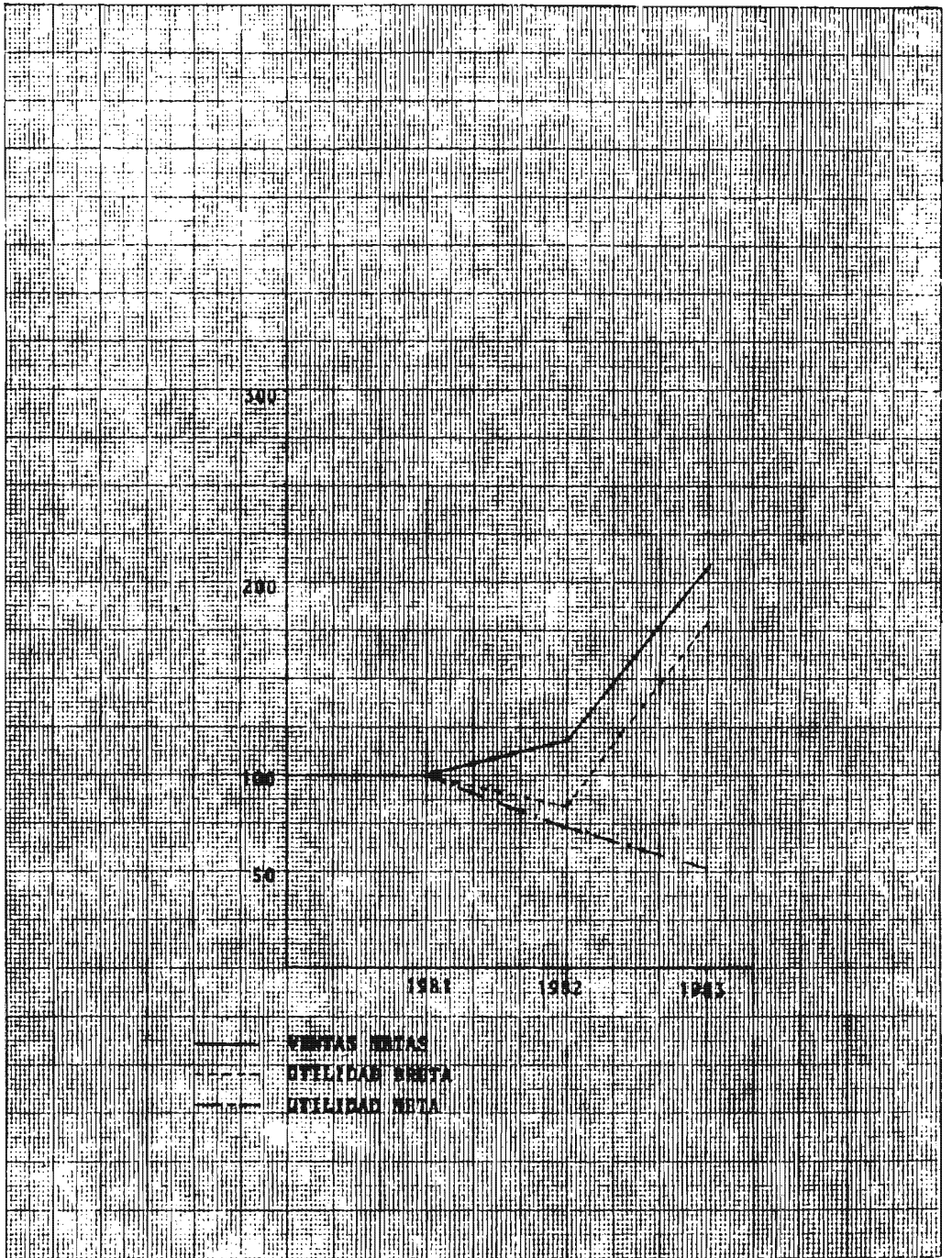
Analizando la gráfica, podemos observar que las ventas han man-tenido en la empresa El Hilo Dorado, S.A. una tendencia al alza, más marcada en el año de 1983 que representa la recupera--ción del mercado contraído en 1982 debido a la crisis económi--ca nacional.

Representamos el rubro de Cuentas por Cobrar en la misma gráfi--ca, que teóricamente debe mantener su línea, la misma tenden--cia que la línea de las Ventas, ya que al manejar una política de ventas atractiva se genera un mayor volumen de ventas, esto lo podemos corroborar al observar la tendencia presentada en--El Hilo Dorado, S.A. a 1982, pero para 1983 el alza es más a--centuada debido primordialmente a la ampliación del plazo de--crédito otorgado con la finalidad de atraer y mantener la car--tera de clientes.

Respecto al rubro de Inventarios, esta línea mantiene una rela--ción inversa a la de Ventas, ya que mientras más se vende, el nivel de inventarios se reduce y viceversa, cuestión que pode--mos vislumbrar en el año de 1982 y en 1983 se observa un con--trol inicial de este rubro al no verse disparada la línea al e--seguir la misma tendencia.

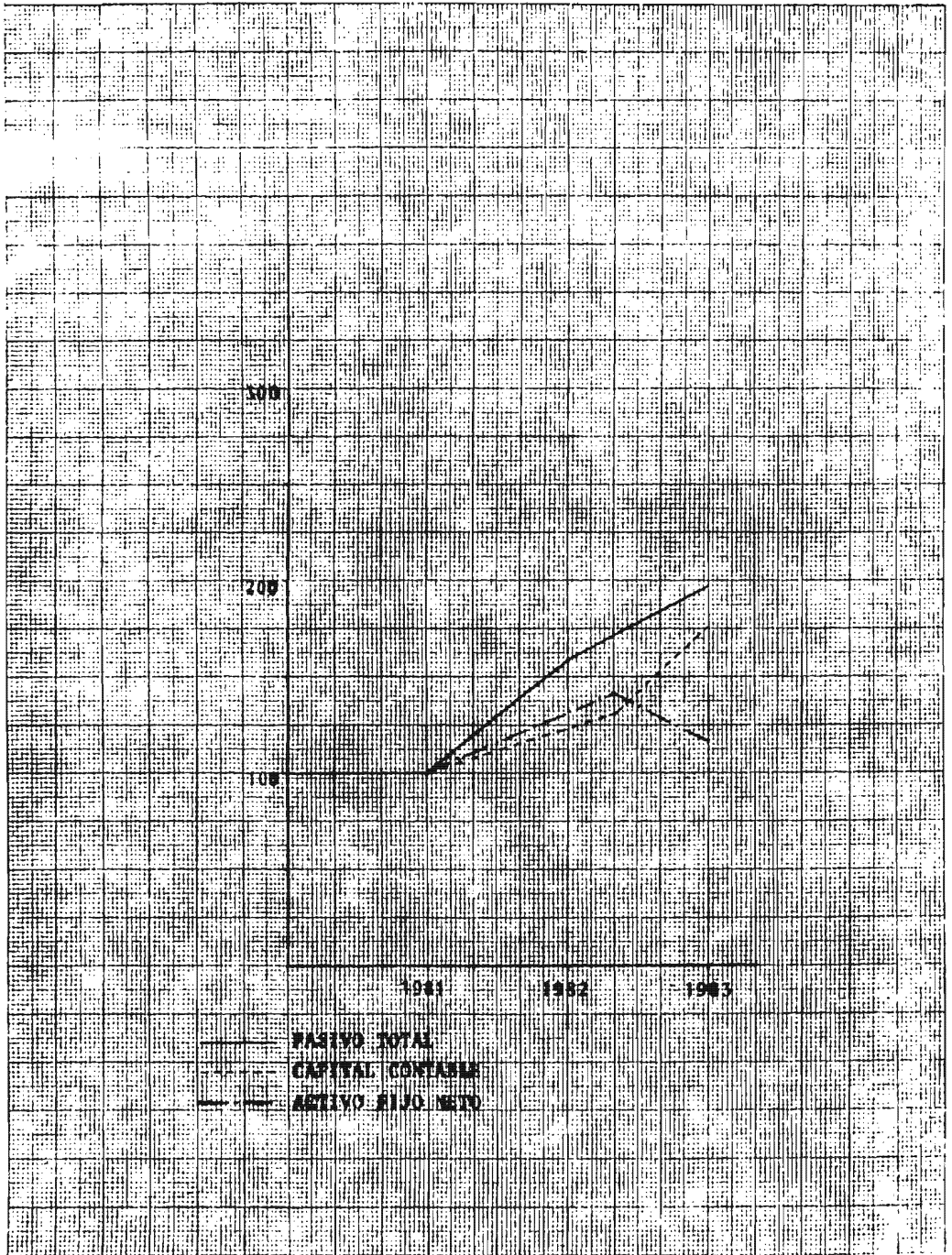
	1981	1982	1983
Activo Circulante	100	149	216
Activo Circulante - Inventarios	100	119	221
Pasivo Circulante	100	158	197

La tendencia del Pasivo Circulante en El Hilo Dorado, S.A., -- se ha mantenido muy estable al presentarse casi como una línea recta hasta 1983, mientras que el Activo Circulante muestra una tendencia al alza acentuándose más en dicho año, lo que significa que su operación se ha ido incrementando, prestando mayor atención al rubro de Inventarios, ya que si deducimos éstos del Activo Circulante, observamos una drástica caída que representa como los financiamientos obtenidos a corto-plazo han estado enfocados principalmente a la inversión en inventarios.



	1981	1982	1983
Ventas Netas	100	118	209
Utilidad Bruta	100	85	180
Utilidad Neta	100	73	52

El objetivo primordial de la presentación de esta gráfica, es mostrar el efecto que tuvo en los resultados de El Hilo Dorado, S.A. la crisis económica nacional, haciéndose más representativa en 1982, donde a pesar de verse disminuídas las uti lidades bruta y neta, la primera tiene una recuperación y man tiene la misma tendencia que las ventas, y la segunda sigue - la repercusión económica que originó la crisis con un control cambiario, provocando una partida extraordinaria por diferencia en cambios que afectó a la empresa, en su resultado neto.



	1981	1982	1983
Pasivo Total	100	158	197
Capital Contable	100	131	176
Activo Fijo Neto	100	142	117

Esta gráfica refleja las tendencias que han presentado los recursos con los que ha operado El Hilo Dorado, S.A. en los últimos años, observando que estos recursos provienen en un alto grado de personas ajenas a la misma, situación conveniente en épocas actuales, cuidando solamente que éstos no lleguen a un tal exceso que provoquen erogaciones por concepto de gastos de financiamiento o intereses.

Por lo que respecta a la línea de Activo Fijo, en 1982 se observa una alza reflejo de la última inversión posible realizada, en 1983 esta tendencia se ve disminuida primordialmente por la reducción al valor ocasionada por la depreciación, situación que no pudo ser compensada como en 1982 ante la imposibilidad de realizar inversiones en maquinaria y equipo.

4.5 PUNTO DE EQUILIBRIO

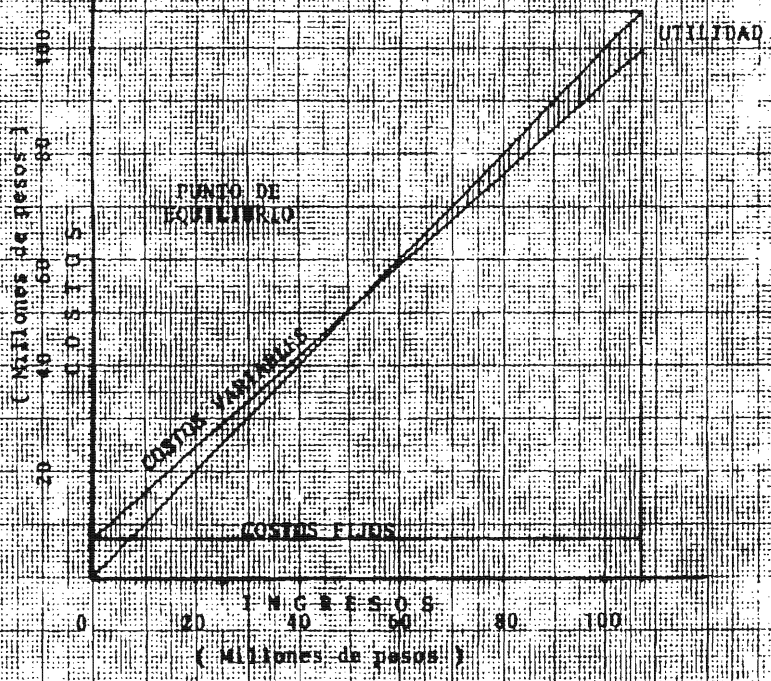
4.5 PUNTO DE EQUILIBRIO

Costos Totales	\$ 99'922,003
Costos Fijos	7'682,505
Costos Variables	92'239,498
Ventas Netas	107'061,556
Utilidad en Operación	7'326,797

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

$$\text{P.E.} = \frac{7'682,505}{1 - \frac{92'239,498}{107'061,556}} = \frac{7'682,505}{1 - 0.86}$$

$$= \frac{7'682,505}{0.14} = \underline{\underline{\$ 54'875,036}}$$



5. CONCLUSIONES.

- 1.- La Industria Textil se ha presentado como una de las ramas productivas nacionales con mayor importancia dentro de las industrias manufactureras.
- 2.- Ha logrado mantener su ritmo de operación y mejor aún, sobrevivir en su gran mayoría a la crisis que ha afectado al país.
- 3.- Se ha presentado durante los últimos años como una sólida base para el desarrollo de México a pesar de los cambios radicales que se han operado a las condiciones bajo las cuales venía funcionando.
- 4.- Sin embargo este tipo de empresas, así como todas las existentes, deben realizar un Análisis e Interpretación de Estados Financieros, a fin de conocer el grado de eficiencia administrativa con la que está operando.
- 5.- El Análisis e Interpretación de los Estados Financieros para la Administración de la empresa, un instrumento que le permite conocer el desarrollo de la misma y programar la situación financiera deseada.
- 6.- Una adecuada estructura financiera se logra al optimizar el grado de aprovechamiento de los recursos con los que cuenta la empresa para el logro de sus objetivos.

- 7.- En El Hilo Dorado, S.A., al aplicar el análisis de estados financieros se detectaron las siguientes deficiencias relevantes :
- Sobreinversión en Inventarios
 - Subvaluación del Activo Fijo
 - Exceso en Cuentas por Pagar
- 8.- La sobreinversión en Inventarios se detectó al aplicar la prueba del ácido, donde se observó que el rubro de Inventarios representa la mayor inversión en el circulante de la empresa, ocasionado por la escasa rotación que estos materiales tienen a lo largo del ejercicio.
- Esta situación se ha presentado en las empresas textiles a efecto de obtener beneficios económicos tanto por compra en volúmenes como por fluctuaciones en precio.
- 9.- El saldo que presentan los Activos Fijos de la empresa no corresponden con su valor real actual, provocado esto por la situación inflacionaria que se está padeciendo.
- Siendo importante que las empresas revalúen sus Activos Fijos para reflejar una estructura financiera real.
- 10.- El exceso en Cuentas por Pagar es un problema típico de las empresas medianas y pequeñas, como es el caso de --- El Hilo Dorado, S.A., en donde los pasivos contraídos a corto plazo son cubiertos por los mismos dueños del negocio.

Presentando una situación financiera deficiente, ya que con este movimiento sólo se logra cambiar de un acreedor a otro, siendo lo más recomendable la capitalización de estos pasivos.

- 11.- No obstante las deficiencias encontradas, la situación financiera de las empresas textiles es aceptablemente sólida, sugiriéndose la realización de análisis financieros en forma adecuada y constante y que los resultados obtenidos sean aplicados y controlados en su oportunidad.

6. BIBLIOGRAFIA.

- F. Gutiérrez Alfredo, C.P.
Los Estados Financieros y su Análisis.
Fondo de Cultura Económica.

- Macías Pineda Roberto, C.P.
El Análisis de los Estados Financieros
y las deficiencias de las empresas.
Editorial E.C.A.S.A. México, 1982

- Calvo Langarica César, C.P.
Análisis e Interpretación de Estados
Financieros.
Editorial Publicaciones Administrativas
y Contables. México, 1983

- Perdomo Moreno Abraham, C.P. y L.A.E.
Análisis e Interpretación de Estados
Financieros.
Editorial E.C.A.S.A.

- J. Fred Weston, F. Brigham Eugene
Administración Financiera de Empresas.
Editorial Interamericana 3a. Edición.

- J. Gitman Lawrence
Fundamentos de Administración Financiera.
Editorial Harla México, 1981

- Erhardt Theodor, Blumcke Adolf
Tecnología Textil Básica 1, 2 y 3.
Editorial Trillas. México, 1980

- Memoria Estadística 1983 y 1984
CANAINTEX.

- Boletín Sistemas de Cuentas Nacionales
de México.
Estimación Preliminar 1983.
Instituto Nacional de Estadística e -
Informática.

- Boletines Mensuales CANAINTEX - 1984

- Boletines Mensuales CANACINTRA - 1984