

101
28/11

**Universidad Nacional Autónoma
de México**

Facultad de Contaduría y Administración



**El Financiamiento en México
la Actualidad y Perspectivas**

S E M I N A R I O

Con Opción al Grado de:
Licenciado en Contaduría
p r e s e n t a :

A. José Gallegos Torres

Profesor: JORGE RESA MONROY



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.

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

SEMINARIO DE INVESTIGACION PARA

DESARROLLO DE TESIS

T E M A

FINANCIAMIENTO EN MEXICO LA ACTUALIDAD Y
PERSPECTIVAS.

NOMBRE: JOSE GALLEGOS TORRES

ASESOR DE TESIS: SR. C.P. JORGE RESA MONROY.

MEXICO, D.F. 1984.

PROBLEMAS A RESOLVER

Existen varias alternativas para la obtención de Financiamiento, que no se utilizan por desconocer su funcionamiento.

H I P O T E S I S

La mayoría de las Empresas en México, tienen problemas de liquidez y necesidad de Financiamiento, y no los pueden resolver por desconocer la gran cantidad de alternativas financieras a las que pueden acudir.

EL FINANCIAMIENTO EN MEXICO LA ACTUALIDAD Y SUS

PERSPECTIVAS.

" I N D I C E "

HOJA

INTRODUCCION:

CAPITULO	I.-	CONCEPTOS GENERALES DE FINANCIAMIENTO.	2
	I.1	.- DEFINICIONES Y OBJETIVOS.	3
	1.2.	.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS Y EXTERNAS.	6
	1.3	.- ASESORIA FINANCIERA.	16
	1.3.1.-	PLANEACION FINANCIERA.	17
	1.3.2.-	CREDITO.	21
	1.3.3.-	ASESOR FINANCIERO ANTE LA ACTUAL SITUACION (EJECUTIVO FINANCIERO)	24
CAPITULO	II.-	CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO	30
	2.1	.- FACTORES QUE SE ANALIZAN PARA CONOCER LA CAPACIDAD DE PAGO.	31
	2.2	.- CAUSAS POR LAS QUE SE REQUIERE FINANCI <u>A</u> MIENTO.	32
	2.3.	.- ANALISIS DE RAZONES	44
	2.4	.- REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS	53

CAPITULO	III.- ORGANISMOS INSTITUIDOS PARA RECURRIR AL FINANCIAMIENTO. . . . .	.58
3.1	.- SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. . . . .	.59
3.2	.- ORGANISMOS PUBLICOS. . . . .	.61
3.3	.- DEFINICION DE CONCEPTOS. . . . .	.68
3.4	.- TIPOS DE FINANCIAMIENTO. . . . .	.70
3.5	.- FONDOS DE FOMENTO. . . . .	.78
3.6	.- CLASIFICACION DE LOS FONDOS DE FOMENTO	.79
3.7	.- REQUISITOS PARA LA OBTENCION DE CREDITOS. . . . .	.82
3.8	.- OTROS TIPOS DE FINANCIAMIENTO . . . . .	.91
	A).- TITULOS DE CREDITO. . . . .	.91
	B).- FUENTE DE FINANCIAMIENTO (ARRENDAMIENTO). . . . .	.99
	C).- FUENTES INTERNACIONALES DE FINANCIAMIENTO.	101
3.9	.- TASAS DE INTERES INTERNACIONALES	106
CAPITULO	IV .- FINANCIAMIENTO VIA MERCADO DE VALORES.	108
4.1	.- COLOCACION BURSATIL.	120
4.2	.- TIPO DE OPERACIONES.	124
4.3	.- VALORES COTIZADOS EN BOLSA	125

CAPITULO	V.- PANORAMA DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DINERO Y DE CAPITALES.	127
5.1	.- PERSPECTIVAS DEL FINANCIAMIENTO PARA PAISES EN DESARROLLO.	131
5.2	.- SITUACION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES.	133

CONCLUSIONES.

BIBLIOGRAFIA.

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

El presente Estudio se eligió dentro de una gran variedad de Temas, que se propusieron para que se desarrollaran.- Este Tema del Financiamiento en México y -- sus Perspectivas se consideró importante desde un punto de vista muy particular, por la gran cantidad de problemas de liquidez que en estas fechas tienen las Empresas Mexicanas, que tratan de obtener financiamiento comunmente de Bancos ignorando por completo por la falta de información la gran variedad de Financiamientos y fuentes con las que pueden negociar para obtener los Recursos Monetarios, que son necesarios para cumplir con los objetivos que tienen establecidos.

Obtener los Financiamientos será tarea del Ejecutivo Financiero, quien determinará que alternativa conviene -- más a la Empresa, y analiza en diferentes circunstan---cias los aspectos de los Financiamientos.

Reconociendo las limitaciones que se tienen para poder acudir al Financiamiento Externo Internacional por resultar más costoso, por el efecto de la inflación y el deslizamiento del peso (Devaluación), es necesario mencionar que al solicitar este tipo de Financiamiento se tiene un riesgo muy alto.

Otros de los aspectos principales que se toca en - el Tema, es el del Mercado de Valores, como una vía de - Financiamiento, este Tipo de Financiamiento no es muy - concurrido por el clima de desconfianza del inversionista Mexicano, pero a pesar de esto, es una Fuente muy importante porque el costo del Capital que se obtiene con la colocación de Acciones, y Emisión de Obligaciones, - es más bajo que en los Bancos.

Como el ambiente Financiero Mexicano no actua en - forma independiente del medio que lo rodea, se presenta un panorama del Mercado Internacional de Dinero y Capitales, que influyen directamente sobre las operaciones - Financieras que se Desarrollan en México.

CIUDAD UNIVERSITARIA OCTUBRE 1984.

C A P I T U L O I

CONCEPTOS GENERALES DE FINANCIAMIENTO

CONCEPTOS GENERALES DE FINANCIAMIENTO

Las Empresas que se desenvuelven en un ambiente tan --- cambiante como el que se desarrolla en México, en que - las situaciones pueden presentarse favorables o desfav^o rables como la actual. Por lo cual, se hace necesario - recurrir al Financiamiento, para obtener los recursos - monetarios suficientes para mantenerse en el ambiente - socio - económico del país, teniendo que soportar pro- - blemas de: liquidez, estabilidad, devaluatorios, dismi- - nución de la producción, alza de precios, elevación de- - costos, desempleo, etc., Todos estos problemas socio- - económicos, influyen directamente sobre las Empresas, - que al no contar con una estructura financiera sólida, - tienen problemas que pueden resolver mediante el Finan- - ciamiento tanto interno como externo.

Sí al acudir al Financiamiento lo encuentran caro, de-- - ben de buscar la mejor alternativa de acuerdo a sus po- - sibilidades.

Por medio de este estudio, se dan a conocer las Fuentes de Financiamiento a las que puede acudir el Financiero.

Conceptos de Términos Financieros:

FINANZAS: Caudal, Dinero.

FINANCIAR: Fomentar a una Empresa aportando dinero.

FINANCIERO: Persona que conoce de asuntos o negocios -- mercantiles.

Tomando en cuenta los conceptos anteriores, al hablar de Finanzas, se consideran cuestiones monetarias -- como son: dinero, propiedades, etc., que van a ser manejadas por el Financiero a quien se le llamará Ejecutivo Financiero, persona encargada de solicitar o allegarse los recursos que genere la Empresa, o que tenga que solicitar a terceros para poder desarrollarse, los terceros serán personas que otorguen dinero o recursos para fomentar el desarrollo de la Empresa, obteniendo dividendos, intereses por el capital aportado o el crédito otorgado.

1.1.- DEFINICIONES Y OBJETIVOS:

FINANZAS: Es la obtención de Fondos necesarios para conseguir los objetivos de la Empresa, algunos autores no solo consideran la obtención de Fondos, sino que se les debe prestar mayor atención al uso de los Fondos, ya que de nada sirve que se obtengan los Recursos Financieros, si una vez que se tienen no se utilizan, para lograr los objetivos de la Empresa.

Otros Conceptos de Financiamiento:

Según Roberto W. Johnson, el Administrador Financiero planea los Fondos necesarios para el negocio, --- allega dichos Fondos y los coloca en uso efectivo.

Hunt Williams y Donalson, las Finanzas es " El Esfuerzo de proporcionar los Recursos que necesitan las - Empresas en las más favorables condiciones a la luz de los objetivos del negocio".

Para Steven E. Bolten, al Ejecutivo Financiero le corresponde determinar en que se debe invertir, como se van a financiar las inversiones y como se deben de combinar esas dos funciones, con el fin de maximizar -- los objetivos de la empresa.

Weston y Brigham, contemplan como metas de la Empresa y el Funcionamiento de las Finanzas, la maximización de la riqueza de los accionistas.

De acuerdo con las anteriores definiciones, las Fi nanzas, es el obtener los Fondos necesarios para utilizarlos eficientemente en función a los objetivos de la Empresa, éstos Fondos se deben de obtener con las mejores condiciones para la Empresa, y al menor costo para utilizarlos en el cumplimiento de programas, metas y ob jetivos que haya establecido la Empresa para lograr su desarrollo y crecimiento.

La Empresa debe de fomentar sus finanzas, ya que - constituyen una actividad de la Administraración Finan-- ciera, que tiene como función " Administrar los recur-- sos de la Empresa para lograr el desarrollo."

Para lograr esta función es necesario seguir el -- Procedimiento Sistemático que engloba las siguientes -- funciones:

- A).- Obtención de Recursos Financieros.
- B).- Eficiente utilización de los Recursos.
- C).- Registro del Financiamiento y sus resul-- tados.
- D).- Análisis detallado de los resultados.
- E).- Decisiones sobre los resultados.
- F).- Adecuada utilización de los Bienes Maxi-- mizándolos.

En base a una eficiente Administración Financiera-- y aplicación de las funciones anteriores, se puede es-- tructurar el soporte de las Fuentes de Financiamiento a través de una adecuada Planeación Financiera, tratando-- de encontrar la estructura que se adapte a las políti-- cas que se establecen en la Empresa.

La política de Financiamiento del Desarrollo de una Empresa demanda el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- A).- Lograr la generación de Recursos, que permitan fincar las bases de un crecimiento sostenido, que preserve la paridad cambiaria, en los casos que participen Capitales Extranjeros y que considere a los recursos del Exterior, solamente en términos complementarios y sin afectar la capacidad de la Entidad para su autosuficiencia.
- B).-Eficiente Administración de los Recursos disponibles, mediante una adecuada asignación -- bajo un estricto criterio de prioridad hacia las necesidades propuestas.
- C).- Tomar una política de austeridad en el gasto y eliminar gastos innecesarios.

Al tomar en consideración los objetivos de la Política Financiera, se tendrá la posibilidad de estructurar un Plan Financiero de acuerdo a los objetivos de la Empresa. Cada Empresa debe establecer sus objetivos de acuerdo a su capacidad.

1.2.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS Y EXTERNAS.

Es necesario definir lo que es una Fuente:

FUENTE: "Es aquella que satisface necesidades Fi--

nancieras, que servirán para lograr los objetivos propuestos".

Cuando se tiene necesidad de acudir a la Fuente de Financiamiento, se debe de buscar la más adecuada, de acuerdo a las necesidades, el Financiamiento que se obtenga debe de ser oportuno y que se puedan cubrir los costos y gastos en que se incurre, así como los dividendos o interéses. Al acudir al Financiamiento antes que nada, se debe de hacer un estudio de los Planes y Objetivos de la Empresa, para poder determinar el tipo de Financiamiento a utilizar en cuanto a cantidad y plazos para cubrir esa deuda.

A continuación se clasifican las Fuentes de Financiamiento en 2 Grupos:

A).- FINANCIAMIENTO INTERNO.

B).- FINANCIAMIENTO EXTERNO.

A).- FINANCIAMIENTO INTERNO:

Constituido por recursos propios, obtenidos ya sea por aumentos de Capital, utilizando el Flujo de Fondos-Diarios de Operación de la Empresa y disponiendo de recursos provenientes de las utilidades generadas por la Empresa. Dichas utilidades son usadas para incrementar las reservas complementarias de Activo, así como las reservas de Capital, o para el incremento de las utilida-

des Retenidas (para tener un Autofinanciamiento).

CLASIFICACION DE LAS FUENTES INTERNAS

(RECURSOS PROPIOS)

- Aumento de Capital.
- FUENTES INTERNAS - Flujo de Fondos.
- Utilidades Generadas.

AUMENTOS DE CAPITAL:

Una Empresa decide efectuar una emisión de títulos denominados Acciones, que acreditan al portador los derechos de Socio, los cuales son exhibidos por los propietarios de la misma, en dinero o especie y pasan a formar parte del Capital Social.

FLUJO DE FONDOS:

Son aquellos ingresos corrientes totales, deducidos de los Egresos de Operación y que constituyen Recursos Netos con los cuales la Empresa hace frente a sus necesidades.

UTILIDADES GENERADAS:

Recursos provenientes de las Utilidades de un determinado Ejercicio Social, los cuales no se contemplan en su totalidad en Caja y Bancos, estos recursos pueden estar distribuidos en los demás Activos y reflejarse en la liquidación de Pasivos. Esto se comprueba en el Esta

do de Cambios en la Situación Financiera, el cual permite ver como fueron aplicados los Recursos Originados -- por las Utilidades, ya sea para obtener Materias Primas en Activos ó para Pago de Pasivos.

También se pueden utilizar otras alternativas de -- Financiamiento Interno como son:

- a).- Descuentos por Pronto Pago.
- b).- Pago de Sueldos.
- c).- Retención de Impuestos.

a).- DESCUENTO POR PRONTO PAGO:

Liquidar anticipadamente a los Proveedores para -- aprovechar los descuentos que otorgan, pero se debe detomar en cuenta que es más importante para la Empresa -- pagar anticipadamente aprovechando el descuento y utilizar ese dinero en rendimiento que pudiera producir a la Empresa hasta la fecha límite del adeudo con los proveedores.

b).- PAGO DE SUELDOS:

Para pagar a los Empleados conforme lo marca la -- Ley el día 15 y no anticipadamente, como comunmente se hace, así se puede utilizar ese dinero, hasta esa fecha límite marcada.

c).- RETENCION DE IMPUESTOS:

Al retener los impuestos, ese dinero se puede utilizar ya que se cuenta con tiempo para enterarlo dentro de los 15 días después del mes, pagando hasta la fecha límite.

B).- FINANCIAMIENTO EXTERNO:

Son recursos ajenos que capta la Empresa mediante una gran variedad de préstamos, que le son otorgados en el Mercado de Dinero y Capitales, ya sea Nacional o Extranjero, se debe de tomar en consideración que al acudir al Mercado Extranjero, existirán variaciones en las tasas de interés que pueden poner en peligro la estructura financiera de la Empresa al subir el costo del Financiamiento. Dicho costo también se verá afectado por los cambios en la paridad cambiaria con respecto a la moneda extranjera, en especial el dólar, por lo que al acudir a este tipo de Mercado se deberá considerar implantar una cobertura como estrategia para que los cambios no lesionen la estructura financiera de las Empresas.

CLASIFICACION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

FINANCIAMIENTO EXTERNO	Mercado de Dinero	Nacional
	(a corto plazo)	Extranjero
	Mercado de Capitales	Nacional
	(a largo plazo)	Extranjero

MERCADO DE DINERO NACIONAL Y EXTRANJERO:

Se integra por préstamos a plazos no mayores de un año, tanto Nacionales como extranjeros, cuyo destino es financiar Capital de Trabajo, el Corto plazo de este tipo de Créditos obedece al período en que se recupera el mismo a través del Ciclo Operativo del giro de la Empresa.

MERCADO DE CAPITALES NACIONALES Y EXTRANJEROS:

Se integra por préstamos a largo plazo mayores de un año, Nacionales y Extranjeros destinados principalmente a Inversiones en Activos Fijos (máquinaria y equipo industrial). Adquisición de bienes inmuebles, así como reestructuración de Pasivos o de acuerdo a las necesidades específicas de la Empresa solicitante.

CLASIFICACION DE CREDITOS EN EL MERCADO; DE
DINERO Y CAPITALES:

MERCADO DE DINERO

APLICACION DE CREDITO

NACIONAL

CREDITOS BANCARIOS:

- | | | |
|---|---|---|
| - Habilidadación o Avío (Sueldos Capital de Trabajo. y salarios, materia prima, etc.) | " | " |
| - Descuentos de Documentos (Cartera de Clientes). | " | " |
| - Pre-Exportación (pedidos Clientes Exportación). | " | " |
| - Exportación (Facturas Clientes Exportación). | " | " |
| - Reporto (Depósito de Títulos). | " | " |
| - Aceptaciones Bancarias (Letras de Cambio). | " | " |
| - Directos - Varios. | " | " |

EXTRANJERO

CREDITOS BANCARIOS

- | | | |
|--|---|---|
| - Directos Importación (materias primas, materiales, refacciones, etc.). | " | " |
|--|---|---|

OTROS

APLICACION DEL CREDITO

- | | |
|---|--------------------|
| - Proveedores (Transacciones-
Comerciales Ordinarias). | Capital de Trabajo |
|---|--------------------|

MERCADO DE CAPITALS

APLICACION DEL CREDITO

NACIONAL

CREDITOS BANCARIOS

- | | |
|--|---------------------------------|
| - Habilitación o Avío (Sueldos, Capital de Trabajo
salarios, materiales, mate--
rias, primas, etc.). | |
| - Refacciones (maquinaria y --
equipo). | INVERSIONES Activo
Fijo. |
| - Hipotecario (terreno y plan-
ta). | Adquisición de In-
muebles. |
| - Directos Consolidación
(pago de pasivos). | Reestructuración
Financiera. |

OTROS

- | | |
|---|-----------------------------|
| - Proveedores (transacciones-
comerciales ordinarias). | Inversiones Activo
Fijo. |
|---|-----------------------------|

EXTRANJERO

CREDITOS BANCARIOS

- | | |
|------------------------|-----------------------------|
| - Directos Importación | Inversiones Activo
Fijo. |
|------------------------|-----------------------------|

APLICACION DEL CREDITO

- | | |
|---|---------------------------------|
| - Directos Consolidación
(pagos pasivos) | Reestructuración
Financiera. |
|---|---------------------------------|

OTROS

- | | |
|---|--------------------------|
| - Proveedores (Transacciones comerciales Ordinarias). | Inversiones Activo Fijo. |
|---|--------------------------|

De todos los préstamos anteriormente señalados, -- los Créditos Nacionales, provienen de Instituciones de Crédito que pertenecen al país y funcionan conjuntamente con la Banca Nacionalizada.

CLASIFICACION DE FUENTES EXTRANJERAS:

Por lo que se refiere al Financiamiento Extranjero, éste se clasifica en:

- 1).- Oficina Matriz a Sucursales en el País.
- 2).- Instituciones de Crédito Privadas, entre las que encontramos;

The Chase Manhattan Bank

The First National City Bank

The Bank of America

- 3).- Instituciones Mundiales de Crédito, entre los que encontramos:

Banco Interamericano de Desarrollo. (BID).

Banco Mundial (BM).

Fondo Monetario Internacional (FMI).

La elección de la Fuente de Financiamiento, dependerá de la Estructura de la Empresa. Posteriormente se hablará ampliamente de los Organismos antes mencionados.

Comunmente, la mayoría de las Empresas Mexicanas - solicitan Financiamiento a Bancos Americanos, al igual que el Gobierno Mexicano, quien también solicita Financiamiento a las Instituciones Mundiales de Desarrollo.- Al utilizar este tipo de Financiamiento, sufren modificaciones en las tasas de interés de los préstamos que otorgan, considerando también el deslizamiento de la -- Moneda es difícil y de mucho riesgo acudir a esas Fuentes. Este tipo de Financiamiento es de un riesgo elevado, por lo que en la mayoría de los casos, las Empresas utilizan el Financiamiento Nacional.

CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

A continuación se hace la Clasificación de las --- Fuentes de Financiamiento de acuerdo a su vencimiento:

- A Corto Plazo.
- A Mediano Plazo.
- A Largo Plazo.

A).- FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO:

Se clasifican dentro de esta categoría a aquellas Operaciones, cuyo vencimiento es menor del año, por ejemplo:

Préstamos Quirografarios, Prendarios, etc.

B).- FINANCIAMIENTO A MEDIANO PLAZO:

Este tipo de Financiamiento lo otorgan algunos Bancos y Compañías Financieras y su plazo de vencimiento - comprende entre más de un año a tres o cinco años, por ejemplo: Préstamos Refaccionarios, Préstamos de Habilitación o Avío, etc.

C).- FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO:

Formados por aquellos Préstamos cuyo vencimiento - es hasta 20 años, este tipo de Financiamiento es utilizado para Reposiciones, Ampliaciones de Bienes o Instalaciones, que sirven para incrementar y mejorar la -- producción de la Empresa, por ejemplo: Emisión de Acciones y Obligaciones, Créditos Hipotecarios, Refaccionarios, etc.

1.3.- ASESORIA FINANCIERA:

Como ya se mencionó anteriormente, por toda la gama de problemas socioeconómicos, que se presentan en el país, las Empresas Mexicanas, tienen como consecuencia una infinidad de problemas económicos que perjudican el desarrollo de la Empresa y tratan de aliviar un poco su situación, tomando las alternativas mas favorables a --

través de las indicaciones de su Asesor Financiero, qui en es la persona que tratará de conseguir Financiamiento y realizará los Planes y Estrategias a seguir, de -- acuerdo a los objetivos que se tengan establecidos. Este asesor a quien se denomina Ejecutivo Financiero a -- través del análisis de la Estructura Financiera de la - Empresa, propondrá las mejores alternativas y determinará los posibles efectos del Financiamiento contraído y los posibles cambios en diferentes circunstancias sobre la Estructura de la Empresa.

1.3.1.- PLANEACION FINANCIERA:

Al determinar las Fuentes de Financiamiento a - utilizar, se debe de tener un adecuado Plan Financiero- y seguir un proceso con las siguientes etapas:

- 1).- SELECCION:- (Determinar que Fuente de Finan-
ciamiento conviene).
- 2).- NEGOCIACION:(Hacer contacto con las Fuente-
s).
- 3).- ADMINISTRACION Y CONTROL:(Utilizar adecua--
damente el Finan--
ciamiento obteni--
do)..

A).- PROCESO DE SELECCION DE LAS FUENTES:

Estas Etapas, se presentan a través de los pasos si-
guientes:

- 1).- Estudio y Selección de las Fuentes de Finan--

ciamiento, ya sean Nacionales, Extranjeras, a Corto o a largo Plazo.

- 2).- Hacer contacto con los representantes de las diversas Fuentes de Financiamiento, que se se leccionarán.
- 3).- Obtención y Evaluación de Propuestas Financieras.
- 4).- Negociación y Formalización de los Financiamientos.
- 5).- Administración y Control de los Financiamientos obtenidos.

1.- ESTUDIO Y SELECCION DE FUENTES:

Una vez determinadas las necesidades de Financiamiento de acuerdo a la Estructura Financiera, que será necesaria establecer para llevar a cabo las Inversiones, ya sea en Activos y determinar el Costo Real del Financiamiento que se utilice.

2.- NEGOCIACION CON LOS REPRESENTANTES DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO:

Se debe de hacer contacto con los Representantes de las Fuentes de Financiamiento, ya sea Nacional o Extranjero a corto y/o Largo Plazo para presentarles cuáles son las necesidades de Financiamiento de la Empresa, para empezar a negociar.

3.- OBTENCION Y EVALUACION DE LAS PROPUESTAS FINANCIERAS:

Los Representantes de las Fuentes de Financiamiento, elaboran un Proyecto de Financiamiento estableciendo las principales características y condiciones que pueden --- ofrecer y lo hace saber a la Empresa que solicita el Financiamiento, a través de una Carta de Intenciones o --- Proposiciones, en dónde se otorga Crédito hasta una fecha límite con una serie de Condiciones.

Al recibir la Carta, la Empresa, procede a analizar y evaluar la Oferta del Financiamiento y seleccionar la que brinde la mejor alternativa con base en el Costo Real y su impacto en la Posición Financiera sea el esperado.

4.- NEGOCIACION Y FORMALIZACION:

Después de analizar las Propuestas, se procede a negociar, volviendo a analizar las diferentes alternativas cuando se lleguen a presentar cambios en las condiciones de Proyectos, con el propósito de tener un acuerdo, una vez acordado, se procede a la formalización del Contrato, firmando cada una de las partes.

5.- ADMINISTRACION Y CONTROL:

Después de formalizado el Contrato, es necesario -- que esos Recursos sean bien Administrados y Controla-- dos y para lograr una Administración eficiente, se requiere elaborar una Hoja Resumén donde se enuncie lo si siguiente:

- Tipo de Crédito.
 - Importe.
 - Con quien se contrato el Finan-- ciamiento.
 - Destino del Financiamiento.
 - Garantías que se otorgan.
- CARACTERISTICAS
DEL
FINANCIAMIENTO
- Lugar de pago.
 - Forma de pago.
 - Duración del Crédito.
 - Plazo para disponer del Crédito.
 - Períodos de Gracia.
 - Períodos para Pago de Interéses
 - Períodos para Pago de Amortiza-- ciones.
 - Comisiones.

Al revisar cada una de las características anterio-- res, es de vital importancia el Pago de los Interéses,-- Comisiones y las Amortizaciones, ya que de no hacerlo -- se tendrían problemas y difícilmente volverían a otor-- gar crédito.

En caso de adquirir deudas con el Exterior, se deberán cubrir con los Impuestos correspondientes ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

1.3.2.- CREDITO:

Para entender mejor, se define al Crédito como "El Derecho de recibir dinero de otra persona" y en general engloba Operaciones Financieras."

El Crédito es considerado una Fuente de Financiamiento que surge de las actividades comerciales que se desarrollan comunmente y servirá como Fuente para -- Financiar Compras y una forma de usar Fondos, mediante la cual la Empresa Financia las ventas a Crédito de los clientes.

Existen tres elementos importantes en el Crédito:

- A).- CONFIANZA: Esta se adquiere por la capacidad de pago del Deudor y la voluntad que tiene de pagar.
- B).- PLAZO: Es el tiempo que se establece como límite para cubrir el pago del crédito.
- C).- DESEO DE APROVECHAR EL BIEN: Esto es, por la necesidad del que es beneficiado de obtener la propiedad de un valor económico, aplazando la contra prestación que le corresponde.

Cuando se dan estos elementos, se puede decir -- que es un Crédito en sentido estricto. El Crédito siempre se considera en el aspecto comercial y en estas fechas, se utiliza enormemente por la situación económica que se vive, ya que al no alcanzar a ahorrar para comprar al contado, se utiliza el Crédito que en sí es el que recibe más fomento por parte de las Empresas Comerciales.

A).- CLASIFICACION DEL CREDITO:

El Crédito lo podemos Clasificar en:

- 1).- Crédito Comercial.
- 2).- Crédito Bancario o Público.
- 3).- Documentos Comerciales.

1).- CREDITO COMERCIAL:

Representa las cuentas por pagar y es importante para Empresas Pequeñas, porque representan deudas a Corto Plazo, que los Proveedores conceden a la Empresa a través de aceptaciones comerciales.

2).- CREDITO BANCARIO:

Este tipo de Crédito ocupa una posición muy importante, ya que los Bancos ofrecen diferentes alternativas. Las tasas de interés Bancario son:

- 1).- Interés Compuesto Ordinario: Sin ajuste.

2).- Interés Descontado: Es necesario el ajuste antes del descuento para hacerlo comparable.

3).- Interés a Plazos: Los intereses se calculan sobre la cantidad original del préstamo, no en el saldo insoluto. A las tasas de interés se les ajusta, ya que la verdadera tasa de interés es el doble de un préstamo a -- plazos.

3).- DOCUMENTOS COMERCIALES:

Una Empresa vende Documentos Comerciales, en el -- Mercado y los compradores los adquieren sin ninguna comprobación del crédito. Las tasas de interés son muy bajas.

Todos los Créditos anteriormente citados, son los que se pueden solicitar al Sistema Bancario Nacional o Extranjero, según sea el caso y la Capacidad de la Empresa.

1.3.3.- EL ASESOR FINANCIERO ANTE LA ACTUAL SITUACION:

EL EJECUTIVO FINANCIERO:

Los Ejecutivos Financieros en esta época tan - cambiante, adoptan nuevos requerimientos o medidas para poder manejar estratégicamente las finanzas de los ne--gocios; ya que la mayoría de los planes de desarrollo - de las Empresas necesitan los fondos suficientes para - poder llevarlos a cabo.

El Financiamiento que requieren se vuelve insu--ficiente y caro, por lo que los planes que se elaboren difícilmente se pueden realizar.

Por lo que el Ejecutivo Financiero debe de adop--tar una posición activa dentro de la Empresa, para que--le permita ser parte integrante de la estrategia en ge--neral de la Empresa.

La mayoría de las Empresas se ven afectadas por el entorno económico y social en el que se desarrollan, aunque cada Empresa tiene sus propios problemas y solu--ciones, la mayoría de estos problemas y posibles solu--ciones las podemos enmarcar en los siguientes aspectos:

- a).- Financiamiento escaso y muy costoso.
- b).- Inflación con tasas cada vez mas elevadas.
- c).- Información Financiera deteriorada.
- d).- Cambios en el Mercado Nacional.
- e).- Intervencion del Estado, estableciendo Po--líticas.

A).- FINANCIAMIENTO ESCASO Y COSTOSO:

Cuando se requieren recursos monetarios y son insuficientes, resulta más caros y si a esto se le agrega - la situación tan difícil por la que se esta pasando, el problema se vuelve más complicado.

Ya que al existir problemas económicos a nivel Nacional trae como consecuencia lo siguiente:

- Disminuye la captación Bancaria (Ahorro).
- Dévaluación (pérdida de fuentes de Financiamiento Internacional).

DISMINUCION DE LA CAPTACION BANCARIA:

Al existir problemas inflacionarios el poder de la compra (poder adquisitivo) de los trabajadores disminuye, por los incrementos en precios de los productos (inflación), a consecuencia de esto la captación Bancaria disminuye cada vez más y no se pueden cubrir necesidades de Financiamiento de la Economía del país, dicha -- captación indica la tasa de ahorro interna del País, y en México con el transcurso del tiempo cada vez menor.

DEVALUACION:

Cuando la devaluación se incrementa considerablemente, las Fuentes de Financiamiento Extranjero que se venían utilizando resultan menos atractivas para el Ejecutivo Financiero, por el riesgo cambiario que existe - provocaría un Problema Financiero de consideración de - no tomar una decisión adecuada para utilizar Financiamiento Extranjero.

B).- INFLACION CON TASAS CADA VEZ MAS ELEVADAS:

La tendencia inflacionaria afecta también a las -- tasas de interés Bancario, lo que hace que el Financiamiento sea cada vez más costoso y se incrementa el monto del Financiamiento, que es necesario para que la Empresa logre los objetivos establecidos.

C).- INFORMACION FINANCIERA DETERIORADA:

Una Empresa Privada u Oficial Mexicana, se ven --- afectadas por las devaluaciones e inflaciones constantes que ha estado sufriendo el País y se encuentran con que su información contable ya no es significativa, ya que no refleja los efectos inflacionarios y devaluatorios que provocan que dicha información no tenga validez y calidad que se necesitan para poder tomar decisiones Financieras, que sean necesarias para lograr los objetivos prorit-

rios de las Empresas, por lo que es necesario lograr mejorar la información Financiera, para que sea más veras y tenga válidez y la calidad necesaria para poder tomar decisiones sobre bases más sólidas; esta mejora de información se puede realizar mediante la reexpresión de Estados Financieros.

D).- CAMBIOS EN EL MERCADO NACIONAL:

Los cambios ya sean Industriales, Fiscales y de Fomento Económico, alteran la estructura del Mercado, al existir estos cambios se debe de reorientar la aplicación de los financiamientos de una Empresa, para lograr cumplir sus objetivos.

El Mercado Interno Mexicano experimenta cambios muy importantes, ya que se ve afectado su poder adquisitivo de manera considerable en la mayoría de la población, por lo que el Estado modifica Políticas Fiscales, así como medidas de Redistribución del Ingreso para que pueda tener el País un crecimiento en el poder adquisitivo de las diversas zonas económicas en el País, ya sea en zonas mineras, petroleras, agrícolas, turísticas, etc., para aprovechar la explotación de mercados que se puedan desarrollar con mayor rapidez.

E).- INTERVENCION DEL ESTADO:

Acapara los recursos Financieros, ya que los controla y distribuye, por lo que el Ejecutivo se verá en la necesidad de utilizar parte de su capacidad Financiera para poder cubrir los requisitos -- que le imponga el Estado para apoyar Políticas del Gobierno como podrían ser:

- Creación de Empleos.
- Combatir la Contaminación.
- Descentralización Empresarial.
- Promover Exportaciones, etc.

Además de generar el desarrollo económico, mediante la captación de capitales y la optimización del uso de los mismos, todo lo anterior es necesario para cumplir con la tarea Financiera del Ejecutivo, que será -- más difícil dependiendo de la situación que exista; una vez enmarcado el Ejecutivo Financiero debe de cuidar -- que las decisiones que se tomen en la Empresa esten relacionadas con la estructura financiera, es decir, deben de tener bien establecidos los instrumentos que les permitan conocer la estrategia Financiera de la Empresa y hacer entender a los Ejecutivos de los diferentes departamentos que sus decisiones afectan la estructura -- financiera de la Empresa, por lo que deben de cuidar en aplicar criterios financieros en las decisiones operativas diarias, así como en planes o programas elaborados.

Otro aspecto que debe considerar el Ejecutivo, es el de los pasivos de la Empresa, los pasivos se deben planear en función de los lineamientos de la misma, ya que al existir escasez de capital y de cualquier otro financiamiento se tiene que utilizar el Financiamiento de Pasivos requeridos.

Por Ejemplo:

Elementos Clave para

obtener Fondos

Medidas.

- | | |
|-----------------------|--|
| - Cuentas por Pagar | - Optimizar uso de los Plazos que otorgan. |
| | - Optimizar aspecto Fiscal. |
| | - Renegociar condiciones. |
| - Deuda a Corto Plazo | - Buscar nuevas Fuentes. |
| | - Planear requerimientos con Instituciones acreedoras. |
| - Deuda a Largo Plazo | - Buscar nuevas Fuentes de Financiamiento. |
| | - Prever requerimientos y Planear la Entrada a el Mercado. |
| - Capital. | - Revaluar políticas de dividendos. |
| | - Buscar nuevas Fuentes. |

Cada uno de los Elementos antes mencionados, pueden ser Fuentes de Financiamiento, debiendo establecer medidas necesarias para lograrlo, como se menciona anteriormente. Cuidando su adecuada utilización, sin descuidar el Pago de Pasivos, ya que de lo contrario traería problemas con los Proveedores, Acreedores, etc., y la aplicación de las medidas por parte del Ejecutivo Financiero, ya que interviene en las decisiones de la Empresa de Tipo Operativo, ya sea en el Area de Ventas, Producción, Distribución, Personal, etc.

El Ejecutivo Financiero, debe de orientar sus estrategias de acuerdo a el entorno socioeconómico y la situación específica de la Empresa, para esto debe involucrarse en el entorno para dar una orientación idónea, para lograr llevar a cabo las estrategias, debe de existir una mayor integración dentro de la Empresa, para que no fallen y se cumplan las estrategias prioritarias establecidas y exista un buen manejo Financiero -- del Negocio.

C A P I T U L O I I

C A P A C I D A D D E E N D E U D A M I E N T O .

II.- CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO:

Las inversiones que va a realizar una -- Empresa con su Capital (Ahorro del Pasado), ó con ahorros futuros (Deuda) que adquiere con personas- ajenas a la Empresa. A las cuales posteriormente - les pagará en el plazo establecido, en base a que- se debe de tener un sobrante entre lo que va a pro- ducir y lo que va a gastar ó consumir para asegu-- rar a quien presta que su dinero se le va a retri- buir oportunamente, generando utilidades.

A).- El impacto que causa el solicitar Financia--- miento puede verse de dos aspectos:

A).- Aspecto Estructural.

B).- Aspecto Monetario.

A).- ASPECTO ESTRUCTURAL: Es el analizar los- efectos que va a causar a la Empresa, en su estructura Financiera y optar por el- Financiamiento que más convenga a la Em- presa sin ponerla en riesgo.

B).- ASPECTO MONETARIO: Unicamente por el jue- go monetario que lo cubre, mide los con- ceptos en pesos.

2.1.- FACTORES QUE SE ANALIZAN PARA CONOCER LA CAPACIDAD DE PAGO:

El que presta su dinero busca recuperarlo asegurándose que se lo van a devolver cerciorándose que la Empresa tiene la capacidad de pagarlo asegurándose que va a generar utilidades, ya que nadie será capaz de --- prestar alguna Empresa que no tiene la capacidad para - generar utilidades. Estas utilidades (Expresión Monetaria) se pueden asegurar en base a :

- Su Mercado.
- Tecnología
- Capacidad para poder aprovechar - los Elementos anteriormente mencionados.

EL MERCADO: Que la Empresa se encuentra solidamente y no casualmente sustentando en servicio, calidad y el producto adecuado.

TECNOLOGIA: Propia ó ajena que este respaldada por investigaciones y desarrollo de nuevos productos - que puedan disminuir los costos, para evitar que - otra Empresa encuentre un mejor producto.

CAPACIDAD DE DIRIGIR: Con inteligencia y habilidad para utilizar los Elementos antes descritos y una buena administración de los recursos materiales, - monetarios y humanos.

El descuido de alguno de los Elementos antes descrito traería como consecuencia la pérdida de utilidades que son necesarios para cumplir con los pagos de los préstamos que se solicitan y el no cumplir ocasionaría trastornos económicos a la Empresa.

Una vez vistos los Elementos anteriores debemos de tomar en consideración el modelo contable que va a enmarcar los activos físicos y sus correspondientes pasivos, así que lo único que veremos es la estructura de los Bienes Propiedad de la Empresa, medidos en dinero y su correspondiente Financiamiento.

2.2.- CAUSAS POR LAS QUE SE REQUIERE FINANCIAMIENTO:

De acuerdo con la estructura Financiera se debe de encontrar su capacidad de endeudamiento, pasando por un proceso de comparar los Bienes que tiene la Empresa analizando razones Financieras de las cuales posteriormente mencionaremos.

A).- RIESGOS DE LA EMPRESA Y ENDEUDAMIENTO:

Podemos clasificar dos tipos de riesgos principalmente:

- Riesgo de Operación
- Riesgo Financiero.

Como ya se mencionó la Empresa puede caer en riesgo y principalmente los clasificamos en los siguientes:

1).- RIESGO DE OPERACION: Descuidar los aspectos principales que nos pueden ayudar a generar utilidades como son:

- No tener recursos adecuados o que sean mal administrados.
- No innovar productos.
- No innovar procesos para que sean más económicos y de buena calidad, mejorando su prestigio en el Mercado de Consumidores de Bienes ó Servicios.

Como muchas más que se podrían mencionar pero se mencionan solo los que se considerán de mayor importancia.

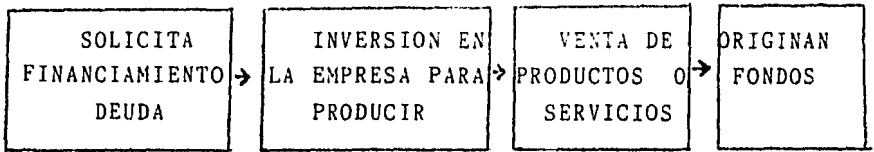
2).- RIESGO FINANCIERO: Existe cuando no hay congruencia entre la estructura financiera y la de operación, ya sea por que la deuda es mucho mayor y el pago por el servicio de la deuda no soporte períodos de recesión como los actuales por los cambios en las tasas de interés, y se incurra en el incumplimiento.

A este tipo de riesgo se podría evitar tratando de adecuar su estructura de financiamiento de la manera que más convenga, sino por el contrario la Empresa tendría problemas de crecimiento que la -

pueden llevar a la quiebra.

B).- GENERACION DE RECURSOS: (FONDOS).

La manera de recuperar la Inversión que hacemos - sigue el siguiente proceso:



Los fondos que se obtiene son para seguir funcionando y cubrir los servicios para el pago de los préstamos solicitados.

La Empresa debe de conseguir Fondos del Mercado de Capitales, y del Mercado de Consumidores, esto es -- que con el Financiamiento obtenido, lo invierte en la operación para obtener los Fondos necesarios para poder cubrir sus deudas y al poderlas cubrir originando Fondos, entre más Fondos genere más será su capacidad de endeudamiento, es decir mientras más generación de Fondos, mayor potencial de deuda y a menor generación de Fondos menos potencial de deuda.

Después de lo anterior, se define que los Fondos que genera la Empresa son aquellos que se obtiene, ya sea por ventas y/o prestación de servicios, según sea el giro de la Empresa, con la debida deducción de los gastos en que incurrio.

Al obtener Fondos se pueden invertir en:

- Inventarios.
- Cartera Clientes.
- Equipo para la Empresa.

1).- INVERTIR EN INVENTARIOS:

Al comprar materia prima o cualquier producto para la producción cuando no se está bien sostenido en el Mercado podría ser arriesgado ya que como se congelan los Fondos en Inventarios por los movimientos del Mercado y competencia podrían convertir a la Empresa que invierte en exceso en Inventarios en una bodega, también puede suceder lo contrario que al invertir en inventarios estos aumenten posteriormente de precio lo que aumentaría los ingresos y una mayor utilidad por tener materia prima que se compró antes de que la aumentarán, lo que disminuirá el costo y aumentaría la utilidad, muchas Empresas especulan los productos que tienen variaciones y aumentan de precio a cada momento para mejorar sus utilidades.

2).- INVERTIR EN CLIENTES:

Promover las ventas a crédito para poder tener ingresos constantes, suele suceder que cuando existen problemas inflacionarios la mayoría de las Empresas promueven las ventas a crédito.

3).- EQUIPO PARA LA EMPRESA:

Al adquirir equipo para la empresa ya sea para producir el no aprovechar dicho equipo de una manera adecuada, ocasionaria poco aprovechamiento del Equipo utilizado, lo ideal es que el equipo que se obtenga se aproveche lo más que sea posible para recuperar la inversión.

Una Empresa que no recibe un adecuado Flujo de Fondos y no los aplica adecuadamente tiene problemas ya sea que le nieguen crédito, detengan pagos ó -- tenga problemas con la competencia y le bajen los precios (al tener los Fondos invertidos en inventarios).

Por lo tanto una adecuada generación de Fondos es la unica alternativa para poder solicitar financiamiento y aumente la capacidad de endeudamiento.

El comportamiento de la generación de Fondos es importante en las épocas de Auge y principalmente de recesión ya que así se mediría la capacidad de endeudamiento, ya que no se puede aceptar una deuda-

a largo plazo que la que no se pueda cubrir con -- los Fondos que genera la Empresa en períodos de recesión como los actuales ya que una Empresa con -- una generación de Fondos muy pequeña dada las circunstancias tan cambiantes en esta época el que -- adquiriera una deuda a largo plazo provocaría problemas económicos para la Empresa ya que no la podría cubrir por la escasez de los Fondos por eso las -- deudas deben de ser congruentes con la generación de Fondos, períodos de gracia, etc.

PERIODOS DE GRACIA:

Son aquellos períodos en las que no cobran intereses. Las futuras inversiones deben de ser financiadas con préstamos que se puedan cubrir con los --- Fondos que se generen así como el pago del servicio de la deuda.

Ya que existen personas ajenas a la Empresa como acreedores, Inversionistas, Estado, etc. La información contable cobra un papel muy importante, ya que toda la información financiera se refiere a información Contable por medio de las Razones Financieras como son:

Razón Pasivo - Capital, cobertura de Intereses, -- relación Activo Circulante - Pasivo, que van a ser consultadas por personas ajenas para conocer la capacidad de endeudamiento, o ver si les conviene -- otorgar créditos o préstamos ó solo conocer la estructura de una Empresa.

Ya con estas medidas la Empresa se puede mantener con un endeudamiento determinado y al invertir tratará de establecer una diferencia entre la capacidad de endeudamiento y la deuda real.

La mayoría de las Empresas tienen problemas económicos muy fuertes en épocas de crisis como la actual y ahí es cuando aparece la escasez de capitales, aquí es donde se deben disminuir las deudas - generando Fondos de acuerdo con lo anterior todas las deudas deben de ser cubiertas con los Fondos - que originó la Inversión.

C).- PERDIDA DE LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO:

Hay un problema que parece que no afectan pero con el transcurso del tiempo se da uno cuenta de los graves prejuicios que ocasiona a las Empresas la Flotación del Peso, actualmente llamada deslizamiento del Peso, que son una serie de medidas que causan fuerte impacto socioeconómico.

Se ejemplifica de la siguiente manera:

Una Empresa que se dedica a promover el desarrollo del campo trabajándole las tierras a los ejidatarios o pequeños propietarios que compró maquinaria agrícola en esa época salía sumamente barato pero en la actualidad es completamente imposible poderlos adquirir ya que resulta estratosférico el costo.

A partir de esas fechas cambiaron las reglas, ya que el Mercado de consumidores cambio sus patrones de consumo y se tuvieron que buscar productos sustitutos a menor costo y a diferente precio.

LA MANO DE OBRA:

Busca la oportunidad en otros países, específicamente en Estados Unidos y se desata un problema socioeconómico que parece nunca desaparecerá "Bra-ceros o Mojados" Mexicanos en busca de trabajo, ya que aquí no hay oportunidad para ellos por existir desempleo.

Las empresas tienen que reestructurar sus políticas de Compras, para disminuir costos y resolver problemas salariales y teniendo que desarrollar proyectos a corto plazo para poder generar fondos, algunos autores consideran a la productividad como el Elemento para obtener Fondos.

D).- POLITICAS FINANCIERAS:

Las políticas Financieras se ven fuertemente afectadas ya que se presentan los siguientes factores:

- 1.- Escasez de Capital.
- 2.- Alza en el Costo de Capital..
- 3.- Cambios en el Flujo de Fondos.
- 4.- Problemas de crecimiento de la Deuda y su Servicio.
- 5.- La información Financiera ya no es real, - ya que los activos y pasivos no muestran su situación real, al reflejar la información que se tiene que modificar. (Reexpresión de Estados Financieros).

1.- ESCASEZ DE CAPITAL:

Las Empresas al tener la necesidades de Inversión - acuden a los Mercados de Dinero y Capital, pero no lo encuentran ya que está escaso y el que se encuentra es muy caro.

2.- ALZA EN EL COSTO DE CAPITAL:

Como está escaso el Capital se eleva el costo por - las variaciones de las tasas de interés Bancarios, - que cada vez se incrementa con más frecuencia.

3.- CAMBIOS EN LOS FLUJOS DE FONDOS:

Las Empresas al haber cambios por problemas económicos dejan de tener un Flujo adecuado de Fondos, ya sea por la inflación ó incremento de los precios, y se ven en problemas económicos.

4.- PROBLEMAS DE CRECIMIENTO DE LA DEUDA Y SU SERVICIO:

Al existir problemas de escasez de capital, la Empresa que necesita dinero acude al Financiamiento Externo, que resulta demasiado caro con las actuales modificaciones a las tasas de interés y el deslizamiento del Peso frente al Dólar, lo que hace -- que se incremente la Deuda Externa y el Servicio de la misma.

A nivel Nacional el Gobierno Mexicano acude a Organismos Internacionales como Fondo Monetario Internacional, y algunos Bancos Privados de E. U.; Y demás Organismos de Crédito, con los cuales se incrementó su Deuda, pero, más el servicio de la misma -- por los cambios en las tasas de interés, lo que hace que se incremente el servicio de la Deuda, que ocasiona problemas económicos como los que estamos pasando, ya que deben de realizar ajustes económicos.

5.- LA INFORMACION FINANCIERA:

Al afectar la inflación en las cifras de una Empresa, para poder tomar decisiones adecuadas en base a la información Financiera, se hace necesario que se refleje la situación real utilizando la Reexpresión de Estados Financieros, para poder reflejar realmente los efectos inflacionarios en los resultados de la Empresa.

Al existir problemas Financieros y no poder generar los Fondos necesarios para cubrirlos, va a aumentar el riesgo de la Empresa, ya sea Financieramente por que no refleja cifras reales u operativamente que pierde su Mercado y consecuentemente los Recursos Monetarios que requiere y disminuya su capacidad de endeudamiento.

E).- EL RIESGO FINANCIERO:

Se incrementará al existir deuda que tenga que cubrir, en caso de ser Deuda con el Extranjero ó Banca Internacional tendrá que pagar más Pesos ya que los parametros cambian y se tendrá que recurrir a negociar la Deuda y tratar de estender el plazo de los créditos ya que así cubrirá amortizaciones menores.

Para que una Empresa pueda recuperar su Capacidad de Endeudamiento puede realizar planes:

- A Corto Plazo. (menor de un año).
- A Largo Plazo. (mayor de un año).

A CORTO PLAZO:

Estableciendo Políticas de aplicación inmediata para -- lograr resultados en un lapso menor.

A continuación se mencionan algunas Políticas:

- Austeridad en el Gasto.
- Aumentar la Productibilidad (del equipo, -- personal, insumos, etc.).
- Cambiar condiciones de Compra (Incrementar-ventas a crédito y venta).
- Modificar Políticas de Inventario.

A LARGO PLAZO:

Estableciendo Políticas Generales que se deben de enfocar a el logro del objetivo, encontrando estrategias -- adecuadas que se deben aplicar a la larga y conseguir -- los resultados esperados por la Empresa.

2.3.- ANALISIS DE RAZONES:

Cada tipo de Análisis tiene por objeto determinar los diferentes tipos de relaciones, dependiendo de las personas que lo necesite, ya sea un Banquero, Acreedor, Empresa, cada uno enfocará su análisis hacia aspectos importantes que sea necesario que cada uno conozca. A la Empresa le interesará todos los aspectos del Análisis para tener una información más completa.

CLASIFICACION DE RAZONES:

Podemos clasificar las Razones Financieras en Cuatro Tipos Fundamentales:

1).- RAZONES DE LIQUIDEZ:

Son aquellas que miden la capacidad de la Empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.

2).- RAZONES DE APALANCAMIENTO:

Son aquellas que miden la extensión con que la Empresa ha sido financiada por medio de las Deudas.

3).- RAZONES DE ACTIVIDAD:

Son aquellas que miden con que efectividad es
ta usando la Empresa sus recursos.

4).- RAZONES DE LUCRATIVIDAD:

Son aquellas que miden la efectividad de la Ge
rencia en Base a las Utilidades obtenidas de-
las ventas de la Inversión.

Cada una de las razones Financieras antes menciona
das tienen su finalidad y aplicación la cual será de --
acuerdo al Tipo de Análisis que se vaya a realizar para
conocer algún aspecto de la Empresa.

FORMULAS DELAS RAZONES FINANCIERAS:

A continuación se enúmeraran las Fórmulas de cada-
una de las Razones:

1.- RAZONES DE LIQUIDEZ:

A).- Fórmula de la Razón Corriente: De Walker-
Wilson.

$$\text{RAZON CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

ACTIVO CORRIENTE:

Se compone de : Efectivo, Valores Negociables, ---
Cuentas por Cobrar e Inventarios.

PASIVO CORRIENTE:

Se compone por: Cuentas por Pagar, Documentos por-
Pagar a Corto Plazo, vencimientos-
Corrientes de Deuda a Largo Plazo,
Impuestos sobre la Renta y otros -
Gastos acumulados (Principalmente-
Salarios).

Esta razón representa la medida de solvencia a Cor-
to Plazo, ya que indica la extensión con que los dere-
chos de los Acreedores a Corto Plazo están cubiertos por
activos que se espera puedan convertirse en efectivo en-
un período aproximado al vencimiento de los Derechos.

B).- RAZON RAPIDA O PRUEBA DE ACIDO:

$$\text{RAZON RAPIDA O PRUEBA DE ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTAR}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

En esta fórmula en comparación con la anterior, --
aparece disminuido el Inventario, esto es porque los In-
ventarios son la forma menos líquida del Activo, y son-
en los que más se puede producir pérdida.

Está razón representa la medida de la capacidad para lograr obligaciones a Corto Plazo sin vender los Inventarios.

2.- RAZONES DE APALANCAMIENTO:

Miden las Contribuciones de los Propietarios - comparándolas con el Financiamiento Proporcionado por los Acreedores.

Estas razones tienen por objeto lo siguiente;

- Para el que Presta, buscar un margen de seguridad para los propietarios mantener la Empresa en una Inversión Limitada.
- Distinguir si el Financiamiento es favorable o desfavorable.

Las Empresas con Razones de Apalancamiento Bajas, - tienen menos riesgo de perder y son menores las utilidades, esto sucede en épocas de recesión, y son menores - las utilidades en épocas de auge.

Algunos Inversionistas examinan razones de apalancamiento de dos maneras:

1.- EXAMINANDO RAZONES DE BALANCE:

Para determinar el grado con que los Fondos pedidos han sido usados para financiamiento de - la Empresa.

II.- EXAMINANDO RAZONES DEL ESTADO DE PERDIDAS Y -
GANANCIAS:

Para determinar el número de veces que los --
cargos fijos están cubiertos por utilidad.

Entre las Razones de Apalancamiento Tenemos:

A).- RAZON DEUDA-ACTIVO TOTAL:(RAZON DE LA --
DEUDA).

$$\text{RAZON DE LA DEUDA} = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

DEUDA TOTAL = PASIVO CORRIENTE Y TODAS -
LAS OBLIGACIONES.

Esta razón de la Deuda mide porcentaje de Fondos -
Totales que han sido proporcionados por los acreedores.
Los acreedores prefieren razones menores ya que en caso
de pérdida su protección es mayor, y los Propietarios -
buscan una razón alta para aumentar las utilidades.

B).- RAZON LAS VECES QUE SE HA GANADO EL INTERES:

$$\text{VECES QUE SE HA GANADO EL} \\ \text{INTERES} = \frac{\text{INGRESO BRUTO}}{\text{CARGOS POR INTERES}}$$

$$= \frac{\text{IMPUESTO ANTES DE UTILIDAD} + \text{CARGOS POR INTERES}}{\text{CARGOS POR INTERES}}$$

$$\text{IMPUESTO ANTES DE UTILIDAD} = \text{GANANCIAS ANTES DE PAGAR} - \text{IMPUESTOS.}$$

Esta razón determina el número de veces que se ha ganado el interés. Mide el grado con que pueden disminuir las utilidades sin tener problemas financieros por incapacidad en los pagos.

C).- RAZON DE PROTECCION POR CARGOS FIJOS:

Es igual a la anterior, pero es más completa ya que incluye los arrendamientos que tenga la Empresa.

$$\frac{\text{PROTECCION POR CARGOS FIJOS} + \text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO} + \text{CARGOS POR INTERES} + \text{OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO}}{\text{CARGOS POR INTERES} + \text{OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO}}$$

Indica el número de veces que los cargos fijos son cubiertos por la utilidad de la Empresa.

3.- RAZONES DE ACTIVIDAD:

Estas Razones miden con que eficiencia emplea la Empresa los Recursos a su Disposición, comparan el nivel de ventas y la inversión en varias cuentas de Activo.

A).- RAZON DE LA ROTACION DE INVENTARIOS:

Son las ventas divididas entre el Inventario para determinar la rotación.

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{INVENTARIO}}$$

Esta Razón indica si los Inventarios son los correctos o existe un exceso de estos dependiendo de su rotación.

B).- RAZON DEL PERIODO MEDIO COBRO:

Es una medida de la Rotación de las Cuentas por Cobrar. Primero se determinan Ventas Diarias Medias.

$$\text{VENTAS POR DIA} = \frac{\text{VENTAS A CREDITO ANUALES}}{360 \text{ DIAS.}}$$

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRO} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS POR DIA}}$$

Período medio de Cobro determina el número de ventas por día immobilizadas en cuentas por cobrar. Y es el tiempo que debe esperar la Empresa para después de la venta recibir el dinero.

C).- RAZON DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS:

La razón de ventas a Activo Fijo mide la Rotación del Activo de Capital.

$$\text{ROTACION DE ACTIVO FIJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

Indica si la Empresa está usando a un nivel de la capacidad, la totalidad de su Activo Fijo.

4).- RAZONES DE LUCRATIVIDAD:

La Lucratividad es el resultado de la eficiencia con que es Administrada la Empresa.

A).- RAZON DE UTILIDAD SOBRE VENTAS:

Indica si las ventas de la Empresa son bajas con sus costos altos.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO}}{\text{VENTAS}}$$

B).- RAZON DE UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL:

Esta Razón mide la utilidad sobre la Inversión total de la Empresa.

$$\text{UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

C).- RAZON DE UTILIDAD SOBRE EL CAPITAL CONTABLE:

$$\text{UTILIDAD SOBRE CAPITAL CONTABLE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Esta Razón mide la utilidad sobre la inversión de los Accionistas.

Cada una de las Razones anteriormente mencionadas son indicadores importantes para conocer cada uno de los aspectos fundamentales de las Empresas, el resultado a comparar obtenido en las razones se debe de buscar los índices indicativos del promedio de la Industria de acuerdo a la actividad de cada Empresa.

Estas son algunas de las razones principales para conocer algunos aspectos importantes de lo que depende si se otorga financiamiento ó se niegue. Depende de la situación por la que atraviesa la Empresa.

2.4.- REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS:

Otro aspecto importante que es necesario mencionar es la Reexpresión de Estados Financieros, para poder tomar decisiones adecuadas y saber si la situación real de la Empresa. En caso de que se quiera solicitar Financiamiento solicitarlo sobre una base real.

Surge como necesidad de reflejar los efectos de la inflación en los Estados Financieros.

METODOS DE REEXPRESION:

Existen dos métodos de Reexpresión y son los siguientes:

- A).- METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.
- B).- METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS O VALOR DE REPOSICION.

El primer método consiste en corregir la Unidad de Medida Empleada en Contabilidad, utilizando Pesos-constantés en vez de Pesos Nómínales.

El segundo Método consiste en la medición de valores en el presente en lugar de valores provocados por intercambios pasados.

La información obtenida por cada Método no es comparable, ya que parte de bases y criterio diferentes es tos métodos no se deben mezclar en la actualización de Inventarios y de los Activos Fijos.

Se pueden mezclar los Métodos de Naturaleza diferente, pero es más conveniente usar el método que más se apegue a la realidad.

La actualización de las cifras de la Información Financiera, presupone la necesidad de conservar los datos Históricos ya que son justamente los que se reexpresan, esto implica la coexistencia entre las cifras-actualizadas y los costos Históricos.

ASPECTOS QUE SE DEBEN REEXPRESAR:

Para reflejar los efectos de la inflación adecuadamente se considera que se deben actualizar determinados renglones como son:

- Inventarios y Costos de Ventas.
- Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Depreciación Acumulada y la del Periodo.
- Capital Contable.

También se debe determinar el resultado por tenencia de Activos no Monetarios (cambio en el valor de los Activos no Monetarios por causas distintas de la Inflación). El Costo integral del Financiamiento). (El Costo Total en el cual en épocas de inflación además de intereses incluye el resultado por posición Monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

Para actualizar esas partidas, se puede optar por cualquiera de los Métodos antes mencionados.

Para evitar confusión en la actualización y determinación de las Partidas mencionadas, debe de acompañar a los Estados Financieros la siguiente información:

- Método Seguido.
- Criterio de cuantificación.
- Significado e Implicación de ciertos conceptos.
- Referencia comparativa de los datos Históricos.

ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE:

Es de importancia mencionar la actualización del Capital Contable, al actualizar las partidas que integran el Activo y Pasivo, repercute directamente (a través de los Estados Financieros), sobre el Capital.

Se debe de reconstruir el Valor del Capital Social de:

- Otras aportaciones de Accionistas.
- Utilidades retenidas y del ejercicio.
- Superavit.

En términos de Pesos de Poder Adquisitivo al fin del año mediante la aplicación de los factores derivados del Indice Nacional de Precios al Consumidor.

A la diferencia entre el Valor Histórico y Actualizado del Capital Contable se le denomina: Reserva para Mantenimiento de Capital.

Esta reserva es la cantidad necesaria para mantener la Inversión de los Accionistas, en términos de poder Adquisitivo de la Moneda, equivalentes a la fecha en que se hicieran las aportaciones y en que las utilidades fueron retenidas. Dicha reserva debe ser parte integrante del Capital Contable que se reporta en la información Financiera.

Se menciona la reexpresión porque es necesario que las Empresas actualicen sus cifras para obtener una información más real y tomen decisiones adecuadas y al acudir al Financiamiento sea sobre bases más firmes.

A continuación se trata el tema del Financiamiento del Sector Público, que influye directamente sobre las Operaciones Financieras y cuenta con una amplia gama de Organismos Instituidos para lograr Financiar a las Empresas para el Desarrollo Económico del País.

C A P I T U L O III

ORGANISMOS INSTITUIDOS PARA RECURRIR AL FINANCIAMIENTO.

III.- ORGANISMOS INSTITUIDOS PARA RECURRIR AL FINANCIAMIENTO:

A partir del 1o. de Septiembre de 1982, fecha en que se Nacionalizó la Banca, disminuyo el sector Privado para otorgar Créditos, quedando solo algunas, otorgándose así mayor capacidad al Sector Público.

CLASIFICACION:

SECTOR PRIVADO:

Se considera como una fuente de Financiamiento a Corto, Mediano y Largo Plazo, por la variedad de las operaciones que realizan con Proveedores, Compañías de Seguros, Bolsa Mexicana de Valores y Algunas Empresas Factorizadas.

SECTOR PUBLICO:

Formado por Instituciones Nacionales de Crédito y Banca Nacionalizada, para satisfacer necesidades de Financiamiento de los Sectores: Agropecuario, Industrial, Comercial, de Servicios, etc., para apoyarlos y fomentar el desarrollo del País.

En lo que se refiere a los Fondos de Fomento, atienden necesidades Crediticias, Aportan Capital Social temporalmente, otorgan Garantías y Fomentan la Descentralización Industrial y Comercial, Financia Proyectos de Preinversión y apoyan la eficiencia

cia en Actividades Productivas.

El Financiamiento del Sector Público esta destinada a incrementar las Actividades Económicas y Productivas del País.

3.1.- SISTEMA FINANCIERO MEXICANO:

Esta integrado por varias Dependencias de Gobierno, Organismos Oficiales, Bancos Nacionales, Organismos Auxiliares de Crédito, etc.; Una modificación importante que viene a fortalecer al Sistema Financiero Mexicano es la Nacionalización de la Banca Privada, que pasa a formar parte importante del Sistema, ya que forma parte esencial de la estructura Financiera, Política, Social de México.

Todas éstas Entidades participan en Forma Coordinada en el desarrollo Económico y Financiero del País, ya que ahora tienen una captación total del Ahorro Público y lo orienta a Actividades Productivas.

Esta Estructura está centralizada, controlada y regulada por el Banco de México, quien establece Políticas Monetarias y Crediticias que aplica a través de la Banca Nacionalizada.

Anteriormente la mayor parte de las Operaciones -- Bancarias estaban en manos de la Banca Múltiple, - pero a partir de la Expropiación el Estado maneja casi todas las Operaciones Bancarias, buscando con ello un desarrollo armonico del País.

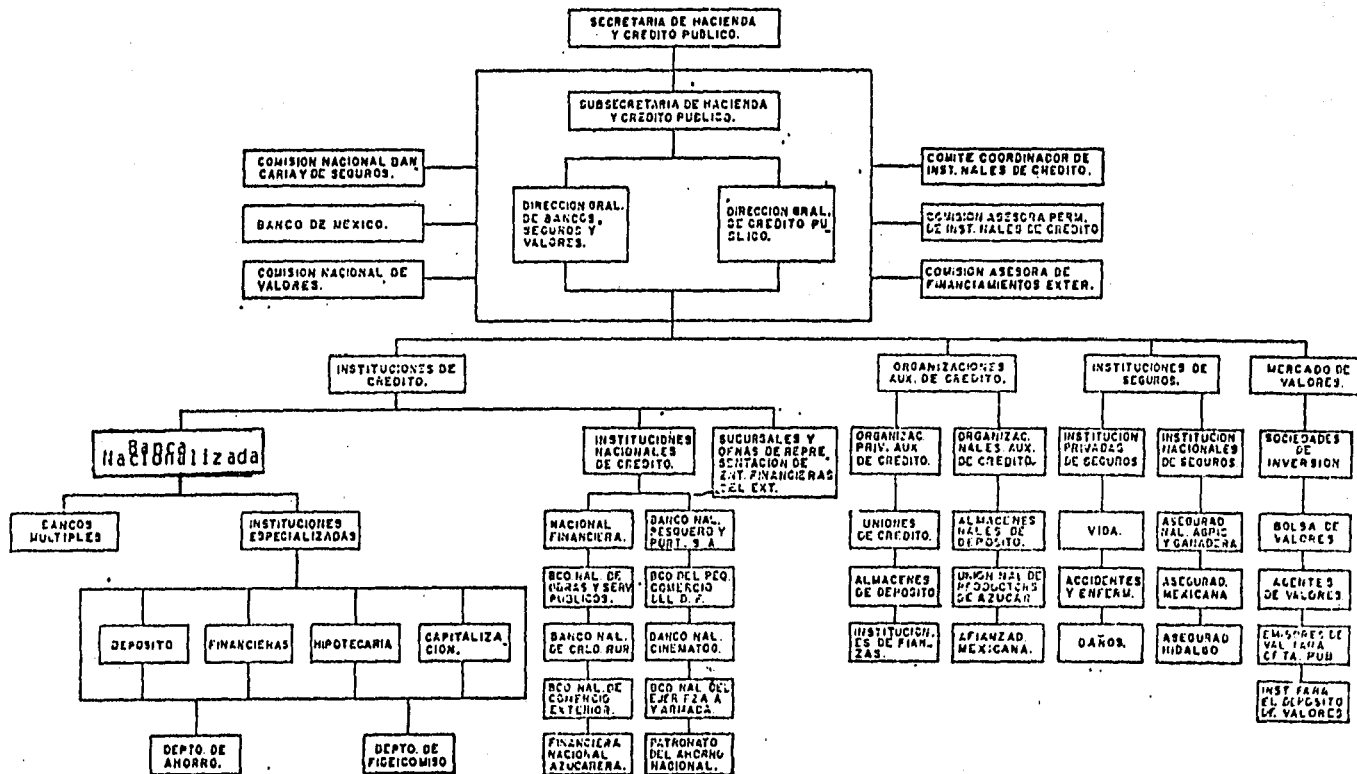
Es de vital importancia hacer notar que el cambio de Dos Sistemas Bancarios a un sólo Sistema Central (Banca Nacionalizada), permite una mayor facilidad para manejar todas las actividades económicas y Financieras del País, enfocándolas hacia un desarrollo equilibrado de México.

Hay que tomar en consideración que no por el hecho de que cambiara de dueño los Bancos se va a descuidar las actividades que venían realizando, este -- cambio en nada afecto las operaciones que realizan es decir, sigue funcionando igual, solo que el control y utilidades de los Bancos serán para el Estado, quien se encargará de canalizarlos a actividades prioritarias.

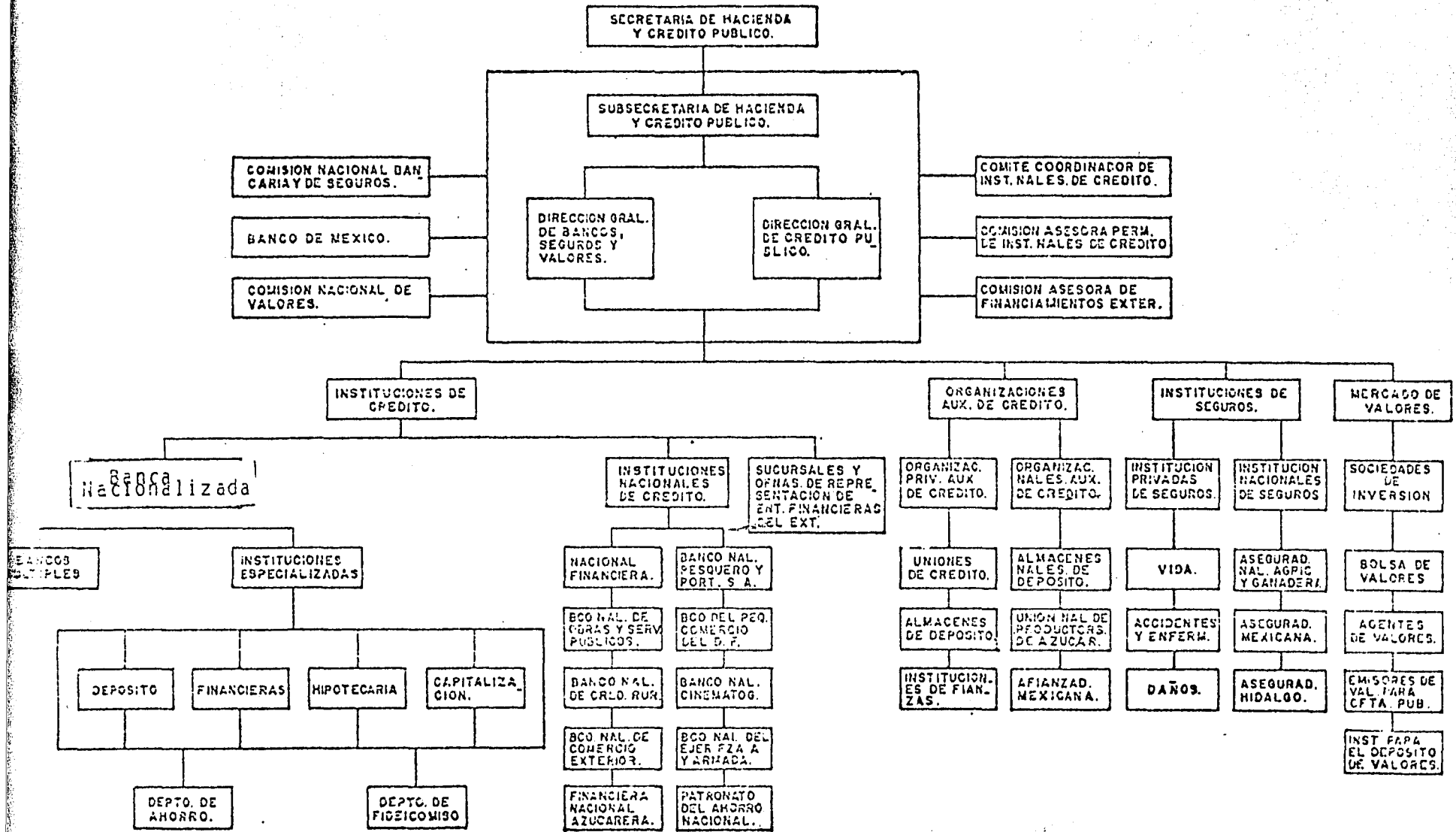
EXTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO:

CUADRO ANEXO,

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



3.2.- ORGANISMOS PUBLICOS:

Dentro de la Estructura tenemos a Bancos de Depósito, Financieras, Hipotecaria, Capitalización, - Fiduciaria, Las Operaciones que realizan estas -- Instituciones de Crédito es el de otorgar Finan-- ciamiento a Corto, Mediano y Largo Plazo.

BANCOS DE DEPOSITO

Los Bancos de Depósito intervienen en Operaciones Crediticias a Corto Plazo como son:

OPERACIONES CREDITICIAS DE LA BANCA DE DEPOSITO:

- Descuentos: Efectuar estos descuentos.
- Otorgar Préstamos, en plazos de 180 a 360 días.
- Préstamos para Exportación, Artículos Manufactu-- rados con Plazo de 180 días hasta tres años y -- operar con Documentos de ésas Exportaciones.
- Préstamos para Adquisición, de Bienes de Consu-- mo Duradero, superior a 180 días.
- Préstamos de Habilitación o Avío, en Plazo de -- un año a dos años.
- Prestamos Refaccionarios, con Plazo hasta 15 -- años.
- Recibir Depósitos de Dinero a la vista y a pla-- zos.

- Hacer efectivos Créditos y hacer Pagos por Cuenta de Clientes.
- Efectuar Aceptaciones, Expedir Cartas de Crédito y a través de ellas asumir obligaciones por cuenta de terceros.
- Llevar a cabo por cuenta propia o en comisión - operaciones de:
Compraventa de Títulos, Valores, Divisas, Oro, - Plata.
- Efectuar Contratos de Depósito y anticipo de -- Valores.
- Adquirir Inmuebles dedicados a su Oficina Ma---triz y Sucursales.

El Banco de Depósitos recibe Depósitos Bancarios de Dinero manejados a través de Cuenta de Cheque retirables a la vista, mediante la expedición a su cargo. El Cor^{to} Plazo obedece a las continuas demandas de dinero de sus Clientes.

DEPARTAMENTO DE AHORRO:

Las Instituciones de Crédito también realizan operaciones de ahorro, este ahorro es retirable a la vista, las Inversiones en Crédito se realizan con los Fondos que se reciben, su Plazo puede ser hasta un año, sus Operaciones se clasifican de la siguiente forma;

OPERACIONES DE AHORRO:

- Créditos Documentados para Compra Venta de Mercancías, con vencimiento de 90 días a un año.
- Descuentos, Préstamos y Créditos con vencimiento de 90 días a un año.
- Créditos para Adquisición de Bienes de Consumo Duradero.
- Préstamos de Habilitación ó Avío, con vencimiento hasta tres años.
- Préstamos Refaccionarios, con vencimiento hasta tres años.

Las Operaciones del Departamento de Ahorro, otorga Créditos a Corto, Mediano y Largo Plazo, de manera parecida a los Bancos de Depósito.

- SOCIEDADES FINANCIERAS:

Instituciones que contribuyen al Desarrollo Económico y a la Industrialización del País, entre sus Actividades tienen:

A).- OPERACIONES DE SOCIEDADES FINANCIERAS:

- Otorgar Préstamos con Garantía en Documentos Mercantiles que provengan de Operaciones de Compra Venta de Mercancías en Abonos.

- Otorgar préstamos para adquisición de Bienes de Consumo Duradero.
- Otorgar Préstamos de Habilitación ó Avío y Refaccionario (No mayor de 15 años).
- Otorgar Crédito a la Industria (Hasta 15 -- años), Agricultura (Hasta 5 años), Ganade--ría con Garantía Hipotecaria y Fiduciaria.
- Conceder préstamos y Créditos Simples ó en Cuenta Corriente con o sin garantía real.
- Suscribir y Contratar en Empréstitos.
- Otorgar Créditos para Construcción de Obras o Mejoras de Servicio Público.
- Expedir Cartas de Crédito para Comprar Maqui--naria en base a Créditos Concedidos.

Las Sociedades Financieras atienden Créditos a Corto y Largo Plazo, apoyando diversas actividades para lograr esto las Sociedades obtienen recursos de:

- Aceptaciones de Préstamos de Empresas y Particulares.
- Recepción de Depósitos a Plazo.
- Operaciones que en General Contratan con el Público Inversionista, a diferentes Plazos--desde un día hasta 725 días sobre los que --se abonan interéses.

Y tienen como finalidad: absorber ahorro de particulares y Empresas para canalizarlos en Créditos y Adquisición de Valores de Renta Fija y Variable al Financiamiento de Actividades Productivas, en cuyas Operaciones obtienen Intereses y Dividendos que constituyen su principal Fuente de Ingresos.

SOCIEDADES HIPOTECARIAS:

Los Créditos a largo Plazo que realizan este tipo de Sociedades son exclusivamente para su Inversión en:

- Bienes Inmuebles.
- Obras y Mejoras.
- Cualquier Inversión Rentable o Productiva.

El Plazo de estos Préstamos es hasta 20 años. Estas Sociedades captan Recursos a través de la colocación Bonos Hipotecarios entre el Público y haciendo emisiones de Cédulas Hipotecarias, con Garantía Hipotecaria constituidas por el acreditado, además de las Actividades mencionadas desarrollan las siguientes:

A).- OPERACIONES DE ESTAS SOCIEDADES:

- Realizar avalúos de terrenos, fincas, etc.
- Custodiar y Administrar títulos emitidos -- por el Banco con su inversión.
- Adquirir Inmuebles en donde esten instala-- das las Oficinas.
- Otorgar Préstamos destinados a Fomentar la-- vivienda de interés social.

SOCIEDADES DE CAPITALIZACION:

Estas Instituciones se encuentran autorizadas para efectuar descuentos, préstamos y créditos de cualquier clase, rembolsables a plazos superiores de - 60 días y no mayores de 180 días, así como Préstamos de Habilitación ó Avío, hasta 3 años y Re-- faccionarios hasta 10 años. Otorgar Préstamos con-- Garantía de los Propios títulos de Capitalización.

Intervienen en Créditos expresados en Letras de -- Cambios, Pagares, etc., como una Institución de -- Crédito siempre que sea a un plazo no mayor de 60-- días.

Otra Actividad muy importante es, por las obligaciones derivadas de la emisión de sus títulos de Capitalización, que deberán constituir las siguientes reservas:

- A).- RESERVAS PARA TITULOS EN VIGOR.
- B).- RESERVAS PARA OBLIGACIONES VENCIDAS Y PENDIENTES DE PAGO.
- C).- RESERVAS POR DIVIDENDOS Y SORTEOS ADICIONALES A TITULARES.

Estas Sociedades constituyen Capitales Pagaderos a la fecha, fija o eventual a cambio primas periódicas, ofreciendo Contratos al Público mediante la emisión de títulos ó pólizas de Capitalización, con ésto el suscriptor recibe capital en un Plazo señalado ó antes si el título resulta favorecido por el Sorteo, cuando así lo establecieran. Los Recursos obtenidos, los canalizan a las Actividades antes mencionadas, además de las siguientes:

- Créditos con Garantía Hipotecaria o Fiduciaria.
- Créditos para la Habilitación Popular.
- Créditos a los Suscriptores en la Garantía de sus Títulos.

3.3.- DEFINICION DE CONCEPTOS:

Ya que se ha estado hablando de Créditos, a continua---
ción se definen algunos conceptos para una mejor com---
prensión:

DESCUENTO: Es una operación de Crédito que se
adquiere en propiedad antes del --
vencimiento de los Títulos de Cré-
dito (Pagares, Letras de Cambio, -
etc.), deduciendo un porcentaje es
decir, el descuento es la diferen-
cia entre el valor actual y el va-
lor nominal de un título de crédi-
to y el cobro de intereses y comi-
sión por anticipado.

Existen dos tipos de descuento:

- 1).- Descuento de Documentos (Títulos de Crédito).
- 2).- Crédito en Libros.
- 2).- CREDITO EN LIBROS:

Los Créditos abiertos en libros de comercian-
tes se pueden descontar aunque no tengan como
amparo los títulos de crédito, suscritos por-
el deudor, siempre que reúnan las siguientes-
condiciones:

- A).- CREDITOS EXIGIBLES O CON PREVIO AVISO FIJO.
- B).- EL DEUDOR ACEPTA POR ESCRITO EL CREDITO.
- C).- EL CONTRATO DE DESCUENTO SE HAGA CONSTAR EN POLIZA, EN LA CUAL SE MUESTRAN LOS CREDITOS - DESCONTADOS, TENIENDO CLARAMENTE EL NOMBRE DE LOS DEUDORES E IMPORTE DE LOS CREDITOS, TIPO- DE INTERES Y CONDICIONES DE PAGO.
- D).- AL TERMINAR EL VENCIMIENTO DE LOS CREDITOS, - EL DESCONTARIO (PERSONA QUE ACUDE A HACER EL- DESCUENTO). ENTREGUE AL DESCONTADOR (INSTITU- CION), LETRAS GIRADAS POR ESTE A CARGO DE LOS DEUDORES, EL VENCIMIENTO PUEDE SER:

HASTA 90 DIAS.

HASTA 180 DIAS.

SUPERIOR A 180 DIAS Y NO MAYOR DE UN AÑO.

SUPERIOR A 180 DIAS Y NO MAYOR DE 3 AÑOS.

Según se ha establecido en la operación del Crédito, estos son para Financiar Ventas a Crédito Documentados, - en libros como consecuencia de Compra Venta realizada, -- estos Créditos se garantizan con Fianza.

3.4.- TIPOS DE FINANCIAMIENTOS:

Préstamos que otorgan las Sociedades:

PRESTAMOS: Se define como todos aquellos créditos en -- efectivo, que se solicitan ya sea a Instituciones de Crédito para cubrir necesidades -- con el Pago del Interés respectivo.

A).- TIPOS DE PRESTAMOS:

- = Préstamos Directos.
- = Préstamos Prendiarios.
- = Créditos en Cuenta Corriente.
- = Préstamos Refaccionarios.
- = Préstamos de Habilitación ó Avío.
- = Créditos Comerciales.
- = Remesas en camino y Pagos autorizados.
- = Préstamos Hipotecarios Industriales.

PRESTAMOS DIRECTOS:

Operaciones de Crédito Bancario que se destina a -- cubrir necesidades transitorias de Tesorería, tienen un Plazo máximo con vencimiento de 180 días, -- renovables hasta 360 días, y tiene como garantía -- Avales y el que acredita vigila la liquidez del --

Acreditado para evitar renovaciones. Los intereses son cobrados hasta el vencimiento, también se garantiza con fianza, Prenda Adicional, Fideicomisos en garantía coobligados.

PRESTAMOS PRENDARIOS:

Son otorgados para Financiamiento de inventarios, Inversiones en valores, Bienes de Consumo Duradero. Su máximo Plazo es no mayor de 180 días, de 1, 2 ó 3 años, y se garantiza mediante entrega física de los valores ó el Certificado de Depósito de las mercancías y el Contrato de Seguro a favor del Banco. Los intereses se cobran al vencimiento, el importe del crédito variará dependiendo del valor de la prenda, se suscribe Pagaré, se garantiza con -- Aval, Coobligados y Fianzas, el cobro de intereses y comisión por anticipado.

CREDITOS EN CUENTA CORRIENTE:

Para satisfacer necesidades esporádicas de efectivo, tienen un plazo máximo desde 180 días hasta 3-años, los otorgan exclusivamente a solicitantes de solvencia, esto se hace mediante la suscripción de un Contrato. El Cliente dispone del Crédito mediante cheques especiales, los intereses se cobran mensualmente sobre el promedio de saldos deudores.

PRESTAMOS REFACCIONARIOS:

Este Tipo de Préstamos está destinado para adquisición de Activos Fijos, apertura de Tierras de Cultivo, Construcción o realización de obras, Pago de Pasivos a Corto Plazo, Instrumental, Ganado, Adquisición de Aceros, Pago de Responsabilidades Fiscales, Tienen como fin el desarrollo de la Producción. Su Plazo varia según la Institución a la que se acuda, puede ser de tres a cinco años y hasta 15 años, se garantiza con Hipoteca ó Prenda, Fin--cas, Terrenos, Construcciones, Edificios, Maquina--ría, Instrumentos, Muebles y los Frutos ó Produc--tos Futuros pendientes ó ya obtenidos, cuyo Fomen--to haya sido destinado el Préstamo.

Se vigila que se invierta específicamente en lo -- pactado, el Pago de Intereses es sobre Saldo insoluto, mes a mes o trimestralmente, según sea el -- caso.

El monto del Crédito depende del valor de la garan--tía.

PRESTAMOS DE HABILITACION O AVIO:

Este Tipo de Crédito se destina para adquisición de materias primas, pago de sueldos, y salarios, -- capital de trabajo y directos de exportación de -- acuerdo con los fines de la Empresa.

Tiene como Plazos de 13 meses a 2 años, son créditos a mediano Plazo, deben ser destinados a Fomentar la Producción Ganadera, Agrícola e Industrial.

Se documentan con un Contrato que se inscribe en el Registro Público de la Propiedad, y el Beneficiario se obliga a utilizar el crédito en los Fines convenidos y se garantiza con garantía Hipotecaria, con las materias primas y los productos ó frutos ya obtenidos al que se haya destinado el -- Crédito.

El monto del Préstamo varia de acuerdo al valor de la garantía y el cobro de los intereses y comisiones depende de la Institución a la que se acuda, -- puede ser mensual o trimestral.

CREDITOS COMERCIALES:

La Institución de Crédito hace pagos por cuenta de terceros, este tipo de Crédito se destina para la Compra y Venta de Productos de Importación ó Domésticos.

Tienen como Plazo hasta 180 días y la garantía que se dá es la mercancía, maquinaria o productos objetos del Crédito, seguros Contratados a favor de la Institución que otorge el Crédito. Cuando existe control de la mercancía, adicionalmente como garantía se solicita Aval ó un Depósito de un 20 % a un 30 % del Importe del Crédito, para cubrir cualquier riesgo imprevisto esto representa un compromiso formal por escrito del Banco de Garantizar el Pago de las Sumas Correspondientes, siempre que se cumplan las condiciones y se puede revocar e irrevocar.

REMESAS EN CAMINO:

En este Tipo de Crédito, la Empresa Vende Documentos a la vista (Cheques, Giros, Letras de Cambio, etc.), a cargo de las Instituciones de Crédito del Interior de la República ó del Extranjero, de Sociedades ó particulares con Domicilio distinto al del Acreditado y se le abonarán en su Cuenta de Cheques, salvo buen cobro de los Documentos.

Este Tipo de Créditos se otorgan a Personas con -- una Solvencia Moral Reconocida y para uso constante, se establece línea de Crédito. El monto que se Concede varia en relación Directa a los Movimientos en la Cuenta de Cheques.

Existe vigilancia especial en relación a la autenticidad de los Documentos, ya que estos no pueden ser librados por el Propio Cliente ó Familiares, - etc.

PAGOS AUTORIZADOS:

Créditos destinados a prestar un servicio, se documentan mediante Contrato, en el se señala quien, - cuando y como se debe hacer los pagos. El Plazo es hasta 180 días.

PRESTAMOS HIPOTECARIOS INDUSTRIALES:

Este Tipo de Crédito se destina a satisfacer necesidades de cualquier Tipo, para el Fomento de la - Produccion, también cualquiera de los señalados en los Préstamos anteriores.

El Plazo varia, ya sea de 5 años para la agricultura y ganadería y para la industria hasta 5 años.-- Este Tipo de Préstamos se garantizan ya sea sobre toda la Empresa Industrial, Agricola, Ganadera, -- etc. Además comprende el dinero en Caja y los Cré-

ditos o Concesiones a favor de la Empresa sin perjuicio de disponer de ellos y de sustituirlos en el movimiento normal de sus operaciones. También se deberá contratar Seguros sobre los Bienes Asegurables que se constituirán como la garantía, además de garantizar con Hipoteca sobre Bienes Inmuebles, prenda adicional sobre la maquinaria y equipo, bienes muebles o valores y fideicomisos, en garantía el monto del fideicomiso variara de acuerdo a la garantía.

Considerando el Capital real ajustado del acreditado, el cobro de intereses y comisiones puede variar siendo mensual ó trimestral pagaderos anticipadamente. También otorga Períodos de Gracia, que varían de acuerdo a la Política del Estado.

Los Principales Créditos de las Instituciones Hipotecarias son: Los Préstamos Hipotecarios, que son operaciones crediticias que realizan dichas instituciones, teniendo también Préstamos en Fideicomisos de Garantía.

A).- PRESTAMOS HIPOTECARIOS:

Estos son constituidos con garantía específica de la emisión de Cédulas Hipotecarias, ya que solo pueden ser emitidas con la Inversión y garantía de las Hipotecarias.

La Garantía de estos Préstamos, invariablemente -- son los Bienes Inmuebles, ya que estos representan inversiones productivas ó rentables.

Para poder otorgar este tipo de préstamos, se hace un estudio profundo de la Empresa determinando la capacidad de pago así como los efectos del Préstamo y la manera en que se aumentará la producción y la cantidad de ventas de sus productos. Los costos probables de operación en que incurriría y estimar los Remanentes (de Fondos), que deben cubrir amortizaciones, capital, intereses, comisiones y costos del crédito solicitado. Este Tipo de Préstamos no serán superiores a 30 veces el valor total de los Inmuebles.

B).- PRESTAMOS HIPOTECARIOS CON FIDEICOMISO DE GARANTIA:

Es el cumplimiento de un compromiso mediante la afectación del Fideicomiso de un Bien Inmueble, propiedad del acreditado a fin de que con los productos que genere el bien se cubran las amortizaciones o intereses durante el tiempo que dure la obligación.

Toda esta amplia gama de Préstamos anteriormente mencionados, se pueden conseguir en Banca de Depósito, Ahorro, Sociedades Financie--

ras, Sociedades Hipotecarias, Sociedades de --
Capitalización, etc., y dependiendo de la Fuen-
te a la que se acuda, variarían los Plazos y el
cobro de las Comisiones, aunque al decir ver-
dad la mayoría de los Préstamos que se están -
otorgando a través de la Banca, por la escasez
de Capitales son caros y costosos, muy indepen-
dientemente de que están muy restringidos.

3.5.- ORGANISMOS PUBLICOS: (FONDOS DE FOMENTO)

El Sistema Bancario Mexicano se ha fortalecido ya
que el Estado controla todas las actividades eco-
nómicas que se realizan en el País, enfocando ---
dichas actividades a objetivos generales, para --
encontrar soluciones y salir de la crisis por la-
que estamos atravesando, estos objetivos son: Cre-
ación de Empleos, Desarrollo Económico, Mejorar -
el nivel de vida de los Trabajadores, Desarrollo-
de la Vivienda de interés Social, Alentar la Pro-
ducción, Proporcionar los Servicios Básicos (Luz,
Agua, Transporte, etc.), Fomentar las Exportacio-
nes etc. Debido al control que el Estado tiene --
puede llegar a lograr cumplir con los objetivos -
señalados.

Para poder cumplir estos objetivos, el Estado ---
cuenta con el control de la Banca Nacionalizada, -
así como de los Fondos de Fomento.

3.6.- CLASIFICACION DE LOS FONDOS DE FOMENTO:

La Banca Nacionalizada pasó a dar un fuerte apoyo a la Estructura Financiera del Estado, viniéndose a incorporar a las ya existentes como son:

INSTITUCIONES DE CREDITO Y FONDOS DE FOMENTO:

A).- RAMO AGRICOLA, GANADERO Y PESCA.

- Banrural.
- Banco de Comercio Exterior, S.A.
- Banco Nacional del Fomento Cooperativo, S.A.
- Fondo Especial del Financiamiento Agropecuario, S.A.
- Fondo de Garantía y Fondo para la Agricultura.
- Ganadería y Avicultura.
- FIDEICOMISO PESQUERO.

B).- INDUSTRIA EXTRACTIVA:

- Comisión de Fomento Minero.
- Fideicomiso para el Fomento de la Exportación y Beneficios Minerales no Metálicos.

C).- INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION:

- Nacional Financiera.
- Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Pequeña y Mediana.
- Fondo para Fomento de Exportaciones de Productos Manufacturados.

- Fondo Nacional de Estudios de Reinversión.
- Fondo Nacional de Fomento a la Industria.
- Conjuntos, Parques Industriales y Centros Comerciales.
- Fondo de Equipamiento Industrial.
- Crédito Nacional de Productividad.
- Servicio Nacional de Adiestramiento de mano de obra.

D).- ARTESANIAS:

- Banco Nacional de Fomento Cooperativo S.A. de C.V.
- Fideicomiso para el Fondo de las Artesanías.

E).- CONSTRUCCION:

- Fondo de Habitación Popular.
- Fondo Especial para Préstamos a contratistas de obras Públicas.
- Fondo de Cooperación de obras de Servicios Municipales.
- Banobras.
- Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda para los Trabajadores.

F).- COMERCIO:

- BANCO DEL PEQUEÑO COMERCIO.

G).- TRANSPORTE:

- Banobras

H).- SERVICIOS:

- Fondo de Garantía y Fomento al Turismo.
- Banco Mexicano Cinematográfico, S.A.

El hecho de que la Banca sea propiedad del Estado, esto no quiere decir que, afecto a los Bancos y Fondos, que pertenecian al Estado, éstos continuan sus Activi--dades muy Independientemente cada uno.

Cada una de las Areas en que se desenvuelven los - Fondos de Fomento y Banca, otorgan Crédito especifico - ya sea, en:

- Industria Extractiva.
- Agricolas, Ganadera y Pesca.
- Industria de la Transformación.
- Artesanias.
- Construcción.
- Transporte.
- Servicios.

Todos los Fondos, como los Bancos de cada Area --- otorgan Créditos especificos y desarrollan actividades- ya sea, de Depósito, ahorro, financiera, y Fiduciaria,- así como las Operaciones que realiza la Banca Naciona--lizada, ya sea que otorguen cualquiera de los Préstamos antes mencionados, .Dependiendo del Area y el objetivo -

de cada Banco y Fondo, los Montos de los Créditos dependerán de la Capacidad Económica de la Persona que lo solicite, y se determinará:

- El monto del Crédito.
- Plazo.
- Forma de Amortización.
- Período de Gracia, etc.

3.7.- REQUISITOS PARA OBTENCION DE CREDITOS:

Cada uno de los Bancos y Fondos otorgan sus Créditos en base al objetivo por el que fueron creados:

BANRURAL: Su objetivo es apoyar al Sector Agropecuario, otorgando su Financiamiento y apoyo Técnico.

BANCOMEX: Banco de Crédito Exterior, Fomenta el Desarrollo y Organiza el Comercio Exterior, proporcionando Crédito para la Producción ó aquella que pretende sustituir Exportaciones, etc.

BANCO REGIONAL DE FOMENTO COOPERATIVO: Su objetivo principal es el de Fomentar y Desarrollar la Pequeña y Mediana Industria.

BANOBRAS: Su objetivo principal es Financiar obras y Servicios Públicos, Construcción de Habitaciones, etc.

BANCO DEL PEQUEÑO COMERCIO: Su objetivo principal es Financiar Pequeñas Asociaciones de Comerciantes, Para que tengan fuerza y adquieran Productos a bajos Precios.

NACIONAL FINANCIERA: Su objetivo principal es el de Fomentar y encausar la inversión de capitales, así como operaciones Bursátiles.

En lo que se refiere a los Fondos de Fomento, mencionaremos algunos:

A).- FOMEX:

Fondo para el Fomento de las Exportaciones, su principal objetivo es apoyar -- con financiamiento a las Exportaciones y las sustitución de Importaciones, Desarrollando las siguientes Actividades;

- Proporcionar a los Bancos y a las Sociedades Financieras, recursos para Financiar la Producción que se destine a la Exportación.
- Redescuento a los Bancos y a las Sociedades Financieras, Documentos provenientes de Ventas a Plazo al Exterior.

Este Fondo al igual que otros no opera directamente con los Empresarios, sino con sus Intermediarios como son: Bancos de Depósito y Sociedades Financieras, -- las cuales tienen abiertas líneas de Crédito y logran -- obtener el financiamiento a través de estas líneas, --- prestando a los Bancos o Financieras los Documentos --- Correspondientes, por sus ventás a Crédito.

Algunos de los requisitos que solicita este Fondo:

- A).- Factura.
- B).- Título de Crédito, por la Compra Venta.
- C).- Contenido Nacional del Producto Vendido.
- D).- Guía de Embarque.
- E).- Acuse de Recibo de la mercancía en la Zona Fronteriza.

La Tasa de Interés es preferencial para fabricantes y comerciantes Nacionales, el monto a otorgar será en base al total de las Facturas;

Los objetivos de este Fondo son:

- 1.- Colocar al Exportador Mexicano en posibilidad de competir con otros países.
- 2.- Proteger a Exportadores Mexicanos.
- 3.- Apoyar Ventas al Exterior.
- 4.- Apoyar Ventas de Consumo Duradero de Fabricación Nacional en la Frontera, etc.

Cada uno de los Fondos solicita requisitos diferentes según sea el Area a la que se le solicite el Préstamo.

B). FOMIN:

Fondo Nacional de Fomento Industrial, Fideicomiso que tiene por objeto, apoyar el desenvolvimiento de Empresas Industriales mediante aportaciones complementarias de Capital, esto es con el fin de fortalecer a la Pequeña y Mediana Empresa del País que carezca de Medios Económicos.

Las aportaciones de Capital, se someterán a la aprobación del Comité Técnico y de distribución de Fondos y aprobarán aquellas que ofrezcan condiciones adecuadas y que esten de acuerdo a programas de desarrollo industrial, una vez que se logre el desarrollo de la Empresa, el Capital aportado por FOMIN, que ofrecerá sus Acciones a la Venta. Los criterios con que trabaja este Fondo son:

- Que se generen empleos.
- Estimulo a Tecnologías Propias.
- Desarrollo de Actividades Económicas.
- Desarrollo de Recursos Naturales.
- Solución de Diversos Problemas, etc.

Las Actividades de cada uno de los Fondos, se combinan y logran apoyar el crecimiento de la Industria como ya se mencionó, cada Fondo y Banco solicita los requisitos que considere convenientes.

C).- FONEI:

- Fondo de Equipamiento Industrial, los recursos de este Fideicomiso se destinan a conceder apoyo Financiero para promover el establecimiento, aplicación ó modernización de Empresas Industriales o de Servicio, cuya producción les permita surtir Mercados del Exterior y/o sustituir importaciones apoyando el fortalecimiento de la balanza de pagos y elevación de la productividad.

Toda información que se evalúa de un proyecto de inversión, tiene la finalidad de verificar todos los aspectos -- tanto técnicos, económicos y financieros. Y que las decisiones estén debidamente fundamentadas, para que la persona que evalúa pueda emitir un juicio sobre todos los aspectos.

toda evaluación abarca cinco aspectos Principales:

- 1.- Empresa.
- 2.- Condiciones de Mercado.
- 3.- Proyecto.
- 4.- Análisis Financiero.
- 5.- Efectos Económicos.

1.- EMPRESA:

Para saber si cuenta con los Elementos técnicos, -- económicos y Humanos, para llevar a cabo el pro-- yecto, por lo cual es importante analizar la evolución financiera de la Empresa, y con mayor atención en los tres últimos años y las políticas de utilidades de Pagos de dividendos.

2.- CONDICIONES DE MERCADO:

Aquí cobra mayor énfasis la evaluación, ya que se analiza el comportamiento del mercado(Oferta y demanda), de los Bienes que van a producir para verificar los pronósticos de Venta, especificaciones de los productos, precios de venta estimados y fundamentar viabilidad del proyecto.

Se deberá hacer un estudio de cuantos competidores existen y como es atendido por cada uno de ellos y analizar la tendencia de crecimiento de la demanda del proyecto y comparar la capacidad industrial que se espera instale en el País.

Finalmente se deberá emitir un juicio sobre el Mercado potencial del proyecto, para determinar si el proyecto es razonable ó no.

3.- EL PROYECTO:

Se debe determinar la viabilidad Técnica del Proyecto emitiendo una opinión sobre las características de la maquinaria y equipo a adquirir y concluir si son adecuadas ó no para el proyecto.

También se cuantifica el grado de avance del proyecto, en términos de Inversión realizada, con la finalidad de estructurar el monto total del posible Crédito (FONEI), se debe de tomar en consideración que no podrán ser objeto de Financiamiento aquellas inversiones realizadas con anterioridad.

Se debe emitir también una opinión sobre la tecnología a emplear y si cuenta con experiencia ó si se trata de nuevas técnicas y maquinaria diferente, en las que se requerirá asistencia Técnica. Es necesario cuidar que exista aprobación de la Secretaría de Patrimonio y Fomento Industrial, para el programa de fabricación y en caso de asistencia del Exterior, que exista un Contrato inscrito en el Registro Nacional de Transferencia de Tecnología.

Se debe de considerar también otros aspectos como: Ubicación, Infraestructura, Suministro de Materias-Primas, etc., para llevar a cabo el proyecto.

4.- ANALISIS FINANCIERO:

Se deberá analizar la proyección Financiera de la - Empresa para determinar si el proyecto es reditua-- ble y determinar el Plazo para la amortización del crédito, para lograr esto, se debe contar con los - Estados Financieros Proforma que contengan en el -- Estudio de Factibilidad y es conveniente evaluar el proyecto a diversos indices en las tasas de rendi-- miento Financiero, cobertura de la Deuda, Capacidad mínima económica que conjuntamente completan la fac tibilidad del proyecto.

5.- EFFECTOS ECONOMICOS:

Se deben de considerar todos los aspectos socioeco-- nómicos que se derivan de la realización del proyecto como son:

- Rendimiento Económico.
- Inversión por Plaza.
- Desarrollo Regional.
- Impuestos Generados.
- Ahorros ó Generación de Divisas, etc.

El FONEI, no facilita el dinero directamente al -- usuario, sino que lo presta al Banco, y éste a su vez - lo otorga a quien el Fideicomiso indique.

D).- FONEP:

Fondo Nacional de Estudios y Proyectos, es un Fideicomiso radicado en Nafinsa y constituido por el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Su objetivo consiste en apoyar crediticiamente la etapa de preinversión de las iniciativas que emanan del Sector Público y Privado y que influyan positivamente en los Programas Socioeconómicos del País, también el FONEP -- realiza estudios tendientes a identificar y -- determinar oportunidades de inversión industrial, que incrementen Exportaciones ó de sustitución de estas.

El FONEP maneja Fondos del Gobierno Federal, -- obtenidos de Préstamos Internacionales, principalmente del Banco Interamericano de Desarrollo.

Cualquier Persona puede ser acreditada por -- este Fondo. Con el Financiamiento del Estudio Técnico, el Inversionista puede medir los --- riesgos de su inversión y contar con una base sólida para evitar realizar una mala inversión.

La tasa de interes son muy bajas y los solicitantes deben aportar una cantidad mínima del -- costo del Estudio.

Para solicitar el Crédito, es necesario cumplir --- los siguientes requisitos:

- Presentar formato de.. solicitud (Tiene informa--
ción general y destino del Crédito).
- Se pone a disposición del solicitante un Archivo
de consultoría y se recaban por lo menos tres --
cotizaciones para consurso.
- Se selecciona la mejor (conjuntamente sollicitan-
te y FONEP).
- Formalización de la Operación (FONEP, beneficia-
rio, firma consultora), elaborando contrato de -
apertura de crédito.

3.8.- OTROS TIPOS DE FINANCIAMIENTO:

Es importante mencionar otras fuentes de finan---
ciamiento, aparte de las ya mencionadas y tenemos:

- A).- Títulos de Crédito.
- B).- Arrendamientos.
- C).- Organismos Internacionales.

A).- TITULOS DE CREDITO:

Son aquellos documentos necesarios para ejer-
citar un derecho literal que en ellos consig-
nan. Son títulos que tienen un valor repre--
sentativo.

CARACTERISTICAS DE LOS TITULOS DE CREDITO:

A).- Incorporación

B).- Legitimación.

C).- Literalidad.

INCORPORACION: Esto quiere decir que un título de crédito, nunca se debe pagar sin que sea presentado el documento, por que el derecho de quien lo posee está incorporado.

Respecto a la incorporación, esta mencionado en la Ley de títulos y Operaciones de Créditos los siguientes:

- Se tiene que exhibir el Título para ejercitar el derecho que tiene implícito.
- Devolver el título al acreedor cuando este es pagado.
- No se puede transmitir el título sin transmitir el derecho
- Reinventicar el título para reclamar en dominio las mercancías que en el consigna.
- Comprender al título en el embargo o cualquier otro que afecte el derecho que en el consigna.
- Todo endoso debe constar en el título. Para que el tenedor y el deudor legitimen uno su reclamación y el otro su pago.

LEGITIMACION: Es consecuencia de la legitimación, ya --
que al incorporarse el derecho es neces-
ario.

LEGITIMARSE: Exhibiendo el Título.

LITERALIDAD: Los Títulos suponen la existencia de un -
derecho literal.

CONTRATOS LITERALES: Aquellos que se llevan a cabo por-
la redacción de un escrito., este-
escrito daba existencia al Contra-
to.

CLASES DE TITULOS DE CREDITO:

- Letras de Cambio.
- Pagare.
- Cheque.
- Obligaciones. Hipotecarias
 Quirografarias.
- Certificados de Participación.
- Obligaciones convertibles en Acciones.
- Acciones de las Sociedades.
- Bonos Financieros.
- Bonos y Cédulas Hipotecarias.

LETRAS DE CAMBIO: Son las más importantes de los títulos de Crédito y representan el derecho a cambiarlo, -- existen tres momentos en las Letras de Cambio.

- Creación
- Endoso
- Aceptación.

CREACION: Y forma una Letra de Cambio: debe contener:

- Mención de Letra de Cambio en el Documento.
- Contener lugar, fecha, día, mes y años en -- que se suscribe.
- Orden incondicional al girado de pagar una suma determinada.
- Nombre del girado.
- Lugar y Fecha del Pago.
- Nombre de la Persona a quien se le hace el Pago.
- Firma del Girador.

ENDOSO: En garantía ó prenda, contribuye a quien se endosa todos los derechos y obligaciones.

ACEPTACION: Presentarla en la Dirección que indica la letra.

PAGARE: Documento que contiene la obligación de Pagar - a una persona cierta cantidad a otra, de acuerdo a el Contrato Mercantil. Una característica principal es que debe ser a la orden y debe contener lo siguiente:

- Mención del Pagare.
- La promesa incondicional de pago.

CHEQUE: Es un título de crédito expedido por una persona (Librador), a cargo de otra persona llamada (Librado) y a favor de otra persona llamada beneficiario, quien recibe una cantidad determinada de dinero.

El Cheque se utiliza como un instrumento de pago que sustituye a la Moneda y será pagadero a la vista y puede ser Nominativo ó al Portador.

Formas de Cheques Nominativos;

Cheque de Caja, solo puede ser expedido por una Institución de Crédito a su propio cargo y no es negociable.

Cheque Certificado, Se declara que existen Fondos suficientes para cubrir el Cheque y no son negociables.

Cheque Cruzado, cruzado por dos líneas en el anverso, indica que solo puede ser cobrado por -- otra Institución. Hay cruzamiento general y particular, es general cuando no consigna el nombre de la Institución y es particular cuando -- consigna el nombre..

Cheques de Viajero: Expedidos por el Librador a su propio cargo y pagaderos por su oficina principal, Sucursales ó Corresponsales.

Cheques de Ventanilla: Los expide el Banco con el que maneja la Cuenta de Cheques, cuando no se tiene la Chequera y hay necesidad de efectivo.

OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS: Son títulos valores emitidos por una Sociedad Anónima y respaldados por los activos y solvencia de la Empresa que las emite.

OBLIGACIONES HIPOTECARIAS: Son títulos valores emitidos por Sociedades Anónimas, Garantizados con Hipoteca establecida ante notario al pactar la emisión. La Hipoteca es sobre los Bienes Inmuebles de la Empresa emisora al tenedor, no le dá ingerencia en el manejo de la Empresa.

BONOS: Títulos con que se acredita la aportación de cada uno de los Inversionistas, en lugar de llamar las obligaciones. Sólo los pueden emitir las --- Financieras y Sociedades de Crédito Hipotecario, de ahí viene el nombre de Bonos Financieros y --- Bonos Hipotecarios. Estan respaldados por la --- Sociedad Financiera en todos sus Activos y Créditos otorgados.

La Sociedad Hipotecaria, igualmente respalda sus Bonos en sus Activos y Créditos otorgados.

CEDULAS HIPOTECARIAS: Son Títulos emitidos por Particulares, con garantía en un bien raíz específico.- Interviene para la emisión, una Institución de - Crédito Hipotecario, quien garantiza solidaria-- mente todas las obligaciones que se deriven.

VALORES DE RENTA VARIABLE: Los constituyen las acciones y representan una porción del Capital de la Em-- presa. Las acciones son transferibles.

Clasificación de las Acciones de acuerdo a su Origen:

- 1.- Numerario: Acciones cubiertas íntegramente - con efectivo.
- 2.- Especie: Acciones cubiertas con aportaciones en especie.

Clasificación de las Acciones de acuerdo a su Forma:

- 1.- Nominativas: Expedidas a favor de una persona determinada y se transfieren por medio del endoso.
- 2.- Portador: Expedidas sin nombrar a una persona determinada, puede ser cualquiera.

Clasificación de las Acciones de Acuerdo a su Valor Intrínseco

- 1.- Valor Nominal: Lo expresan en su Texto.
- 2.- Sin Valor Nominal: No lo expresan en su Texto.

Clasificación de las Acciones en Cuanto a Derechos:

- 1.- Acciones Comunes: Representan las Propiedades de la Empresa y gozan los mismos Derechos y Obligaciones.
- 2.- Acciones Preferentes: Acciones que representan la propiedad y tienen los mismos derechos y obligaciones, pero tienen preferencias.

Dentro de estos Títulos de Crédito, se mencionan algunos, que se manejan en la Bolsa de Valores, tema -- que posteriormente trataremos en Capítulo aparte, pero no se quiso dejar de pasar sin mencionar los Títulos de Crédito, ya que representan Instrumentos de Financiamiento muy importantes.

B.- FUENTE DE FINANCIAMIENTO EN EL ARRENDAMIENTO

FINANCIERO:

En ocasiones las Empresas no cuentan con el Capital suficiente, para adquirir un bien, por lo que se ve en la necesidad de arrendarlo para realizar sus funciones y la Empresa pueda disponer de los Bienes Arrendados, ya sean Muebles o Inmuebles, para lograr ésto es una manera de Financiamiento de Terceras Personas.

CLASES DE ARRENDAMIENTO:

VENTA Y ARRIENDO: Cuando la Empresa necesita -- Capital, vende el Bien, pero a condición de que la persona que lo compró lo arriende, -- por un tiempo determinado.

ARRIENDO DE SERVICIOS: Cuando se arrienda maquinaria y equipo, automóviles y que necesitan mantenimiento, la Empresa que arrienda, pregta el servicio con un costo - que va incluido el pago de la Renta.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO: Es un Contrato que no -- puede ser cancelado hasta que se termine el Plazo-- del mismo, la Renta no incluye la Prestación de -- Servicio de Mantenimiento.

La Renta sería igual al precio del Bien motivo del Contrato. Una vez finalizado el Contrato hay opci-- ón a compra.

Este Tipo de Arrendamiento, es el que más se utili-- za por las Empresas, como una forma de Financia--- miento.

Hay dos Tipos de Arrendamiento Financiero:

- 1).- Arrendamiento Directo: El Productor (Arrendador), puede vender a una Financiera, Banco, - (Empresa Arrendadora) un activo a la vez se - convierte en Arrendador mediante la Renta al Usuario.
- 2).- Acuerdo de Venta y Arrendamiento: Incluye la- Venta de un Activo por su Propietario, a otra parte, que a la vez es el Arrendador y la Ren- ta al Propietario Original.

El Arrendamiento es otra forma de Financiamiento - que puede utilizar cada Empresa cuando no cuente con el Capital suficiente para poder lograr los planes estable- cidos.

A continuación mencionaré otra Fuente de Financiamiento pero de Alto Riesgo.

C).- FUENTES INTERNACIONALES DE FINANCIAMIENTO:

En un País en Vías de Desarrollo como lo es México, requiere de Apoyo Financiero para mejorar su Estructura - Económica Interna, y tener un Desarrollo Económico, para lograr esto se han establecido distintos Organismos-Internacionales, que se encargarán de Financiar los --- Planes de cada uno de los Países que soliciten su apoyo.

CLASIFICACION DE LOS ORGANISMOS INTERNACIONALES:

ORGANISMOS REGIONALES:

- B.I.D.= Banco Interamericano de Desarrollo.
- B.A.F.D.=Banco Africano de Desarrollo.
- B.A.S.D.=Banco Asiatico de Desarrollo.

ORGANISMOS INTERNACIONALES:

- F.M.I. = Fondo Monetario Internacional
- C.F.I. = Corporación Financiera Internacional.
- EXIMBANK = Banco de Exportaciones e Importaciones
de WASHINGTON.
- B.I.R.F.=Banco Internacional de Reconstrucción y
Fomento.
- A.I.F.= Asociación Internacional de Fomento.

Estos son algunos de los Organismos Internacionales que otorgan Financiamiento, a los Países que lo solicitan, pero debido a los Constantes cambios, existe un riesgo muy elevado acudir a este Tipo de Financiamiento, ya sea por la inestabilidad de la Moneda y la Inflación, provoca una deuda Enorme, como la que padece México.

La mayoría de las Empresas Mexicanas solicitan Financiamiento a los Bancos Privados de Estados Unidos, el acudir y usar este Financiamiento es muy peligroso ya que de no cubrir el Costo del Financiamiento se tendrían problemas Financieros y se podría producir la desaparición de la Empresa.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (B.I.D.):

Este Organismo Contribuye a acelerar el Desarrollo Económico individual y colectivo de los Países Miembros, el Desarrollo se busca con las siguientes Funciones:

- A).- Promover la Inversión de Capitales Públicos y Privados.
- B).- Utilizar su Capital Propio, para el Financiamiento dando prioridad a Préstamos de Operaciones de Garantía.
- C).- Cooperar a Orientar la Política de Desarrollo, hacia una mejor utilización de sus Recursos enfocados hacia los objetivos.

D).- Estimular las Inversiones Privadas en Proyectos.

E).- Promover Asistencia Técnica para la preparación del Financiamiento y Ejecución.

Los Préstamos que otorgue este Banco, se utilizarán únicamente en el cumplimiento de las Funciones anteriores.

BANCO AMERICANO DE DESARROLLO (B.A.F.D.):

Este Banco contribuye al Desarrollo Económico y al progreso Social de sus Miembros. utilizando Recursos para el Financiamiento de Proyectos de Inversión y Programas relacionados con el Desarrollo de Africa.

BANCO ASIATICO DE DESARROLLO (B.A.S.D.):

Su principal finalidad es de canalizar Recursos -- para el Financiamiento de proyectos Nacionales ó Regionales de Desarrollo (Area de Asia).

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (F.M.I.):

Tiene como Finalidad Promover la Cooperación Monetaria Internacional, Estabilidad en los Tipos de Cambio y desalentar Depreciaciones Monetarias con Fines de Competencia, también restablecer el Sistema Multilateral de Pagos y Eliminar Restricciones Cambiarias que Incidan en el Comercio Mundial y Trata de Infundir Confianza a los Países Miembros a través de la Política, de Poner a disposición---

los Recursos del Fondo. y reducir el Desequili-
brio de los Países.

Los Organismos con quien trata el Fondo son Banco-
Central, Fondo de Estabilidad ó Cualquier otra ---
Agencia Fiscal, semejante en los Países Miembros -
del Fondo.

Los Países que están Asociados tienen Derecho de -
Adquirir del Fondo la Moneda de los Demás a Cambio
de la Propia.

CORPORACION FINANCIERA (C.F.I.):

Tiene como finalidad la Promoción del Desarrollo -
Económico mediante el apoyo a Empresas Privadas y-
Productivas en los Países Miembros a través de las
siguientes Funciones:

- A).- Ayuda por medio de Asociación con Inversion
istas Privados, para Expansión de las Empresas-
y Contribuir al Desarrollo del País.
- B).- Relacionar Oportunidades de Inversión de Capit
al Privado Local con Extranjero.
- C).- Estimular y Ayudar a la Creación de Condicio-
nes para Favorecer al Flujo de Capital Priva-
do Local y Extranjero.

Esta corporación Contribuye al Desarrollo de la --
Economía del País que lo solicita, un aspecto muy impor-
tante es que este Organismo no puede Invertir en Accio-
nes de Capital y debido a esto las Inversiones, toman -
Forma de Préstamo, pero no consistira en un Tipo de ---

Préstamo Ordinario a Interés Fijo, ya que el C.F.I., --
Moviliza constantemente Fondos mediante la Venta de sus
Inversiones.

BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE WASHINGTON,
(EXIMBANK):

El Objetivo Principal es el ayudar, en el Financiamiento de Exportaciones y Facilitar el Intercambio de Bienes entre E.U. ó cualquiera de sus Territorios ó País Extranjero, Agencia, ó Nacionales, está autorizado para realizar cualquier Negocio en - General a excepción de la Emisión.

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO (BIRF):

Este Organismo tiene por Objeto Financiar tanto la Reconstrucción de los Medios de Producción, como - la Creación de Medios de Producción para Incrementarla y elevar el Nivel de Vida en zonas poco desarrolladas, es decir, Financiar Obras Productivas y Proyecto de Desarrollo.

ASOCIACION INTERNACIONAL DE FOMENTO (A.I.F.):

Tiene como finalidad Promover el Desarrollo Económico,, Incrementar la Productividad y Elevar el Nivel de Vida de Regiones poco Elevadas de los Miembros de la Asociación. Contribuye a Impulsar Objetivos del Banco Internacional de Reconstrucción y secundar sus Actividades, los Financiamientos que otorgue se aplicarán a Proyectos Específicos que Contribuyan al Desarrollo.

En si cada uno de los Bancos Internacionales, tienen en común el proporcionar Financiamiento para el Desarrollo Económico del Lugar donde sea destinado.

3.9.- TASAS DE INTERES INTERNACIONALES:

Mencionaremos Dos Tasas que se Aplican al Financiamiento Internacional:

- PRIME RATE (TASA PRIMA)
- LIBOR RATE (TASA DE LONDRES).

Son Tasas Variables de Interés que rigen en los Préstamos Internacionales de Moneda Extranjera.

PRIME RATE:

Es la Tasa Cargada en el Mercado de Nueva York -- (U.S.A.), por los Bancos Comerciales en Crédito a Corto Plazo. En comparación con otras Tasas Comerciales Prime Rate es Bajo y sobre esta descansan las Tasas de Interés Comerciales.

LIBOR RATE:

Es la Tasa de Interés que rige en el Mercado Bancario Mundial que se Localiza en Londres. Tasa -- entre Bancos Comerciales a Plazos Fluctuantes y Monedas Diferentes. la cual se fija en Base a el Promedio de las Tasas de los Depósitos en Dólares que ofrecen en las Oficinas de Londres, los Principales Bancos Comerciales en el Mercado Inter--- Bancario a una hora determinada.

Estas Dos Tasas de Interés son las que se utilizan principalmente en Instituciones de Crédito Internacional al otorgar Financiamiento. Como ya se comentó en -- Capítulos anteriores al haber modificaciones en estas -- Tasas Afectán directamente en el desarrollo del País -- que lo Solicita, puesto que aumenta el Costo de su Deuda.

C A P I T U L O I V

F I N A N C I A M I E N T O V I A M E R C A D O

DE V A L O R E S .

IV.- FINANCIAMIENTO VIA MERCADO DE VALORES:

Tradicionalmente en México, las Empresas suelen -- utilizar Dos Tipos de Financiamiento, ya sea Inter no ó Externo, hasta hace poco tiempo los Empresa-- rios Empezaron a darse cuenta de la importancia de contar con alternativas de Financiamiento Diferen-- tes a las tradicionales, una de éstas Fuentes es el Mercado de Valores que es un instrumento adecuado-- para Financiar a las Empresas y propiciar la Forma-- ción de Capital.

Tanto el Financiamiento Interno como el Externo, -- han tenido hasta la fecha grandes ventajas y des-- ventajas, ayudando a los Empresarios en sus Planes de Desarrollo y Expansión. El momento que estamos-- viviendo de un proceso Devaluatorio de la Moneda, -- afectando directamente a la Economía, sirve como -- marco para darnos cuenta de las Limitaciones del -- Financiamiento Bancario, ya que las Tasas de Inte-- rés Pasivas que pagan los Bancos a los Deposita--- rios determinan en gran medida las Tasas Activas -- (Tasas que Fijan al otorgar un Crédito), es decir; si las Tasas Pasivas son Elevadas, las Tasas Acti-- vas son Elevadas, un Crédito en la Actualidad es -- casi del 50%, y si a esto se le agrega que existe-- una gran carencia de créditos, bajo está situación -- no se puede seguir pensando en una sólida expan--- sión.

Se tiene que utilizar otra alternativa que probablemente se encuentra en el Mercado de Valores, y si por otro lado pensamos en el Financiamiento Interno, aún en el supuesto caso de que se reinvertieran las utilidades, generalmente el porcentaje de utilidad es bajo é insuficiente. Como para obtener Recursos Financieros que se necesitan para --- efectuar los Planes de Expansión de las Empresas.

Por lo que respecta al Financiamiento Externo, se piensa que los Créditos Bancarios tienen limitaciones en el Monto y se otorgan en relación directa a la Capacidad de Crédito de la Empresa, mostrado a través de los Estados Financieros. Si por el Contrario se acude al Mercado de Valores para la colocación de Acciones en la Bolsa, se dá una nueva -- forma de Financiamiento mediante la cual la Empresa obtiene Recursos Prácticamente ilimitados, con la ventaja de que entre más recursos obtenga por -- ese medio mejor será su Capacidad Crediticia. y su situación Financiera, y los dividendos sobre las -- acciones solo se pagan cuando existen utilidades y se pueden establecer grandes programas de Inversión, con resultados a mediano y largo plazo, sin que la Empresa se vea oprimida por problemas de -- liquidez.

La alternativa de Financiarse sería la Bolsa, que es una opción a la mano de cualquier Empresa, sin importar el tipo de Actividad, el colocar Acciones es en realidad una Plataforma de lanzamiento para aprovechar grandes Planes de Expansión, Contribuyendo así al mejoramiento económico. Para los Inversionistas Actuales, la Bolsa de Valores es un Mercado en el cual hay muchos compradores potenciales dispuestos a pagar el importe de la Acción, -- por regla general el Valor de Mercado de una Acción es Mayor a su Valor Nóminal, está diferencia es un premio que el Accionista recibe por su esfuerzo.

Podemos encontrar otras ventajas para la emisión de Acciones, como el Plan de Venta de Acciones a Empleados, que sirve como incentivo para que se sientan identificados con la Empresa. Posteriormente mencionaremos otras ventajas, en conclusión el Mercado de Valores ofrece una alternativa de Financiamiento, necesario para cubrir necesidades y trae posibilidades de un mayor crecimiento.

DEFINICION DE CONCEPTOS:

A continuación se definen los Conceptos más usuales.

MERCADO DE VALORES:

Se puede definir como el mecanismo, a través del cual se emiten, colocan, y distribuyen los Valores que son ofrecidos en el Mercado.

VALORES:

Entendiéndose como Valores, Acciones (comunes y preferentes), obligaciones, bonos. Suceptibles de aportar Capital a la Empresa.

BONOS:

Préstamos hechos a la Empresa y está se compromete a pagar interés Fijo Anual hasta la fecha de su vencimiento.

Existen dos Tipos de Bonos:

- 1.- Obligaciones: No tienen garantía específica.
- 2.- Bonos en Garantía: Tienen garantía específica.

ACCIONES:

Títulos en los que otorga la participación en un Negocio, así como la propiedad proporcional del mismo, existen dos Clases de Acciones:

- 1.- Acciones Preferentes: Tienen preferencia o propiedad ante las comunes, con respecto a los dividendos y Capital en caso de liquidación.
- 2.- Acciones Comunes: Representan una propiedad en la Empresa sin preferencias y con la posibilidad de traspasarse a terceros.

Estos Valores serán ofrecidos por el Inversionista en el Mercado de Capitales, donde habrán de proponerle las mejores condiciones. La manera en que se ofrecen --

ó ponen a la Venta los Valores es a través de la Casa - de Bolsa.

CLASIFICACION DEL MERCADO DE VALORES:

El Mercado de Valores lo Clasificamos en Dos Sectores:

- Mercado Primario: Cuando por primera vez se emiten las Acciones y la Empresa recibe el Flujo de Dinero.
- Mercado Secundario ó de Distribución: Donde se - llevan a cabo las transacciones Bursátiles con - Valores ya emitidos y que se encuentran en Cir--culación.

La necesidad de contar con un Mercado de Valores - Organizado está en función directa al Crecimiento de la actividad Empresarial y a la importancia que tiene la - tramitación de los Recursos Ahorrados, para el Financiamiento de las Empresas que lo Soliciten para su Desarrollo y expansión.

En la actualidad México necesita solucionar sus -- carencias de Capital mediante la utilización eficiente- de la Bolsa Mexicana de Valores, que es el instrumento- adecuado para financiar a las Empresas y propiciar la - formación de Capital, este medio favorece la inversión- del Público en General, estableciéndose una Relación -- entre los Oferentes y los Demandantes, para canalizar - el ahorro hacia la Inversión Productiva, en virtud de --

que se puede considerar que las Empresas que se encuentran cotizadas en Bolsa, son los Negocios que están --- mejor Administrados.

CLASIFICACION DE LOS MEDIOS DE FINANCIAMIENTO DENTRO --
DEL MERCADO DE CAPITALAS:

- A).- Colocación de Acciones.
Hipotecarias.
- B).- Emisión de Obligaciones
Quirografarias.-Convertibles
Fiduciarias
- C).- Papel Comercial.

FACTORES DE CRECIMIENTO DEL MERCADO DE VALORES:

Se puede atribuir a diversos Factores entre los que destacan los siguientes:

- 1.- Nuevas Alternativas de Inversión.
- 2.- Ordenamiento Jurídico a través de la Ley de Mercado de Valores.
- 3.- Actitud positiva de las Empresas sobre información y Administración.
- 4.- Confianza en el mejor futuro, económico. Político y Social de México.
- 5.- Tratar de lograr una Recuperación.
- 6.- Se obtiene mayor liquidez.
- 7.- Apoyo de las Autoridades a través de las Diversas medidas de Financiamiento..

Todos estos Factores en su Conjunto podrán lograr que se consoliden las perspectivas de transformar el -- mercado Bursátil, en un verdadero Mercado de Capitales.

COLOCACION DE ACCIONES:

La función intermediaria de la Bolsa, principalmente en la colocación de Acciones es un Factor muy importante, pero es de mayor importancia los Fondos recabados por los Inversionistas en forma de Aumentos de Capital y la Capitalización de Utilidades Generadas por el propio Negocio.

FACTORES DE LA COLOCACION DE ACCIONES:

- A).- Financiamiento más Barato.
- B).- La proporción de Deudas tiene un Límite, desde diferentes puntos de vista.
- C).- Financiamientos en Moneda Nacional, escasos y caros.
- D).- Financiamientos Extranjeros con Mayor Riesgo.
- E).- Costo de Colocación más Barato.

Un punto difícil de tratar en una nueva Colocación es el precio de Venta, en esa Parte la Empresa, a través de los Accionistas, deberán de sacrificar una pequeña parte de su Utilidad, ya que lo que se va a Vender es un Producto Nuevo, El Inversionista esperara que la Empresa sea capaz de generar utilidades.

Mediante la Bolsa las Empresas tienen garantizada una afluencia de Capital Futuro, para poder lograr mayor expansión mediante un incremento del número de Accionistas, que solicitarán dividendos, administración profesional, crecimiento de la Empresa, para lograr un desarrollo.

Una Empresa que se encuentra en Bolsa, inspira y da confianza a las Instituciones Nacionales ó Internacionales para continuar otorgandole Financiamiento.

FACTORES DE EXPANSION DE UNA EMPRESA:

Una Empresa inscrita en Bolsa puede experimentar un crecimiento y expandirse, se enúmeran los siguientes Factores:

- A).- Ampliación de la Capacidad Productiva (Compra de Maquinaria).
- B).- Reducción de Costos al Modernizar Instalaciones.
- C).- Incremento en el Capital de Trabajo.
- D).- Financiamiento para Investigación de Nuevos Productos.
- E).- Introducir al Mercado Nuevos Productos.
- F).- Adquisición de Empresas Competidoras.

ALGUNAS RAZONES PARA VENDER LAS ACCIONES:

Los propietarios de una Empresa pueden desear Vender sus Acciones por las siguientes razones:

- A).- Contar con una Inversión Líquida, es decir, -

buscar un Mercado Público para poder Venderla rápidamente.

- B).- Disponibilidad de Efectivo.
- C).- Diversificación.
- D).- Conflictos con los Socios.
- E).- Asegurar un Futuro Patrimonial.
- F).- Expansiones.
- G).- Ventajas Fiscales.
- H).- Consolidar Pasivos.
- I).- Mejorar Posición Crediticia.

En el Mercado de Valores intervienen los Intermediarios que prestan al Público Inversionista los Servicios de:

- Formación de Capitales.
- Transferencia ó Distribución de la Riqueza.
- Amplia Distribución de la Propiedad Existente.

COSTO DE LA COLOCACION DE ACCIONES:

Los principales Costos de Colocación son los Si---
guientes:

- Un porcentaje de Comisión para el Agente.
- Inscripción de la Empresa en la Bolsa Mexicana y la Comisión Nacional.
- Impresión y Emisión de Títulos.

COSTO DE LA COLOCACION DE EMISIONES (OBLIGACIONES):

- Comisión para el Agente.
- Costo de Fideicomiso.
- Costo de Inscripción en la Bolsa Mexicana y la -
Comisión Nacional de Valores.
- Impresión y Emisión de Títulos.
- Diferencia entre la Tasa Impositiva, Valores Ban-
carios y las Obligaciones Quirográficas.

EMISION DE OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS:

El Costo de Emisión de Obligaciones Quirográficas puede ser a una Tasa Fija ó Variable (Flotante).

A).- Ventajas de la Emisión: La Inversión en Obligaciones es recomendable para las personas -- que:

- Quieren Altos Rendimientos.
- Necesitan Ingreso Fijo y Constante.
- Seguridad en que se mantendrá su Capital a-
través del Tiempo.
- Invertir a Largo Plazo.

Estas Obligaciones son emitidas por las Empresas, - en el cual la Empresa toma recursos del Público para -- utilizarlos y se compromete a devolver el Capital y Pa- gar un interés anual en forma Trimestral ó Mensual.

POR INVERTIR EN OBLIGACIONES:

Entre los atractivos de Invertir en Obligaciones - se encuentran los siguientes:

- Interés más alto que en el Banco.
- Seguridad en recibir el interés por trimestres ó Semestres.
- Recuperar el Capital.
- No hacer gestiones Molestas.
- El Capital está Bien Protegido, si se necesitará Dinero antes del vencimiento se puede vender y - recuperar su Dinero.

La Inversión de Obligaciones esta Vigilada por la Comisión Nacional de Valores.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL EMPRESARIO AL FINANCIAR-
SE VIA BOLSA:

Al Financiarse el Empresario por medio de la Emisión de Obligaciones tiene las siguientes Ventajas:

- Costo de Financiamiento menor al Bancario.
- Se consigue mayor Capital que en el Banco.
- La Circulación de Obligaciones en el Mercado Secundario dan Nombre a la Empresa.
- El Plazo de pago es más Largo.

También existen Desventajas en la Emisión de Obligaciones, y son las siguientes:

- La Emisión considera el Factor Neto de Impuestos.
- La Tasa Flotante puede considerar Bases Diferentes.
- No se conoce el Costo Real, hasta que se autoricen las Obligaciones.
- El Colocador debe tener flexibilidad en las restricciones Financieras.

LOS ATRIBUTOS DEL MERCADO DE VALORES:

Los atributos que debe reunir un Mercado Sano, son los siguientes:

- Intermediación Eficiente.
- Legislación y Reglamentación.
- Liquidez.
- Madures del Inversorista.
- Información.
- Confianza.

Estos son los atributos para poder tener un Mercado de Valores Maduro, pero la Bolsa Mexicana de Valores todavía no alcanza la madures que es necesaria, para poder dar la confianza suficiente al Público Inversorista.

EL PAPEL COMERCIAL:

De hecho es una Emisión Quirográfaria a Corto Plazo, -- con un Costo más Bajo que el Bancario.

4.1.- COLOCACION BURSÁTIL:

Las Instituciones Bursátiles permiten canalizar instrumentos registrados directamente hacia Inversionistas -- por medio de Valores de Renta Fija ó Variable. Que provienen de las Empresas cuya Capitalización esta respaldada por Emisiones.

Las Empresas Eficientes que tienen Acciones en el Mercado, tienen fuerte demanda, por lo que la oportunidad de beneficiarse con el Ahorro que captan es mayor. La Bolsa Mexicana de Valores está despegando hacia mejores -- niveles, ya que pueden aumentar el número de Empresas - inscritas en Bolsa, que tienen Valores inscritos y sobre todo que son realmente Bursátiles. Los Instrumentos Bursátiles pueden ser variados y se acoplan a las necesidades específicas tanto de Emisores como de Ahorradores. En México el Instrumental Bursátil esta poco desarrollado y lo concentra en acciones comunes y obligaciones.

La Inversión en Instrumentos Bursátiles de Renta Variable es atractiva, aunque sea fluctuante en su Valor, -- esto hace que tengan alto riesgo, pero que pueden tomar Inversionistas con respaldo económico suficiente é -

inclusive soportar pérdidas en el Capital Invertido.

Se puede decir que es necesario aumentar la Actividad - Bursátil para abrir campo al Ahorro a Largo Plazo.

DEFINICION DE BURSATIL:

Concerniente a la Bolsa, a las Operaciones que en ella- se realizan y hacen. Y a los Valores Cotizables.

POLITICA DE DIVIDENDOS:

Una vez que las Acciones de una Empresa se Encuentran -- en el Mercado, es necesario que tengan bien definida su- Política de Dividendos, ya que ejercen Fuerte influencia sobre el Valor de las Acciones en el Mercado, así como - las decisiones de Inversión y las de Financiamiento.

COSTO DE CAPITAL:

Este costo esta determinado por la combinación del Cos- to de Capital Accionario y del Costo de Financiamiento- Externo. Este costo Total de Capital de la Empresa es - el promedio ponderado de los diferentes medios de finan- ciamiento que tenga una Empresa, es decir, Pasivos y -- Capital Accionario.

El Costo de Capital de una Empresa, que utiliza solamente Capital Accionario es relativamente alto, y va disminuyendo conforme va utilizando el pasivo (más barato) - hasta minimizar el Costo de Capital, posteriormente --- cuando el Apalancamiento es Alto el riesgo Financiero - de la Empresa es grande y sube rapidamente, debido al aumento de Ambos el Capital Accionario y el Pasivo.

EN EL MERCADO DE VALORES INTERVIENEN:

A).- La Comisión Nacional de Valores. (Organismo del --- Gobierno).

B).- Bolsa Mexicana de Valores.

C).- Las Emisoras (Empresa).

D).- Inversionistas (Público).

E).- Intermediación (Operaciones de Corredor, pone en - Contacto Oferta y Demanda).

- Personas Físicas (Corredores de Bolsa).

- Personas Morales. (Casas de Bolsa).

A).- COMISION NACIONAL DE VALORES:

Organismo encargado en términos de la propia Ley y de sus disposiciones reglamentarias, de regular el Mercado de Valores y de Vigilar sus Ordenamientos.

FUNCIONES DE LA COMISION:

- Inspeccionar y vigilar el funcionamiento de agentes y casa de Bolsa.

- Investigar y ordenar Visitas de Inspección.
- Ordenar suspensión de Cotizaciones, cuando en su Mercado existan condiciones desfavorables.
- Dictar Medidas a Agentes de Bolsa.
- Formular Estadística Nacional de Valores.
- Hacer Publicaciones del Mercado de Valores.
- Certificar Inscripciones, del Registro Nacional-
de Valores e Intermediarios.

Esta Comisión esta regida por una Junta de Gobierno y un Comité Consultivo.

JUNTA DE GOBIERNO:

Integrada por:

- Banco de México.
- Secretaría de Hacienda.
- Secretaría de Comercio.
- Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.
- Nafinsa.
- Tres restantes que nombra la Secretaría de Hacienda.

La Comisión nombrara al Presidente de la Junta, los Vocales durán 3 años por periodos iguales.

COMITE CONSULTIVO:

Está integrado por 5 Miembros, uno nombrado por la Bolsa de Valores y los cuatro restantes por diversas Instituciones.

B).- BOLSA DE VALORES:

Edificio o lugar dónde se contratan cierto tipo de Operaciones.

"BOLSA" : Conjunto de Operaciones en un día determinado.

Tiene como características:

- Es un Mercado Organizado.
- Las Personas que actúan por cuenta propia ó por cuenta de Terceros.
- Los Valores que no se encuentran en el lugar, son sometidos a un exámen para determinar si reúne una serie de requisitos.
- La Compra-Venta, puede ser realizada ó aceptada.
- Formación Objetiva e Imparcial de los Precios.

1.2.- TIPOS DE OPERACIONES:

Las operaciones que se realizan en el Mercado de Valores son las siguientes:

- Las Operaciones, se ajustan a ciertos requisitos -- que afecta a la Liquidación y Contratación.
- Las Operaciones, son todas aquellas dónde intervienne un Miembro de la Bolsa.
- Las Operaciones han de Publicarse de acuerdo a las Formalidades.
- La Relación Contractual, debe estar Reglamentada.

Estas Operaciones conforman el Mercado Accionario, que es el Campo de Acción de la Bolsa.

COSTO DE OPORTUNIDAD:

Dentro del funcionamiento de la Bolsa, se manifiestan - conceptos como el de "Costo de Oportunidad", que es el rendimiento que obtiene un Inversionista por su Inversión en Bolsa o el Costo por el Financiamiento, que deberá pagar el Empresario.

4.3.- VALORES COTIZADOS EN BOLSA:

Se clasifican en:

- A).- Valores de Renta Fija.
- B).- Valores de Renta Variable.

C A P I T U L O V

PANORAMA DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DINERO Y CAPITAL.

V.- PANORAMA DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DINERO Y CAPITAL:

México y su medio Empresarial (Privados), participan en los Mercados Internacionales de Dinero de 2 Formas:

- Directamente
- Indirectamente.

DIRECTAMENTE:

Esta participación ocurre cuando el Sector Público y Privado, han tenido acceso a éstos Mercados con propósitos de Financiamiento, para proyectar a Corto y Largo Plazo.

INDIRECTAMENTE:

Porque las Tasas vigentes en el Mercado Mexicano de Dinero, deben de mantener una relación adecuada con las Tasas de los Mercados Internacionales.

Debido a ésto, la situación Mexicana es reflejo de la disponibilidad y Costo del Dinero Internacional.

ANALISIS DEL CAPITAL:

CAPITAL: Según los Empresarios, son los Fondos disponibles de Financiamiento. Para los Economistas, son Activos Productivos, Se presentan Problemas de Capital, cuando hay:

- Amenaza de ser Desplazados; De los Mercados de Dinero (ya que las Compañías Superiores obtienen Financiamiento a Tasas Razonables).
- Deterioro en la Mezcla de los Fondos: (aumento de la Relación Deuda a Capital).
- Deterioro en la Plaza de Financiamiento: (mayor Deuda a Corto Plazo, como porcentaje de Deuda -- Total).
- Elevación del Costo del Financiamiento:

Estos cuatro Puntos, son indicadores de que existen Problemas de Capital.

En base a lo dicho anteriormente, en la actualidad, a Nivel Nacional existen Problemas de Capital y ésto es reflejo de la Situación Internacional, ya que estan Interrelacionados. Esta escasez de Capital, provoca la Crisis por la que estamos atravesando, ya que al acudir a los Mercados Internacionales de Dinero, no hay Capital Disponible por lo que no se puede Financiar el Desarrollo del País.

Es necesario hacer notar que estamos atravesando por un Ciclo Económico Tradicional, Depresión-Cúspide-Depresión. Actualmente nos encontramos en el período de Depresión, pero como es un Ciclo periódico llegará el día en que se pueda salir de la Depresión para aliviar la escasez de Capital y la infinidad de problemas que ésto provoca.

Desde una perspectiva de Disponibilidad de Financiamien-
to, el Problema de Capital provoca trastornos y debe de
aceptarse como una Tendencia a Largo Plazo, en los Mer-
cados Internacionales.

El Problema de la escasez de Capital, se refleja en la
Inversión en Activos Productivos, Planta y Equipo e In-
ventarios, es decir, la Problemática de Capital se mani-
fiesta primariamente como una Desaceleración del creci-
miento Económico.

En la Mayoría de las Economías, la Inversión en Activos
Productivos la hace principalmente el Sector Privado ó-
Empresarial y la Tasa de Formación de Capital Fijo en la
Economía, depende de dos Factores:

- 1.- El Monto de los Fondos Disponibles al Sector Privado.
- 2.- Atractivo de las Oportunidades de Inversión.

1.- EL MONTO DE LOS FONDOS DISPONIBLES AL SECTOR PRIVADO:

Se determina por:

- A).- Nivel de Utilidades del Negocio.
- B).- El Financiamiento Total Disponible en la
Economía.
- C).- Competencia por éste Financiamiento entre
el Sector Público y Privado.

2.- ATRACTIVO DE LA OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN:

La redituabilidad de la Inversión esperadas -- para nuevas Inversiones, comparada con los Costos de Financiar la Nueva Inversión.

En la actualidad ha declinado tanto el Monto de -- los Fondos de Financiamiento Disponible, como lo Atractivo de las Oportunidades de Inversión en Nuevos Negocios.

El Monto de los Fondos Disponibles para el Sector-Empresarial, han disminuido conforme han decrecido las Utilidades y los Gobiernos disponen en mayor proporción de los Fondos Externos.

La Atractividad de la Inversión en los Negocios, se ha reducido a causa de los Bajos Rendimientos y Altos Costos.

El Resultado de éstos cambios fundamentales, es la Disminución relativa de la Tasa de Formación de Capital, ésta disminución es más fuerte por tres Factores:

- 1.- Inversión de Negocios, canalizada a Inversión-Obligatoria no Productiva.
- 2.- Los Financiamientos de los Mercados de Capital, van hacia Programas Sociales y no Productivos, éstos Financiamientos son en proporciones cada vez mayores.

3.- Las Economías, aplican el Financiamiento a Re-
posiciones de la Capacidad instalada y no am-
pliaciones.

Todo éste ambiente económico actual y probablemen-
te futuro, será de Crecimiento Lento.

5.1.- PERSPECTIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA PAISES EN DESA-
RROLLO:

Para Países en Desarrollo, como México, la Proble-
mática de Financiamiento y Capital se agudiza, en-
función a 2 Factores:

1.- Deterioro en la Situación Financiera (Dé-
ficit en la Balanza de Pagos).

2.- Una mejor disponibilidad de Financiamiento.

El impacto Nacional que representa el Déficit de la
Balanza de Pagos, que tienen los Programas de Desa-
rrollo de los Países menos Industrializados es ---
enorme, ya que la Estructura de las Importaciones
es Rígida y no puede reducirse sin causar repercu-
siones en la Economía Local.

Los países en Desarrollo más Pobres, difícilmente
han obtenido mayor Financiamiento Internacional --
(por ejemplo, el caso de Argentina y la mayor par-
te de los Países Latinos.).

La mayor parte de los Préstamos Extranjeros, van -
hacia aquellos Países en Desarrollo y con buenas -
condiciones, por lo tanto mayor facilidad de obte-

ner Créditos en el Exterior.

Los Países en Desarrollo que se están Industrializando y que ya están fuertemente Endeudados, se ven en la necesidad de endeudarse más, aún para poder Financiar las Importaciones, ante una disminución de sus Ingresos por concepto de Exportaciones.

Cuando existen Déficits, en la Balanza de Pagos y se tienen necesidades Financieras podrán cubrirse recurriendo a las Reservas Oficiales de Monedas Extranjeras, pero comúnmente éstas necesidades se cubren con Financiamiento de Instituciones Financieras Oficiales.

Existe la posibilidad de que los países en Desarrollo más Industrializados tendrán una mejor posición de Cuenta Corriente a medida que haya Recuperación Mundial.

Los Bancos Comerciales, serán más selectivos al conceder Préstamos a los demás Países.

En base a los datos antes mencionados, la Problemática de Financiamiento tiende a agudizarse a Largo Plazo, reflejando cambios fundamentales en las Relaciones Económicas que afectan a la Formación de Capital. La Función Fundamental de los Mercados de Capital y Financiamiento es colocar Fondos de Ahorradores entre los Usuarios más competitivos.

5.2.- SITUACION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES:

Aspecto Positivo:

- A).- La liquidez de las Grandes Empresas en los -- Países Industrializados cuando mejora, redu-- cen sus necesidades de Financiamiento.
- B).- Las Utilidades Reales mejoran en la mayoría - de los Países, ayudando a aliviar la Dependencia hacia el Financiamiento Externo.
- C).- Tendencia a un Aumento en la Disponibilidad - de los Fondos en las Grandes Empresas Mundia-- les de Financiamiento.
- D).- En varios Países se modifican Leyes Fiscales-- como medio de estimular la Inversión y mejo-- rar el Atractivo a la Inversión en Acciones.
- E).- Necesidad de Formación de Capital y las Utili-- dades de los Negocios en el Crecimiento Econó-- mico.

Existen también aspectos negativos como son:

- A).- Persistencia de Déficits Gubernamentales y la Práctica de Financiar éstos (Déficits) con Dinero a Corto Plazo.
- B).- Los Bancos Centrales continuarán presionando-- para ampliar el Circulante, a fin de satisfac-- er Objetivos Políticos y Sociales.

C).- El precio de los energéticos varia alentando-
presiones Inflacionarias en los Países Indus-
trializados y Agravar la Crisis de la Balanza
de Pagos de los Países que no producen Petró-
leo.

D).- "Cuellos de Botella" de las Industrias confor-
me las Economías vayan acelerando su Creci-
miento.

Es muy probable que continuemos en una Situación -
de Crecimiento Económico Global más lento, acompa-
ñado de una escasez de Financiamiento y Capital.

" C O N C L U S I O N E S "

En un principio, se determinó el Problema de que existen varias Alternativas de Financiamiento, y no se utilizan por desconocerlas y de cómo funcionan.

A continuación, se relacionan los aspectos que se consideran más relevantes de este Estudio:

- Las Empresas tienen que acudir al Financiamiento cuando carecen de los recursos necesarios para lograr los objetivos.
- No acuden a los diferentes Tipos de Financiamiento, por desconocerlos.
- El Ambiente Socio-económico, en el que se desenvuelven las Empresas, influye directamente.
- Las Empresas que acuden al Financiamiento, deben de tener una sólida Estructura Financiera.
- En esta Etapa por la que esta pasando el País, - el Costo del Financiamiento es elevado.
- Los Financiamientos son escasos, al haber una -- carencia de Capital.
- El Ejecutivo Financiero, es la persona que se -- encargará de solucionar los problemas de Finan-- ciamiento, tratando de encontrar las Fuentes que sean mas adecuadas para la Empresa.

- El Financiamiento, es la obtención de Fondos para utilizarlos en función de los Objetivos de la Empresa.
- La Administración de los recursos, debe ser estricta.
- El Financiamiento en moneda extranjera, debe de utilizarse de manera complementaria, ya que existe un riesgo muy alto para la Empresa por la Flotación del peso e inflación.
- Existe una gran variedad de Préstamos que se otorgan tanto en el Mercado de Dinero y Capitales, que no se fomentan.
- El Estado controla y distribuye los Financiamientos Nacionales.
- Las Utilidades de una Empresa, van a determinar que se otorge el Financiamiento, ya que quién -- presta, debe de estar seguro de que se lo devolverán.
- Es necesario analizar Financieramente a la Empresa, para determinar la posición que ocupa dentro del Ramo y ver el grado en que se puede endeudar.
- La Deuda no debe ser elevada, más bien Moderada para evitar riesgos.
- Los Préstamos obtenidos, deben cubrirse con los Fondos que se generen.

- Aumenta el Potencial de Deuda, cuando se generen más Fondos y disminuye el Potencial de Deuda, cuando es menor la generación de Fondos.
- La Información Financiera, debe ser reexpresada en esta época por la situación tan variable, y al acudir al Financiamiento hacerlo sobre bases reales.
- Las Empresas, deben de auxiliarse de las Razones Financieras para conocer la Estructura que tienen y saber las posibilidades de acudir al Financiamiento.
- La Banca Nacionalizada y los Fondos de Fomento, son un mecanismo que sirve para controlar las Operaciones Financieras en México.
- Los Financiamientos que otorgan las Instituciones de Crédito, son enfocados al Desarrollo Económico de las Empresas y en consecuencia del País.
- El Sistema Financiero Mexicano, se modificó pasando a formar un Sistema Centralizado.
- Cada uno de los Fondos, tienen un fin específico y dependiendo de la actividad que desarrollen, las Empresas pueden acudir a esos Fondos.
- Los Títulos de Crédito, representan otra forma de Financiamiento. También se considera como Fuente a las Arrendadoras.
- Los Fondos, desarrollan actividades ya sea de Depósito, Ahorro, Financiera, Fiduciaria.

- Los Fondos de Fomento, son Bancos de 2º Piso.
- Deben de cumplirse una serie de requisitos para poder ser Sujeto de Financiamiento.
- El Mercado de Valores, es una alternativa de Financiamiento diferente a las tradicionales, es un Instrumento para Financiar a las Empresas y propiciar formación de Capital.
- Por medio de la Bolsa, se pueden obtener recursos ilimitados, con la ventaja, de que entre más recursos -- que se obtengan por este medio, mejor será la Capacidad Crediticia de la Empresa.
- Los dividendos, sólo se pagan cuando hay utilidades.
- En el Mercado de Valores, se colocan Valores que se serán ofrecidos en el Mercado.
- Las Empresas inscritas en Bolsa, se consideran las mejores administradas.
- El Mercado de Valores, favorece a la Inversión del -- Público canalizando ese ahorro hacia Inversión Productiva.
- Para lograr el Desarrollo del Mercado de Valores, es necesaria la confianza del Público Inversionista.
- Por medio de la Bolsa, se obtiene mayor liquidez y -- Financiamiento Barato, y las Empresas garantizan una abundancia de Capital Futuro.
- En el Mercado de Valores, se prestan servicios de Formación de Capitales, Transferencia de riqueza y Distribución.

- El Mercado Internacional de Dinero y Capitales, influye sobre el País, ya que existe una relación de las Tasas Internacionales y las Tasas Nacionales.
- En el Mercado Internacional, existen problemas de escasez de Capital y los Financiamientos resultan elevados.
- Los Financiamientos que se obtienen en el Mercado --- Internacional, son destinados a Programas Sociales y no productivos.
- El crecimiento del Mercado Internacional, es lento -- por los efectos de la escasez de Capital.
- Los Países Pobres, difícilmente consiguen Financia--- miento.
- La mayor parte de los Préstamos son para Países en -- Desarrollo.
- Estos Países en Desarrollo, están fuertemente endeuda dos y se endeudan más para Financiar Importaciones.
- El Mercado Internacional, coloca Fondos de Ahorrado-- res entre los Usuarios.

Todos estos aspectos antes mencionados, son importantes para contar con un Panorama General de lo más importante que contiene este Estudio.

" B I B L I O G R A F I A "

- ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS.

J. FRED WESTON

EUGENE F. BRIGHAM.

TERCERA EDICION 1981.

EDITORIAL INTERAMERICANA, S.A. de C.V.

TALLERES PRENSA TECNICA.

- ECONOMIA POLITICA EN MEXICO.

ERWIN RODRIGUEZ.

EDITORIAL U.N.A.M. 1980.

- EL FINANCIAMIENTO EN MEXICO EN LA ACTUALIDAD Y SUS PERSPECTIVAS.

INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS
A.C. MEXICO, D.F.

- ESTUDIO GENERAL DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

LOZANO AGUILAR FRANCISCO JAVIER

U.N.A.M. 1982.

TESIS

IMPORTANCIA DEL FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

OLARTE C. MA. LETICIA.

AGULAR G. GRISELDA.

SOLARES S. ESTELA ROSARIO

U.N.A.M. 1982.

TESIS

- LA NACIONALIZACION DE LA BANCA.

COLMENARES DAVID

ANGELES LUIS

RAMIREZ CARLOS

EDITORIAL TERRANOVA

PRIMERA EDICION 1982.

- LOS TITULOS DE CREDITO COMO INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO
PARA LA EMPRESA.

OLAVARRIETA L. CONCEPCION

CANTOR SIERRA FRANCISCA

RANGEL FLORES MA. DEL CARMEN

U.N.A.M. 1982.

TESIS

- REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

COLEGIO DE CONTADORES

REVISTA - SEPTIEMBRE 1982.

- APUNTES DE SEMINARIO DE DESARROLLO PROFESIONAL

CONTADOR PUBLICO GUILLERMO BECERRIL

NOVENO SEMESTRE U.N.A.M. 1982.

- APUNTES DE FINANZAS

NOVENO SEMESTRE U.N.A.M. 1983.

- REVISTA " SIEMPRE "

ENERO 1984

MARZO 1984

- REPORTAJES FINANCIEROS

PERIODICO " EXCELSIOR " 1984.