

# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION



## ADMINISTRACION Y PLANEACION FINANCIERA EN EPOCAS INFLACIONARIAS

### **Seminario de Investigación Administrativa**

QUE EN OPCION AL GRADO DE:  
LICENCIADO EN ADMINISTRACION.  
P R E S E N T A

**PASCUAL EDUARDO CHAVEZ MELENDEZ**

C.P. L.A.E. BERNARDO SALGADO RIVERA  
DIRECTOR DEL SEMINARIO



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**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 esta 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.

ADMINISTRACION Y PLANEACION FINANCIERA  
EN EPOCAS INFLACIONARIAS

PÁG.

<u>INTRODUCCION</u> . . . . .	1
-------------------------------	---

PRIMERA PARTE

LA ADMINISTRACION Y PLANEACION FINANCIERA  
FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO

CAPITULO:

I. <u>ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL</u> . . . . .	4
II. <u>CAUSAS DE LA INFLACION</u> . . . . .	9
III. <u>EFFECTOS DE LA INFLACION</u> . . . . .	12
1. Efectos Desfavorables	
2. Efectos favorables	

IV.	<u>AREAS QUE DEBEN REFORZARSE</u>	21
1.	Administrativa	
2.	Financiera	
3.	Comercial	
4.	Productiva	

SEGUNDA PARTE

PLANEACION FINANCIERA DE LA EMPRESA EN  
EPOCAS DE INFLACION (Y DEVALUACION)

CAPITULO:

V.	<u>LA INFLACION Y LAS DECISIONES EN EL CORTO PLAZO</u>	44
VI.	<u>POSICION Y PROTECCION DE LA INVERSION EN EPOCAS DE INFLACION</u>	57
VII.	<u>IMPACTO ESPECIFICO DE INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA</u>	64
1.	Aspectos generales de la información financiera.	
2.	Areas fundamentales de distorsión producida por el sistema tradicional del costo histórico.	
3.	El problema específico de la pérdida de la capacidad operativa de la entidad	

VIII.	<u>FIJACION DE PRECIOS</u>	. . . . .	106
IX.	<u>IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD</u>	. . . . .	116

TERCERA PARTE

<u>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</u>	. . . . .	130
<u>CASOS REPRESENTATIVOS</u>	. . . . .	136
<u>BIBLIOGRAFIA</u>	. . . . .	144

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

LA INFLACIÓN CONSTITUYE UNA DE LAS FUERZAS MÁS DESTRUCTIVAS DE LA ECONOMÍA DE UN PAÍS, Y MÉXICO ATRAVIESA POR UNA ÉPOCA INFLACIONARIA QUE ALCANZA NIVELES (100% APROXIMADAMENTE EN 1982) QUE TAL VEZ NUNCA SE HABÍA IMAGINADO, TODO ELLO CON UNA SERIE DE CONSECUENCIAS GRAVES PARA LA POBLACIÓN.

LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN SE REFLEJAN TANTO A NIVEL ASALARIADO, COMO A NIVEL INSTITUCIONAL, DETERIORÁNDOSE EL PODER ADQUISITIVO, ESCASEÁNDOSE LOS BIENES, PROVOCANDO DESPIDOS MASIVOS DE PERSONAL, REDUCIÉNDOSE LAS JORNADAS DE TRABAJO, PRESENTÁNDOSE DEVALUACIONES, ETC.

CONSIDERO QUE TODO ELLO ES SUMAMENTE INQUIETANTE Y QUE SE NECESITAN REALIZAR GRANDES ESFUERZOS Y APORTAR EL MÁXIMO DE CAPACIDADES PARA SUPERAR ESTA SITUACIÓN; DE AHÍ QUE EL MOTIVO DEL TRABAJO QUE ME OCUPA, SEA EL DE CONTRIBUIR AUNQUE SEA EN MÍNIMA PARTE A ÉSTO, MOSTRANDO LA FORMA EN QUE PUEDEN ADMINISTRARSE Y PLANEARSE LOS RECURSOS FINANCIEROS QUE PERMITAN A SU VEZ, DISMINUIR LOS ESTRAGOS DE LA INFLACIÓN Y SUS CONSECUENCIAS.

TRATANDO DE PRESENTAR ESTE TRABAJO EN LA FORMA MÁS CLARA POSIBLE, SE HA DIVIDIDO EN TRES PARTES:

- LA PRIMERA, COMPRENDE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS Y LA ATENCIÓN ESPECIAL QUE REQUIEREN ALGUNAS SECCIONES DE LAS ESTRUCTURAS: ADMINISTRATIVA, FINANCIERA, COMERCIAL Y PRODUCTIVA.
  
- EN LA SEGUNDA PARTE, SE SEÑALA LA FORMA EN QUE, CONSIDERO, DEBEN MANEJARSE LOS RECURSOS EN UNA ÉPOCA COMO LA ACTUAL, LA NECESIDAD DE UTILIZAR INFORMACIÓN FINANCIERA REEXPRESADA Y ADEMÁS SE HACE HINCAPIÉ EN LA PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA, POR EL PAPEL TAN IMPORTANTE QUE JUEGA COMO SOLUCIÓN PARA CONTRARRESTAR LOS EFECTOS INFLACIONARIOS.
  
- FINALMENTE, EN LA TERCERA PARTE, SE PRETENDE EJEMPLIFICAR LOS EFECTOS MÁS REPRESENTATIVOS DE ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.

PRIMERA PARTE

LA ADMINISTRACION Y PLANEACION FINANCIERA  
FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO



## CAPITULO I

### ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

EN LOS DIFERENTES CONCEPTOS EN QUE SE HA DEFINIDO A LA INFLACION, SE COINCIDE EN QUE ES UNA SERIE DE AUMENTOS SOSTENIDOS Y GENERALIZADOS EN LOS PRECIOS, MANIFESTÁNDOSE DICHO PROCESO COMO UNA PÉRDIDA CONTÍNUA DEL PODER DE COMPRA DEL DINERO, O COMO UNA ALZA PERSISTENTE DEL COSTO DE LA VIDA.

EN LOS ÚLTIMOS CUARENTA AÑOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA SE PUEDEN DISTINGUIR TRES GRANDES PERÍODOS<sup>(1)</sup>

EL PRIMERO COMPRENDE LOS AÑOS DE 1940 A 1956, FUE CONOCIDO COMO PERÍODO "inflacionario" Y EN ÉSTE, LA INFLACIÓN MEDIDA EN TÉRMINOS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR FUE EN PROMEDIO ANUAL DEL 12.4%, LO CUAL ERA CONSIDERABLEMENTE ALTO PARA ESA ÉPOCA.

- - - - -  
(1) *Indicadores diversos de Banco de México, Informe Anual 1982.*

DURANTE EL PERÍODO DE 1957 A 1972, LA ECONOMÍA NACIONAL SE DESARROLLO CON UNA RELATIVA ESTABILIDAD DE PRECIOS, DADO QUE SE TUVO UN RITMO MODERADO DE AUMENTO EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR QUE ALCANZÓ UN CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL 3.3%.

A PARTIR DE 1973, COMIENZA A MANIFESTARSE NUEVAMENTE UN PROCESO INFLACIONARIO EN EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS (20.8% ANUAL), ALCANZANDO UNO DE LOS NIVELES MÁS ALTOS EN 1976 (45.9% SEGÚN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL MAYOREO Y 27.2% AL CONSUMIDOR); REGISTRANDO A PARTIR DE 1977 UNA DESACELERACIÓN, LA CUAL, SE ACENTÚA EN 1978. SIN EMBARGO, EN 1979 ESTA TENDENCIA DECRECIENTE SE REVIERTE Y EN 1980 EL NIVEL DE INFLACIÓN SUPERA LO ALCANZADO EN 1976.

EN EL PERÍODO DE ESTABILIDAD DE PRECIOS 1957-1972, EL CRECIMIENTO DE LA OFERTA O PRODUCCIÓN DE BIENES O SERVICIOS FUE EN PROMEDIO ANUAL DEL 6.8% Y EL DE LA DEMANDA DE 10.8%. EN CAMBIO DE 1973 A 1976, LA PRODUCCIÓN AUMENTO EN PROMEDIO ANUAL 4.9% Y LA DEMANDA 24.2%. ESTA GRAN DIFERENCIA SE TRADUJO EN PRESIONES INFLACIONARIAS LAS CUALES SE ACENTUARON AÚN MÁS, EN EL TRANCURSO DE LOS AÑOS 1977 A 1980 EN QUE LA PRODUCCIÓN CRECIÓ EN UN PROMEDIO ANUAL DE 6.4% Y LA DEMANDA

EN 32.2%. PARA EL AÑO DE 1982 SE TUVO UN CRECIMIENTO DEL - 98.8% EN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, LO QUE SIGNIFICA UNA CIFRA SIN PRECEDENTES EN LA HISTORIA DE MÉXICO.

ES IMPORTANTE MENCIONAR, QUE EL AÑO DE 1982 FUE CRÍTICO PARA LA ECONOMÍA Y LAS FINANZAS DEL PAÍS. DIVERSOS PROBLEMAS DE ORIGEN INTERNO Y EXTERNO, QUE YA SE HABÍAN MANIFESTADO, SE AGUDIZARON A LO LARGO DEL AÑO Y PROVOCARON UN DESPLOME EN EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, UNA NOTABLE ACELERACIÓN EN LA TASA DE AUMENTO EN LOS PRECIOS, Y SERIAS DIFICULTADES EN LA OPERACIÓN DE LOS MERCADOS CAMBIARIO Y FINANCIERO. A SU VEZ, LA COMBINACIÓN DE ESTOS ELEMENTOS PROVOCÓ UNA FUERTE CONTRACCIÓN EN EL VOLUMEN DE TRANSACCIONES QUE MÉXICO REALIZÓ CON EL EXTERIOR.

DE ACUERDO A LOS INDICADORES MÁS IMPORTANTES, EL DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA FUE SUMAMENTE DESFAVORABLE. EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -MEDIDO DE DICIEMBRE A DICIEMBRE- COMO YA SE INDICÓ, AUMENTÓ A UNA TASA SIN PRECEDENTES. ADEMÁS, LAS ESTIMACIONES PRELIMINARES INDICAN QUE EL VALOR DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES CAYÓ LIGERAMENTE.

EL FENÓMENO EN SU ASPECTO ACTUAL, APARECIÓ DE MANERA GENERALIZADA EN EL MUNDO DURANTE LA DÉCADA DE LOS 70'S. HA HECHO VERDADEROS ESTRAGOS EN LA ECONOMÍA, EN LAS ESTRUCTURAS Y EN LOS BALANCES SOCIALES DE MUCHOS PAÍSES; PERTURBANDO EL DESARROLLO, LA EXPANSIÓN ECONÓMICA, LA SEGURIDAD Y LA PAZ INTERNA, OCASIONANDO TAMBIÉN, DETRIMENTO EN LAS RELACIONES Y TRATOS COMERCIALES ENTRE LOS DISTINTOS PAÍSES.

LA INFLACIÓN AFECTA A TODOS LOS COMPONENTES DE LA SOCIEDAD DE MANERA DISTINTA, PERO SIEMPRE INCONTROLADA E INJUSTA. AFECTA LA PARTICIPACIÓN QUE CADA UNO DE ELLOS TIENE EN LOS RECURSOS TOTALES DE LA SOCIEDAD TRANSFIRIÉNDOSE ENTRE SÍ, RECURSOS EN FORMA INEQUITATIVA, LO QUE PONE EN PELIGRO SIN DUDA ALGUNOS DE LOS FACTORES DE LA ESTABILIDAD SOCIAL Y LOS MOTORES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO.

EN TÉRMINOS GENERALES, TAMBIÉN EL ESTADO A TRAVÉS DE SUS SISTEMAS IMPOSITIVOS, TARIFAS PROGRESIVAS Y BASES TRIBUTARIAS QUE NO RECONOCEN PLENAMENTE LA INFLACIÓN, RECIBE TRANSFERENCIAS MAYORES DE RECURSOS POR EL SÓLO EFECTO DE ÉSTA.

ES INDUDABLE QUE LA PAZ SOCIAL SE VE CONCRETAMENTE AMENAZADA POR EL EMPOBRECIMIENTO GRADUAL Y PAULATINO DE LAS GRANDES MA

YORÍAS DE LA POBLACIÓN, EN QUE LA ESTABILIDAD ECONÓMICA ES -  
AFECTADA NEGATIVAMENTE POR LA DESCAPITALIZACIÓN QUE SUFRE UN  
GRAN NÚMERO DE EMPRESAS, EN PARTICULAR, LAS DE TAMAÑO MEDIANO  
Y PEQUEÑO, QUE AL NO PODER CONSERVAR SU CAPACIDAD DE PRODUC-  
CIÓN, PROVOCAN A MEDIANO PLAZO POR LA MUY PROBABLE VÍA DE UN  
DESCENSO EN LA OFERTA AGREGADA, UNA CRECIENTE PRESIÓN SOBRE  
LOS PRECIOS.

## CAPITULO II

### CAUSAS DE LA INFLACION

LA PRINCIPAL CAUSA DE LA INFLACIÓN ES EL AUMENTO DE DINERO EN CIRCULACIÓN QUE NO ESTÁ COMPENSADO CON AUMENTOS EN EL VOLUMEN REAL DE PRODUCCIÓN. ENTENDIÉNDOSE POR ÉSTA, COMO EL CONJUNTO DE BIENES Y SERVICIOS QUE, MEDIDOS EN DINERO, PRODUCEN LOS HABITANTES DE UN PAÍS, GENERALMENTE EN UN PERÍODO NO MAYOR DE UN AÑO. A ESTE VALOR DE LA PRODUCCIÓN TOTAL SE LE CONOCE EN TODOS LOS PAÍSES COMO (PIB)<sup>(1)</sup> SIENDO EL INDICADOR QUE CON FRECUENCIA SE UTILIZA PARA MEDIR EL CRECIMIENTO DE UNA ECONOMÍA.

AL EXCEDENTE ENTRE LA TASA DE INCREMENTO DEL DINERO Y LA DE PRODUCCIÓN REAL SE LE DENOMINA "*dinero inflacionario*", Y CUANTO MAYOR SEA LA TASA DE INCREMENTO DE ÉSTE, MAYORES SERÁN LOS AUMENTOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

- - - - -  
(1) *Producto Interno Bruto.*

EXISTEN ALGUNOS CRITERIOS QUE CONSIDERAN COMO FACTORES CAUSALES DE LA INFLACIÓN, LOS AUMENTOS SALARIALES Y LA ESPECULACIÓN.

SOBRE ESTE PUNTO SE PUEDE SEÑALAR QUE EFECTIVAMENTE LOS AUMENTOS SALARIALES GENERALES REPERCUTEN SOBRE LOS COSTOS Y, POR TANTO, SON UN FACTOR QUE PROVOCA AUMENTOS DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS; NO OBSTANTE, SE PRODUCEN ESPORÁDICAMENTE (REGULARMENTE ANUAL) POR LO QUE NO SE CONSIDERA QUE GENEREN UN PROCESO SOSTENIDO EN EL NIVEL DE PRECIOS, A MENOS QUE LOS MOVIMIENTOS DE SALARIOS SE PRODUJERAN EN FORMA CONTINÚA Y MUY CERCANOS ENTRE SÍ. SIN EMBARGO, AÚN SI ÉSTO SE PRESENTASE, NO SE DARÍA EN FORMA AUTONÓMA, YA QUE EL AUMENTO EN LA FRECUENCIA DE LAS REVISIONES GENERALES DE SALARIOS ES CONSECUENCIA DE UN PROCESO INFLACIONARIO Y NO PROPIAMENTE UNA CAUSA, DEBIDO A QUE ÉSTE OCASIONA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO.

CON RELACIÓN A LA ESPECULACIÓN, ES UNA ACTIVIDAD QUE SIEMPRE REALIZAN ALGUNOS ELEMENTOS NEGATIVOS TANTO DEL SECTOR PRODUCTIVO COMO DEL DISTRIBUTIVO; SIN EMBARGO, ESTA ACTIVIDAD SE GENERALIZA Y ACENTÚA EN ETAPAS DE FUERTES ESPECTATIVAS INFLACIONARIAS.

POR ELLO, LOS AUMENTOS SALARIALES, ASÍ COMO LA ACTIVIDAD ESPECULATIVA, AL COINCIDIR CON UN PERÍODO INFLACIONARIO, PUEDEN AGUDIZARLO, PERO NO DEBE ATRIBUIRSELES QUE POR SÍ MISMOS SEAN EL ORIGEN DE LA INFLACIÓN.



## CAPITULO III

### EFFECTOS DE LA INFLACION

#### 1. EFECTOS DESFAVORABLES

SON MÚLTIPLES LOS EFECTOS DE UN PROCESO INFLACIONARIO EN LA ECONOMÍA DEL PAÍS. EL PRIMERO Y EL MÁS EVIDENTE ES LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO, YA QUE EL CONTINUO AUMENTO EN LOS BIENES Y SERVICIOS HACE QUE CUALQUIER MEDIO DE PAGO ADQUIERA CADA VEZ MENOS CANTIDAD DE DICHOS BIENES Y SERVICIOS, DETERMINANDO A SU VEZ, INESTABILIDAD SOCIAL, DADO QUE PRODUCE ENFRENTAMIENTOS ENTRE LOS SECTORES QUE INTERVIENEN EN EL PROCESO PRODUCTIVO.

UNA DE LAS IMPLICACIONES IMPORTANTES DEL FENÓMENO INFLACIONARIO, QUE AFECTA EL CRECIMIENTO DE LAS UNIDADES GENERADORAS DE PRODUCCIÓN O SEAN LAS EMPRESAS, Y CON ELLO AL DE LA ECONOMÍA EN SU CONJUNTO, ES SU REPERCUSIÓN EN EL PROCESO DE DESCAPITALIZACIÓN DE LAS MISMAS.

TALES IMPLICACIONES SE DERIVAN DE:

### LOS CONTROLES DE PRECIOS

CON LA IDEA DE PROTEGER A LOS GRANDES SECTORES DE LA POBLACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN O EN EL AFÁN DE CONTROLARLA POR SU MANIFESTACIÓN Y NO POR SUS CAUSAS, EL SECTOR PÚBLICO, EN MUCHOS CASOS IMPONE CONTROLES DE PRECIOS A LOS ALIMENTOS Y A OTROS BIENES Y SERVICIOS. CON ELLO SE ALTERA EL PRECIO RELATIVO DE DICHS BIENES Y SERVICIOS DISTORSIONANDO LA ASIGNACIÓN DE RECURSOS EN LA ECONOMÍA.

CUANDO ESTE CONTROL SE EJERCE, INVARIABLEMENTE FALTA INCENTIVO EN LA PRODUCCIÓN DE LOS MENCIONADOS BIENES Y SERVICIOS, CUYO PRECIO SE QUEDA AL MARGEN CON RESPECTO AL DE LOS OTROS BIENES, PESE A QUE SUS COSTOS DE PRODUCCIÓN AUMENTAN EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS DE ACUERDO CON EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, DISMINUYENDO POR LO TANTO SUS UTILIDADES.

LO ANTERIOR ABATE LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD Y CON ELLO EL INCENTIVO DE AMPLIAR EL APARATO PRODUCTIVO EN LOS SECTORES DE PRECIO CONTROLADO.

## LA TOMA DE DECISIONES CON BASE EN VALORES HISTÓRICOS

EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASADO EN VALORES HISTÓRICOS, PUEDE LLEVAR A SOBRESTIMAR UTILIDADES O A CONSIDERAR UTILIDADES INEXISTENTES Y A TOMAR DECISIONES ERRÓNEAS, QUE DISMINUYEN EN TÉRMINOS REALES LA CAPACIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS PARA CUBRIR EL PROCESO DE CAPITALIZACIÓN.

POR OTRO LADO, DADO QUE LA LEGISLACIÓN FISCAL SÓLO PERMITE UNA TASA DE DEPRECIACIÓN BASADA EN VALORES HISTÓRICOS Y NO EN VALORES ACTUALES, EL COSTO REAL DE REPOSICIÓN DE LOS BIENES DE CAPITAL NO SE CUBRE Y, POR TANTO, SE AFECTA LA DISPONIBILIDAD DE FONDOS DE REINVERSIÓN, CON LO CUAL SE PUEDE DESCAPITALIZAR A LAS EMPRESAS.

## LOS EFECTOS FISCALES DE LA INFLACIÓN

AÚN CUANDO LAS TASAS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA NO SE MODIFIQUEN DURANTE UN PROCESO INFLACIONARIO, LOS INGRESOS NOMINALES DE LAS EMPRESAS AUMENTAN GENERALMENTE AL RITMO DE LA

INFLACIÓN, LO QUE IMPLICA EL AUMENTO DE LA PROPORCIÓN DEL INGRESO GRAVABLE QUE LAS MISMAS DEBEN PAGAR AL FISCO.

LO ANTERIOR VA EN DETRIMENTO DE LA PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN, QUE SON LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS, UNA VEZ DESCOTADOS LOS IMPUESTOS CORRESPONDIENTES.

### AHORRO

EFFECTO DE GRAN TRASCENDENCIA GENERADO POR LA INFLACIÓN ES EL DESESTÍMULO AL AHORRO INTERNO, QUE ES FACTOR DETERMINANTE DEL CRECIMIENTO. PARA QUE LAS UNIDADES ECONÓMICAS (GOBIERNO, EMPRESAS Y PARTICULARES) LLEVEN A CABO CUALQUIER INVERSIÓN NECESITAN RECURSOS FINANCIEROS QUE PUEDEN PROVENIR DEL AHORRO INTERNO (NACIONAL) O DEL AHORRO EXTERNO (INTERNACIONAL) O DE AMBOS.

LA INFLACIÓN NACIONAL AFECTA PRINCIPALMENTE LAS FUENTES DEL AHORRO INTERNO, DEBIDO A QUE PROVOCA EN EL PÚBLICO PREFERENCIA POR EL CONSUMO EN LUGAR DEL AHORRO, ANTE LA EX-

PECTACIÓN DE AUMENTO DE LOS PRECIOS EN EL FUTURO. ESTE FENÓMENO SE AGUDIZA CUANDO EL TIPO DE INTERÉS BANCARIO QUE SE PAGA AL AHORRADOR NO COMPENSA LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO.

ADemás, UN IMPACTO DE GRAVES CONSECUENCIAS, ES EL ENCARECIMIENTO EN LAS TASAS DE INTERÉS POR FINANCIAMIENTO, QUE CONTRIBUYAN A UN AUMENTO DE PRECIOS O A UNA DISMINUCIÓN DE UTILIDADES.

LAS POLÍTICAS GUBERNAMENTALES PARA CONTROLAR EL CIRCULANTE MONETARIO, VÍA INCREMENTO DEL ENCAJE LEGAL EXIGIDO A LA BANCA, REDUCEN LAS DISPONIBILIDADES PARA HACER FRENTE A LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS, QUIENES SE VEN EN LA NECESIDAD DE ACUDIR A LOS MERCADOS EXTERNOS, TANTO DE DINERO COMO DE CAPITAL, CON EL CONSECUENTE RIESGO DEVALUATORIO.

POR LO ANTERIOR, SI SE CONSIDERA QUE LA INVERSIÓN EN CAPITAL FÍSICO DEPENDE EN GRAN MEDIDA DEL AHORRO INTERNO Y ESA INVERSIÓN ES, A SU VEZ, DETERMINANTE EN LOS AUMENTOS Y EN LA CAPACIDAD PRODUCTIVA, LA INFLACIÓN CONSTITUYE UN FACTOR LIMITANTE AL CRECIMIENTO FUTURO DE LA ECONOMÍA.

## DEVALUACIÓN

OTRO DE LOS EFECTOS IMPACTANTES DE LA INFLACIÓN SOBRE LA ECONOMÍA DE UN PAÍS ES LA INESTABILIDAD CAMBIARIA. UNO DE LOS FACTORES ECONÓMICOS DE MAYOR IMPORTANCIA QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA Y OFERTA DE DIVISAS ES EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE UN PAÍS EN RELACIÓN CON SUS PRINCIPALES - MERCADOS.

COMO EJEMPLO SE PUEDE MENCIONAR LO SIGUIENTE:

SI EN EL PAÍS "X" EL AUMENTO DE PRECIOS ES SUPERIOR AL QUE SE DA EN LOS PAÍSES CON LOS QUE PRINCIPALMENTE SE COMERCIALIZA, DA COMO RESULTADO EL ENCARECIMIENTO RELATIVO DE LOS BIENES Y SERVICIOS RESPECTO A LOS DE ESOS MERCADOS, EN TANTO QUE LOS PRODUCTOS EXTRANJEROS, SE ABARATAN RELATIVAMENTE PARA EL PAÍS "X". ÉSTO HACE ATRACTIVO PARA SUS RESIDENTES LAS COMPRAS EN EL EXTERIOR Y, POR TANTO, AUMENTA LA DEMANDA DE DIVISAS, EN CONTRAPOSICIÓN; LA OFERTA DE LAS MISMAS SE REDUCE AL DESALENTARSE LAS VENTAS DEL PAÍS "X" AL EXTERIOR.

LO ANTERIOR PROVOCA QUE EL TIPO DE CAMBIO NATURAL TIENDA A AUMENTAR (PROCESO DE DEVALUACIÓN), ESTO ES, MÁS MONEDA DEL PAÍS POR CADA DIVISA. POR ELLO, DENTRO DE UN SISTEMA DE FLOTACIÓN, EN LA MEDIDA DE QUE LA INFLACIÓN DE UN PAÍS SEA MAYOR QUE LA DE SUS PRINCIPALES MERCADOS, EL TIPO DE CAMBIO NATURAL DE LA MONEDA DE DICHO PAÍS RESPECTO AL DE LAS MONEDAS DE SUS PRINCIPALES MERCADOS TENDERÁ A AUMENTAR, ES DECIR, SE IRÁ DEVALUANDO.

POR OTRO LADO, ENTRE MAYOR SEA EL ÍNDICE DE INFLACIÓN MAYORES SERÁN LOS REQUERIMIENTOS DE AUMENTOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO LO QUE RESTARÁ RECURSOS DISPONIBLES PARA EL CRECIMIENTO.

EN RESÚMEN, SE PUEDE SEÑALAR QUE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LAS EMPRESAS TIENDE A LO SIGUIENTE:

- AFECTAR DESFAVORABLEMENTE LOS RESULTADOS NETOS.
- DETERIORAR LA LIQUIDEZ Y LA ESTRUCTURA FINANCIERA.
- REDUCIR EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN.
- INTRODUCIR ELEMENTOS ADICIONALES DE RIESGO.

- ACRECENTAR LA INCERTIDUMBRE EN LOS PROCESOS DE PLANEACIÓN Y CONTROL.
- IMPONER LIMITACIONES AL RITMO DE CRECIMIENTO.
- EN GENERAL, HACER A LAS EMPRESAS MÁS VULNERABLES A SITUACIONES CONTINGENTES.

## 2. EFECTOS FAVORABLES

NO TODOS LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN SON DESFAVORABLES O NEGATIVOS, POR ELLO ES NECESARIO MENCIONAR QUE EXISTEN FACTORES DE TENDENCIA BENÉFICA COMO SON LOS SIGUIENTES:

### USO DE RECURSOS DE TERCEROS

EL USO DE RECURSOS DE TERCEROS Y PREFERENTEMENTE A LARGO PLAZO, SOBRE TODO SI SON DESTINADOS AL FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS NO MONETARIOS, PRODUCEN UN EFECTO FAVORABLE COMO CONSECUENCIA DE QUE A SU VENCIMIENTO, EL PAGO SE REALIZARÁ CON UNIDADES MONETARIAS DE MENOR PODER ADQUISITIVO -



QUE AQUEL QUE TENÍAN AL OBTENERSE. ESTO SIGNIFICA UNA -  
DISMINUCIÓN EN EL COSTO REAL DE FINANCIAMIENTO, CON MOTI-  
VO DE LA GANANCIA QUE SE LOGRE POR POSICIÓN MONETARIA; -  
CONCEPTO QUE SE COMENTA MÁS AMPLIAMENTE EN LOS CAPÍTULOS  
SIGUIENTES.

### NIVELES DE APALANCAMIENTO

LA INFLACIÓN AMPLIFICA LOS NIVELES DESEABLES O ACEPTABLES  
DE APALANCAMIENTO PUESTO QUE EN OCASIONES LA TASA REAL SE  
VUELVE NEGATIVA, AL RESTAR A LA NOMINAL LA DE INFLACIÓN;  
SIN EMBARGO, AÚN ADMITIENDO LA CONVENIENCIA DE UN ALTO EN  
DEUDAMIENTO, LA ESCASEZ DE OFERTA DE DINERO, PROPIA DEL  
AMBIENTE, ES UNA LIMITANTE QUE PUEDE CONVERTIR LO FAVORA-  
BLE DEL MAYOR ENDEUDAMIENTO EN SÓLO UN BUEN DESEO, EFECTO  
QUE SE COMENTA CON MAYOR DETALLE EN EL CAPÍTULO V DE ESTE  
TRABAJO.

## CAPITULO IV

### AREAS QUE DEBEN REFORZARSE

SON GRAVES LOS IMPACTOS QUE LA INFLACIÓN PRODUCE EN LAS FINANZAS DE LAS EMPRESAS, QUE PUEDEN CONDUCIR INCLUSIVE, A SU DESAPARICIÓN. POR ELLO, RESULTA INDISPENSABLE REFORZAR CIERTAS ÁREAS DE ACTIVIDAD DE LAS COMPAÑÍAS, A FIN DE MANTENERLAS PREPARADAS DE MANERA ADECUADA PARA HACER FRENTE AL RETO QUE ESTE FENÓMENO REPRESENTA.

SE DEBE TENER PRESENTE QUE EN CUALQUIER ÉPOCA, TODA EMPRESA ADQUIERE AL NACER -Y CON SU ACTIVIDAD INCREMENTA- UNA SERIE DE RESPONSABILIDADES PARA DIVERSOS SECTORES DE LA SOCIEDAD; A MANERA DE EJEMPLO SE CITAN ALGUNOS DE AQUELLOS CON LOS QUE MANTIENE RELACIONES IMPORTANTES:

### CON LOS CONSUMIDORES

AL RESPECTO, LA EMPRESA CONTRAE COMPROMISOS:

- EN LA MEDIDA EN QUE LA BASE Y FUNDAMENTO PRIMORDIAL DE SU ACTIVIDAD ES PROPORCIONAR UN PRODUCTO O UN SERVICIO EN FORMA REGULAR, CON LA CALIDAD REQUERIDA Y A UN PRECIO JUSTO.
- AL INVESTIGAR LA PRODUCCIÓN DE SUCEDÁNEOS QUE GENEREN MAYORES BENEFICIOS EN SU UTILIZACIÓN Y/O DISMINUCIÓN EN SU PRECIO.
- MEDIANTE LA INCORPORACIÓN DE LOS ADELANTOS TECNOLÓGICOS - QUE SE TRADUZCAN EN MEJORAS A LA CALIDAD DE LOS PRODUCTOS O SERVICIOS QUE OFRECE Y/O EL ABATIMIENTO DE SU COSTO, QUE PUEDA SIGNIFICAR UNA DISMINUCIÓN DE PRECIOS.

### CON LOS PROVEEDORES

SI DE ÉSTOS OBTIENE LOS INSUMOS Y EQUIPOS CON LOS QUE OPERARÁ Y CONSECUENTEMENTE SON SU FUENTE DE ABASTECIMIENTO, LA EMPRESA TIENE UNA RESPONSABILIDAD ANTE AQUELLOS:

- A TRAVÉS DE ADQUIRIRLES EN FORMA REGULAR, SUS PRODUCTOS O SERVICIOS, CUBRIÉNDOLES UN PRECIO JUSTO Y GARANTIZÁNDOLES LA RECUPERACIÓN DE SUS CRÉDITOS.

- AL EFECTUARSE PEDIDOS, POR PERÍODOS PREESTABLECIDOS, QUE LES PERMITAN LA PUESTA EN MARCHA OPORTUNA DE PLANES DE PRODUCCIÓN, QUE SE TRADUZCAN EN MAYOR EFICIENCIA Y OPORTUNIDAD EN LA ENTREGA DE LOS INSUMOS REQUERIDOS.

### CON LOS TRABAJADORES

LA FUERZA LABORAL QUE LE REPRESENTA A LA EMPRESA EL FACTOR HUMANO -RECURSO INVALUABLE PARA SU DESARROLLO- HACE QUE ESTA SE VEA COMPROMETIDA CON LOS TRABAJADORES, Y ÉSTOS A SU VEZ, RESPONDAN FAVORABLEMENTE.

- POR EL POTENCIAL DE EMPLEO QUE REPRESENTA, Y ADEMÁS, EN LA MEDIDA QUE LES CUBRA UNA REMUNERACIÓN ECONÓMICA QUE LES PERMITA MANTENER UN NIVEL DE VIDA DECOROSO PARA ELLOS Y SUS DEPENDIENTES.
- EN CUANTO GARANTICE SEGURIDAD DE EMPLEO, Y OTORQUE UNA SERIE DE PROTECCIONES DE TIPO SOCIAL.
- AL PROMOVER SU DESARROLLO PERSONAL A TRAVÉS DE UNA CAPACIDAD QUE LES PERMITA LOGRAR UNA SUPERACIÓN INDIVIDUAL Y PROFESIONAL.

- EN EL GRADO EN QUE LOGRE SU ADIESTRAMIENTO PARA OBTENER UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD CON MENORES ESFUERZOS.
- EN GENERAL, PROPORCIONÁNDOLE LOS ELEMENTOS PARA SU AUTOREALIZACIÓN COMO INDIVIDUOS.

### CON EL FISCO

Á TRAVÉS DEL PAGO OPORTUNO Y CORRECTO DE LOS IMPUESTOS CONTRIBUYENDO ASÍ AL GASTO PÚBLICO Y A LA CREACIÓN DE INFRAESTRUCTURA QUE SE VERÁN INCREMENTADAS EN LA MEDIDA EN QUE LA PRODUCCIÓN CREZCA, LA CAPACIDAD SE AMPLÍE Y SE GENEREN NUEVOS EMPLEOS.

### CON LOS ACCIONISTAS

ÁL PRESERVAR SU INVERSIÓN, CONSERVANDO EL PODER ADQUISITIVO DE LA MISMA. MOTIVANDO CON ÉSTO EL DESEO DEL ACCIONISTA DE INCREMENTAR CONSTANTEMENTE SU INVERSIÓN, BIEN SEA REINVIRTIENDO SUS UTILIDADES O CON NUEVAS APORTACIONES.

## CON EL MERCADO INTERNACIONAL

AL PRODUCIR BIENES Y SERVICIOS DESTINADOS A LOS MERCADOS DE EXPORTACIÓN, PREVIA SATISFACCIÓN DE LA DEMANDA NACIONAL Y ATENDIENDO SATISFACTORIAMENTE SUS REQUERIMIENTOS.

ESTA ACTIVIDAD TRAE IMPLÍCITA LA GENERACIÓN DE DIVISAS QUE, AL PRODUCIR UN IMPACTO FAVORABLE EN LAS BALANZAS COMERCIAL Y DE PAGOS, SE REFLEJA EN BENEFICIOS ECONÓMICOS PARA EL PAÍS, LO CUAL ES UNA DE LAS APORTACIONES DE MAYOR TRASCENDENCIA DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA HACIA LA COMUNIDAD NACIONAL.

EN EL CONTEXTO DE ESTAS CONSIDERACIONES, EN EL PRESENTE CAPÍTULO SE HACE HINCAPIÉ EN AQUELLOS CAMPOS DE ACTUACIÓN, QUE SE CONSIDERA DEBEN FORTALECERSE, ASÍ COMO EN LA NECESIDAD DE REVISAR ALGUNAS PRÁCTICAS COMUNES UTILIZADAS EN PERÍODOS DE RELATIVA ESTABILIDAD ECONÓMICA.

CABE HACER MENCIÓN A LAS EXPERIENCIAS, EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS, DOLOROSAS, SUFRIDAS EN MÉXICO EN 1976 Y DURANTE 1982, COMO UNA MUESTRA FEHACIENTE Y CLARA DEL EFECTO NEGATIVO QUE SE PRODUCE CUANDO SE SIGUEN PATRONES DE COMPORTAMIENTOS TRADI

CIONALES Y VÁLIDOS ÚNICAMENTE BAJO CIRCUNSTANCIAS ESTABLES QUE NO SE AJUSTAN A LAS VARIABLES QUE EXIGEN LAS NUEVAS CONDICIONES IMPERANTES EN UN PROCESO INFLACIONARIO DE MAGNITUDES IMPORTANTES.

LA FALTA DE ADECUACIÓN DE LOS MECANISMOS FINANCIEROS, PERO - PRINCIPALMENTE DE LAS ACTITUDES, NO PERMITIERON A UN ELEVADO NÚMERO DE EMPRESARIOS MEXICANOS, DISEÑAR LAS ESTRATEGIAS CONVENIENTES DE PROTECCIÓN, POR LO CUAL, EN MUCHOS CASOS, SE SUFRIERON CONSECUENCIAS GRAVES Y LESIVAS.

## 1. ADMINISTRATIVA

DADO QUE LO QUE SE PERSIGUE ES EL REDISEÑO DE ESTRATEGIAS PARA HACER FRENTE A LA INFLACIÓN Y OBTENER EL LOGRO DE SUS OBJETIVOS, SE MENCIONAN ALGUNAS IDEAS QUE EN MI OPINIÓN DEBEN ADOPTARSE EN EL PENSAMIENTO DEL DIRIGENTE EMPRESARIAL Y EN SU TINO O AGUDEZA PARA VISUALIZAR LOS PROBLEMAS Y EVALUAR LAS OPORTUNIDADES.

A. EL EMPRESARIO DEBE ENTENDER Y ACEPTAR QUE LA INFLACIÓN SE-

RÁ UNA REALIDAD EN LA ECONOMÍA MEXICANA EN LOS PRÓXIMOS AÑOS Y QUE, POR TANTO, HABRÁ DE PREPARARSE A VIVIR CON ELLA DURANTE UN PERÍODO, QUE SI BIEN NO SE SABE SU DURACIÓN, DE NINGUNA FORMA SE PIENSA QUE SERÁ CORTO.

- B. DEBE ADMITIR, EN CONSECUENCIA, LA NECESIDAD DE UN REDISEÑO MEDULAR EN LA ESTRATEGIA PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS EMPRESARIALES.
- C. TENDRÁ QUE RECONOCER QUE DENTRO DE ESA POLÍTICA REDISEÑADA, TIENE PARTICULAR IMPORTANCIA UN CAMBIO EN LAS PRIORIDADES QUE TRADICIONALMENTE HA VENIDO MANEJANDO.
- D. EL CONCEPTO DE EFICIENCIA OPERATIVA, ENTENDIDO COMO EL MÁXIMO APROVECHAMIENTO DE TODOS LOS RECURSOS DISPONIBLES, PASA A CONSTITUIR, INDUDABLE Y CATEGÓRICAMENTE, EL PRIMER LUGAR EN LA ESCALA DE VALORES DE LA ESTRATEGIA EMPRESARIAL.
- E. LOS CRITERIOS RESPECTO A LOS PLANES DE CRECIMIENTO DEBEN MODIFICARSE PARA ANTEPONER LA CALIDAD A LA CANTIDAD, AL



PREVALECER LA CONVICCIÓN DE QUE EN PERÍODOS DE CRISIS EL MAYOR CRECIMIENTO NO ES SINÓNIMO, NECESARIAMENTE, DE AQUÉL QUE MEJOR SE ADAPTE AL LOGRO DE LOS OBJETIVOS.

- F. UNA ACTITUD DE PRUDENCIA HABRÁ DE CARACTERIZAR, IMPERATIVAMENTE, TODOS SUS ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE CURSOS DE ACCIÓN Y TOMA DE DECISIONES, OBLIGANDO A MODIFICAR A SU VEZ, SU PROPIA POSTURA ANTE EL RIESGO; IMPLICANDO UN CAMBIO EN LAS METAS DE UTILIDADES, EN LAS TASAS DESEADAS DE CRECIMIENTO Y EN LOS CRITERIOS PARA EVALUAR LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN, EXPANSIÓN Y DIVERSIFICACIÓN.
- G. EN LA MEDIDA EN QUE UNA DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL FENÓMENO INFLACIONARIO ESTÁ CONSTITUIDA POR LA INCERTIDUMBRE Y LA INESTABILIDAD, LAS POLÍTICAS EMPRESARIALES CORRESPONDIENTES DEBEN DESARROLLARSE DENTRO DE UN MARCO DE FLEXIBILIDAD Y DIVERSIFICACIÓN.
- H. LOS CONCEPTOS ÉTICOS Y LA CONCIENCIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL HABRÁN DE REFORZARSE Y CONSTITUIR UNA PIEDRA ANGULAR DENTRO DE LA EMPRESA Y EN LAS ACTITUDES DE DIRIGENTES Y ACCIONISTAS.

1. PARA CONCLUIR CON LOS PRINCIPALES CAMBIOS QUE DEBEN ESPERARSE EL EQUIPO DE ALTA DIRECCIÓN, CONVIENE INSISTIR EN LA NECESIDAD DE APLICAR CRITERIOS DE ORDEN FINANCIERO EN TODAS LAS DECISIONES ESTRATÉGICAS Y OPERATIVAS.

UNA VEZ EXPUESTAS LAS IDEAS RESPECTO A LOS CAMBIOS PROPUESTOS EN EL PENSAMIENTO Y ACTITUDES DE LOS NIVELES DEL EQUIPO DE ALTA DIRECCIÓN, SE HARÁ REFERENCIA A ALGUNAS OTRAS ÁREAS DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL, EN LAS QUE SE CONSIDERA TAMBIÉN NECESARIO MODIFICARSE ALGUNOS ENFOQUES TRADICIONALES Y FORTALECER CIERTOS ASPECTOS.

## 2. FINANCIERA

TENIENDO PRESENTE LAS NATURALES IMPLICACIONES FINANCIERAS DE LA INFLACIÓN, ES PRECISAMENTE EN EL ÁREA DE FINANZAS EN DONDE DEBEN REFORZARSE DETERMINADAS ACTIVIDADES Y LLEVARSE A CABO, O MODIFICARSE, DIVERSAS PRÁCTICAS.

LA FUNCIÓN FINANCIERA COMPRENDE, EN SUS ASPECTOS MEDULARES LA

OBTENCIÓN Y APLICACIÓN DE RECURSOS EN FORMA ADECUADA PARA GARANTIZAR LA ESTABILIDAD, LIQUIDEZ, RENTABILIDAD Y CRECIMIENTO DE LA EMPRESA. ESTA FUNCIÓN, COMO TAL, ES UNA RESPONSABILIDAD ATRIBUIBLE A LA DIRECCIÓN GENERAL, PERO SU OPERACIÓN ES DELEGADA EN EL EJECUTIVO FINANCIERO QUIEN, COMO ESPECIALISTA EN LA MATERIA, COADYUVA EN LA TOMA DE MEJORES DECISIONES TANTO DE OPERACIONES A CORTO COMO A LARGO PLAZO, ASÍ COMO EN LA OBTENCIÓN Y APLICACIÓN DE LOS RECURSOS.

ESTRUCTURALMENTE, LA DIRECCIÓN FINANCIERA ABARCA LAS FUNCIONES DE TESORERÍA Y CONTRALORÍA; EN ESTA ÚLTIMA RECAEN LAS RESPONSABILIDADES DE INFORMACIÓN Y CONTROL, AMBAS DE PRIMORDIAL IMPORTANCIA EN CONDICIONES NORMALES, PERO MUY PARTICULARMENTE EN UNA SITUACIÓN INFLACIONARIA.

ALGUNAS DE LAS PRINCIPALES ESTRATEGIAS, ACTITUDES Y PRÁCTICAS QUE CAEN DENTRO DEL ÁMBITO DE LA FUNCIÓN FINANCIERA -ENTENDIDA EN SUS ASPECTOS DE TESORERÍA Y CONTRALORÍA- Y QUE REVISTEN SINGULAR IMPORTANCIA ANTE UN FENÓMENO COMO EL QUE TRATA ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN, SON LAS SIGUIENTES:

A. EL INDIVIDUO QUE ESTÉ AL FRENTE DE LA FUNCIÓN FINANCIERA

DEBERÁ SER UNA PERSONA PROFESIONAL ALTAMENTE CALIFICADA, CON AMPLIA Y FIRME EXPERIENCIA -DE SER POSIBLE EN EMPRESAS DE PRIMER ORDEN- Y CON CUALIDADES PERSONALES DE MORALIDAD, INICIATIVA, AGILIDAD Y SOCIABILIDAD.

- B. LA INFORMACIÓN FINANCIERA QUE SE PRODUZCA DEBE REUNIR CARACTERÍSTICAS DE MÁXIMA CALIDAD, CUMPLIENDO ASPECTOS DE OPORTUNIDAD, IMPORTANCIA, ACCESIBILIDAD, CONFIABILIDAD Y SUFICIENCIA; ADEMÁS, DEBERÁ FORMULARSE BAJO LOS CRITERIOS DE ACTUALIZACIÓN DE VALORES.
  
- C. SIN QUE SE PRETENDA SEÑALAR UN MÉTODO PARTICULAR DE ACTUALIZACIÓN, ES IMPORTANTE INSISTIR EN LA NECESIDAD DE REEXPRESAR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA, ANTE EL CONVENIMIENTO DE LA PÉRDIDA DE SU SIGNIFICADO Y EFECTIVIDAD AL UTILIZARSE COMO INSTRUMENTO DE ANÁLISIS Y DE ORIENTACIÓN A LA TOMA DE DECISIONES EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO.
  
- D. EL EJECUTIVO FINANCIERO, AL IGUAL QUE EL DIRECTOR DE LA EMPRESA, DEBE ESTAR PLENAMENTE IDENTIFICADO CON LAS CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN Y, ADEMÁS, MANTENERSE INFORMADO EN FORMA CONSTANTE, RESPECTO A DIVERSOS INDICADORES

ECONÓMICOS, TANTO NACIONALES COMO INTERNACIONALES, ENTRE LOS QUE SE PUEDEN SEÑALAR:

- INDICE DE PRECIOS
- INDICE DE INVERSIÓN
- INDICE DE EMPLEO
- INDICE DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
- TASAS DE INTERÉS
- PARIDADES MONETARIAS
- CIRCULANTE MONETARIO

E. DEBE TENERSE PRESENTE EL CONOCIMIENTO Y UTILIZACIÓN DE CONCEPTOS TALES COMO:

- PALANCA FINANCIERA
- ESTRUCTURA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO
- VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO
- COSTO DE CAPITAL

- F. ES INDISPENSABLE MANTENER UN CONOCIMIENTO PROFUNDO Y ACTUALIZADO AL MÁXIMO SOBRE EL CAMPO REFERIDO A LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES, TANTO POR LAS OBLIGACIONES QUE SE DERIVEN DE ELLAS, COMO POR LAS OPORTUNIDADES QUE LAS MISMAS BRINDAN, YA SEA EN FORMA INDIRECTA, A TRAVÉS DE SUBSIDIOS O ESTÍMULOS A ACTIVIDADES CONCRETAS; O BIEN EN FORMA DIRECTA, MEDIANTE LA PUESTA EN PRÁCTICA DE UNA ADECUADA PLANEACIÓN FINANCIERA.
- G. LA PERSONA QUE SE ENCUENTRE A CARGO DE LA FUNCIÓN FINANCIERA, PREFERENTEMENTE DEBERÁ ESTAR FAMILIARIZADO CON LAS PRÁCTICAS BANCARIAS Y DE FINANCIAMIENTO, SIENDO CONVENIENTE REMARCAR QUE, ADEMÁS DE ELLO, BUSQUE MANTENER ACTUALIZADOS DICHS CONOCIMIENTOS PARA HACER FRENTE A LAS NUEVAS MODALIDADES QUE ESTAS OPERACIONES ADOPTAN CON FRECUENCIA A NIVEL NACIONAL E INTERNACIONAL.
- H. EL EJECUTIVO FINANCIERO DEBERÁ PROCURAR UNA CONSTANTE Y ESTRECHA COMUNICACIÓN, TANTO FORMAL COMO INFORMAL, CON LOS CÍRCULOS BANCARIOS, FINANCIEROS Y BURSÁTILES, INCLUSIVE A NIVEL INTERNACIONAL SI FUERA NECESARIO, Y ADOPTAR LA ACTITUD PERMANENTE DE USUARIO REAL O POTENCIAL DE CRÉDITO.

EN RESÚMEN, LA MAGNITUD DE LAS RESPONSABILIDADES COMO COADYU-  
VANTE EN LA PLANEACIÓN ESTRATEGICA Y EN LA OPERACIÓN FINANCIE  
RA BAJO LAS CONDICIONES DE CRISIS ECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL  
QUE CARACTERIZAN AL FENÓMENO INFLACIONARIO, CONSTITUYE UN VER-  
DADERO RETO AL QUE DEBE ENFRENTARSE EL EJECUTIVO FINANCIERO.

### 3. COMERCIAL

EN ESTA ÁREA EXISTEN TAMBIÉN VARIOS ASPECTOS IMPORTANTES SOBRE  
LOS QUE SE CONSIDERA DEBE REFLEXIONARSE PARA LOCALIZAR AQUE-  
LLOS QUE REQUIERAN ESPECIAL ATENCIÓN MODIFICANDO, EN SU CASO,  
CIERTAS POSTURAS TRADICIONALES AL RESPECTO.

LOS PRECIOS, CONSTITUYEN UN ASPECTO MEDULAR QUE, SIENDO VITAL  
EN EL DISEÑO DE ESTRATEGIAS PARA HACER FRENTE AL FENÓMENO IN-  
FLACIONARIO, REQUIEREN CIERTAS CONSIDERACIONES PARA EVALUAR  
HASTA QUÉ MAGNITUD ES CONVENIENTE SU INCREMENTO BUSCANDO PRE-  
SERVAR LAS UTILIDADES, EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN Y LA  
CAPACIDAD DE CRECIMIENTO; PUES SI BIEN ES CIERTO QUE EL AUMEN-  
TO DE LOS PRECIOS ES LA FORMA MÁS DIRECTA DE CONTRARRESTAR  
LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN, ES NECESARIO DEFINIR EN QUÉ PUN-  
TO SE REBANAN LOS LÍMITES DEL OBJETIVO BUSCADO Y SE CONVIERTEN  
EN UN ACELERADOR DEL CITADO FENÓMENO.

ADemás, DEBE TOMARSE EN CUENTA LA EXISTENCIA DE PRODUCTOS SUJETOS A CONTROL DE PRECIOS OFICIALES Y QUE, EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS, LA AUTORIZACIÓN DE AUMENTO SE LOGRA TARDÍAMENTE - POR RAZONES POLÍTICAS O SIMPLEMENTE POR TRÁMITES BUROCRÁTICOS, OBTENIÉNDOSE EN LA MAYORÍA DE LAS OCASIONES A NIVELES INFERIORES A LOS ADECUADOS,

CONSECUENTEMENTE, NO ES POSIBLE NI RECOMENDABLE QUE EL INCREMENTO EN LOS PRECIOS SE CONSIDEREN COMO SOLUCIÓN ÚNICA O PRIORITARIA PARA HACER FRENTE A LOS EFECTOS INFLACIONARIOS. POR EL CONTRARIO, DEBE PROCURARSE QUE LA FIJACIÓN DE PRECIOS EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO NO SE RESUELVA DE UNA MANERA ARBITRARIA, SINO PROFUNDIZÁNDOSE EN ESTUDIOS TENDIENTES A DETECTAR LOS FACTORES ESENCIALES DE CADA SITUACIÓN CONCRETA Y DETERMINAR ASÍ, LA FIJACIÓN DE UN PRECIO JUSTO QUE SOPORTE LA POSIBILIDAD DE UN RENDIMIENTO RAZONABLE PARA LA INVERSIÓN.

POR OTRO LADO, SE DEBE TENER PRESENTE QUE ALGUNOS PRODUCTOS, POR MUY DIVERSAS RAZONES, NUNCA LLEGAN A GENERAR UN ACEPTABLE NIVEL DE UTILIDADES, Y DEBE RECONOCERSE QUE DE NO LOGRAR UN NIVEL ADECUADO DE PRECIOS NI LA POSIBILIDAD DE UNA MEJORA EN LA MEZCLA DE PRODUCTOS, HABRÁ QUE EVALUAR LA POSIBLE SUSPENSIÓN DE LA VENTA DE LOS MISMOS, SOBRE TODO SI SU VOLUMEN NO ES SIGNIFICATIVO.



EL CICLO DE VIDA DE UN PRODUCTO EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS SUELE MODIFICARSE, POR LO QUE ES CONVENIENTE REALIZAR FRECUENTEMENTE ANÁLISIS SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE SU DESARROLLO, DE MODO QUE PERMITA APROVECHAR TODA COYUNTURA QUE SIGNIFIQUE OPORTUNIDADES PARA LOGRAR ÉXITO EN LA VIDA DEL PRODUCTO Y, SOBRE TODO, OBTENER EL MÁXIMO BENEFICIO DE TODOS LOS ESFUERZOS Y EROGACIONES EFECTUADAS DESDE SU LANZAMIENTO.

ES NECESARIO HACER NOTAR LA CONVENIENCIA DE MANTENER AL DÍA INFORMACIÓN SUFICIENTE QUE PERMITA, RESPECTO DE LAS DIFERENTES LÍNEAS DE PRODUCTOS, CONOCER DATOS TANTO DE SUS VENTAS COMO DE LAS INVERSIONES Y COSTOS DE DISTRIBUCIÓN QUE A ELLOS CORRESPONDAN, DE TAL MANERA, QUE SEA FACTIBLE DETERMINAR EL RENDIMIENTO NETO SOBRE LA INVERSIÓN POR ZONAS, RUTAS, MEDIOS DE VENTA, VENEDORES, ETC.

SE HA COMENTADO LA NECESIDAD DE QUE LOS CRITERIOS DE CRECIMIENTO SE MODIFIQUEN PARA DAR MAYOR PREFERENCIA AL CONCEPTO CALIDAD Y AL DE CANTIDAD Y ESTE CAMBIO DE ENFOQUE TIENE UNA CLARA APLICACIÓN EN EL ÁREA DE COMERCIALIZACIÓN.

EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO, LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CONTINÚA SIENDO IMPORTANTE; NO OBSTANTE, LA ESCASEZ DE RECUR-

SOS Y EL FACTOR RIESGO OBLIGAN A UN CAMBIO DE PRIORIDADES, QUE CONVIERTE LA PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO EN UN MEDIO, EN LUGAR DE UN FIN EN SÍ MISMO.

ES DE PARTICULAR IMPORTANCIA, MÁS QUE EN ÉPOCAS DE RELATIVA ESTABILIDAD ECONÓMICA, EVALUAR EXACTA Y CUIDADOSAMENTE COMO SEA POSIBLE, CUÁNTO COSTARÍA A LA EMPRESA EL PROPÓSITO DE EXPANDIRSE, CADA PUNTO DE PORCIENTO ADICIONAL DE PARTICIPACIÓN, EL EFECTO NETO EN LAS UTILIDADES, EN FLUJO DE EFECTIVO Y EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN; EXISTIENDO LA POSIBILIDAD DE QUE, DE ESAS REFLEXIONES, SE LLEGUE A CONCLUIR QUE LO RECOMENDABLE ES REDUCIR EN LUGAR DE INCREMENTAR LA PARTICIPACIÓN.

DEBE ANALIZARSE LA POSIBILIDAD DE CAMBIO EN LA MEZCLA DE PRODUCTOS FRENTE A LA ALTERNATIVA DE INCREMENTO EN VOLUMEN, QUE SIN DUDA REQUERIRÁ MAYORES COSTOS. HABRÁ DE ANALIZAR MINUCIOSAMENTE LA ELECCIÓN ENTRE EL LANZAMIENTO DE UN NUEVO PRODUCTO DIRIGIDO A UN MERCADO YA CAUTIVO O LA EXTENSIÓN DE LOS PRODUCTOS EXISTENTES HACIA NUEVOS MERCADOS. TODOS ESOS ANÁLISIS DEBEN EFECTUARSE A TRAVÉS DE LOS REQUERIMIENTOS DE COSTOS Y FLUJO DE EFECTIVO, SIENDO ESTE ÚLTIMO, EL FACTOR DETERMINANTE QUE DEBE REGULAR LAS DECISIONES.

#### 4. PRODUCTIVA

ALGUNOS DE LOS ASPECTOS MÁS REPRESENTATIVOS Y QUE DEBEN RECONSIDERARSE DENTRO DEL ÁREA DE PRODUCCIÓN SON LOS SIGUIENTES:

##### PLANTA PRODUCTIVA

MUCHOS DE LOS PROBLEMAS DE PRODUCTIVIDAD SE ORIGINAN PORQUE SE CUENTA CON UNA PLANTA QUE POSIBLEMENTE SEA OBSOLETA O INSUFICIENTE PARA LOS PRODUCTOS, O VOLÚMENES MANEJADOS DE LOS MISMOS; EL DESORDEN, LA FALTA DE ESPACIO, LA INCONFIABILIDAD DE LOS EQUIPOS O LO INEFICIENTE DEL PROCESO SE COMBINAN PARA CREAR GRANDES MERMAS, POR LO TANTO SE RECOMIENDA INCORPORAR LOS AVANCES TECNOLÓGICOS, PROMOVER UNA MAYOR UTILIZACIÓN DE LA INGENIERIA INDUSTRIAL Y DEDICAR ESPECIAL CUIDADO EN LOS SISTEMAS DE CONTROL Y PROCURAR UN FLUJO ADECUADO DE MATERIALES.

##### DISEÑO DEL PRODUCTO

SE DEBE TENER ESPECIAL CUIDADO EN ESTE ASPECTO, PUÉS EN MÚLTI

PLES CASOS ES EL PRODUCTO MISMO EL QUE CREA LA INEFICIENCIA, YA QUE EXISTEN PRODUCTOS QUE FUERON ORIGINALMENTE DISEÑADOS PARA OTROS MERCADOS Y OTRAS NECESIDADES, POR LO QUE DEBEN - ADAPTARSE BUSCANDO CON ELLOS UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD.

LA SATISFACCIÓN REAL DEL CONSUMIDOR Y POR ENDE SU ACEPTACIÓN REFLEJADA EN UN PRODUCTO COMERCIAL Y RENTABLE PARA LA EMPRESA.

### ADMINISTRACIÓN DE ÁREA

EN NUMEROSAS OCASIONES EL ÁREA DE MANUFACTURA NO RECIBE SUFICIENTE ATENCIÓN DE LA DIRECCIÓN GENERAL POR TRATARSE DE UNA ÁREA TÉCNICA, POR LO QUE LOS RESPONSABLES DEL ÁREA DEBEN INVOLUCRARSE A FONDO EN TODOS LOS ASPECTOS COMPRENDIDOS EN EL PROCESO PRODUCTIVO Y DARLE LA IMPORTANCIA QUE REPRESENTA COMO PARTE INTEGRANTE DE UN TODO (EMPRESA). ESPECIALMENTE DEBERÁN ATENDERSE ASPECTOS COMO:

- EXPANSIONES NECESARIAS
- CONTROL DE INVENTARIOS

- ATENCIÓN DE PEDIDOS URGENTES

Y TODOS LOS ASPECTOS QUE TOMADOS Y RESUELTOS EN FORMA AISLADA NO NECESARIAMENTE RESULTAN EN UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD.

APOYOS TÉCNICOS

ES NECESARIO QUE SI SE DETECTA LA NECESIDAD DE NUEVOS ENFOQUES MÁS TÉCNICOS E INTEGRADOS, SE BUSQUE AL PERSONAL IDÓNEO PARA LLEVARLOS A LA PRÁCTICA.

EN LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS, SE DEBE ELIMINAR LA IDEA DE QUE EL HECHO DE TENER PERSONAL CAPACITADO EN CONTROL DE PRODUCCIÓN, CONTROL DE CALIDAD, EN INGENIERÍA INDUSTRIAL, - ETC., SE CONSIDERE MÁS UN LUJO QUE UNA NECESIDAD; Y SOBRE TODO QUE EQUIVOCADAMENTE SE PIENSE QUE PRESCINDIENDO DE ESTOS ELEMENTOS LAS UTILIDADES SEAN MAYORES POR NO VERSE AFECTADAS CON ESOS COSTOS.

## CAPACITACIÓN Y ACTITUD DE LOS TRABAJADORES

UNO DE LOS PROBLEMAS MÁS GRAVES ES LA FALTA DE CAPACITACIÓN DE LOS TRABAJADORES Y, EN MUCHOS CASOS, LAS CONSECUENCIAS PALPABLES SON SUS ACTITUDES NEGATIVAS HACIA EL TRABAJO Y HACIA LA EMPRESA. SIN EMBARGO, EN OCASIONES, LA EMPRESA ES LA QUE PROPICIA O TOLERA ESTA FALTA DE CAPACITACIÓN Y DA LUGAR A LAS ACTITUDES NEGATIVAS; ES NECESARIO CREAR UN AMBIENTE POSITIVO DE EXIGENCIAS, Y SOBRE TODO, PROPORCIONAR LOS APOYOS NECESARIOS PARA UNA CONTÍNUA CAPACITACIÓN. BAJO ESTAS CIRCUNSTANCIAS EL TRABAJADOR NORMALMENTE RESPONDE EN FORMA POSITIVA.

## EL TRABAJADOR Y EL PROCESO DE MANUFACTURA

EL ELEMENTO MÁS IMPORTANTE DEL PROCESO DE MANUFACTURA ES EL TRABAJADOR Y NO SÓLO DESDE EL PUNTO DE VISTA ECONÓMICO, SINO TAMBIÉN SOCIAL. ES EL TRABAJO EL QUE DEBE HUMANIZARSE Y NO EL TRABAJADOR EL QUE DEBE AUTOMATIZARSE PARA QUE EL PROCESO SEA MÁS PRODUCTIVO.

LOS PROBLEMAS DE MANUFACTURA GENERAN BIENES Y SERVICIOS DESTI

NADOS A BENEFICIAR A LA SOCIEDAD. ESTE PROCESO NO PUEDE HACER SE PERJUDICANDO A AQUELLOS QUE PARTICIPEN EN EL PROCESO MISMO.

PUEDE Y DEBE LOGRARSE LA PRODUCTIVIDAD SIN MEDIDAS QUE VAYAN EN CONTRA DE LA DIGNIDAD DEL TRABAJADOR, Y DADA LA IMPORTANCIA DE ESTA, SE HA DEDICADO UN CAPÍTULO ESPECÍFICO QUE SEÑALA LOS FACTORES QUE SE DEBEN EVALUAR PARA OBTENER UNA PRODUCTIVIDAD MAYOR Y CONTRIBUIR ASÍ EN GRAN MEDIDA A CONTRARRESTAR LOS EFECTOS INFLACIONARIOS Y EVITAR HACERLO, COMO EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS SE VIENE EFECTUANDO, VÍA PRECIOS.

## SEGUNDA PARTE

### PLANEACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

#### EN EPOCAS DE INFLACION

#### (Y DEVALUACION)



## CAPITULO V

### LA INFLACION Y LAS DECISIONES EN EL CORTO PLAZO

LA PLANEACIÓN DE UNA EMPRESA DEBE TOMAR ESPECIAL INTERÉS EN EL ENTORNO ECONÓMICO PREVALECIENTE EN LA REGIÓN O PAÍS EN QUE SE DESENVUELVA; Y EN ÉPOCAS DE INESTABILIDAD, O ANORMALIDAD MANIFIESTA, EN LA VIDA ECONÓMICA DE UN PAÍS, TALES COMO LA PRESENCIA DE RECESIÓN EN LA ACTIVIDAD, DESEMPLEO EN GRADO ALARMANTE, ESCASEZ DE BIENES, O EN SITUACIONES INFLACIONARIAS NOTORIAS, COMO LA QUE HA EXPERIMENTADO MÉXICO DESDE 1972 A LA FECHA, LA EMPRESA AÑADE, A SUS RESPONSABILIDADES ANTE LA SOCIEDAD, LA NECESIDAD DE ACTUAR EN FORMA POR DEMÁS EFICIENTE PARA RESISTIR CON ÉXITO LAS VICISITUDES DE LA PROBLEMÁTICA A QUE SE ENFRENTA Y APORTAR SOLUCIONES QUE CONTRIBUYAN EN LA MEDIDA DE LO POSIBLE A RESOLVER LA SITUACIÓN QUE SE VIVA.

EN ÉPOCAS SIMILARES A LA ACTUAL EL EMPRESARIO DEBE TOMAR CONCIENCIA DE SU RESPONSABILIDAD ANTE LA COMUNIDAD Y ADOPTAR ACTITUDES ESPECÍFICAS Y DE ANÁLISIS DEL ÁMBITO ECONÓMICO DEL PAÍS Y DE LAS SITUACIONES INTERNACIONALES QUE EN EL PRESENTE O FUTURO INCIDIRÁN SOBRE LA ECONOMÍA NACIONAL, ASÍ COMO TAMBIÉN DEL

ENTORNO DE LA EMPRESA DEFINIENDO, ADEMÁS, SU SITUACIÓN EN CUANTO A FUERZAS Y DEBILIDADES, Y NECESARIAMENTE LAS DEL GIRO EN QUE SE DESENVUELVE.

ES NECESARIO TENER PRESENTE LOS EFECTOS QUE CAUSAN EN SU ECONOMÍA, LOS FENÓMENOS DENOMINADOS "inflación" y "devaluación", LOS CUALES, AUNQUE GUARDAN UNA CORRELACIÓN ENTRE SÍ, PRESENTAN CARACTERÍSTICAS DIFERENTES.

POR CONSECUENCIA, EN UN AMBIENTE ECONÓMICO COMO EL PREVALECIENTE, ES IMPRESCINDIBLE QUE LAS EMPRESAS RECURRAN A TÉCNICAS MODERNAS DE PLANEACIÓN, Y ES PRECISAMENTE LA FINALIDAD DE ESTE CAPÍTULO EL ESQUEMATIZAR ALGUNAS IDEAS QUE COADYUVEN A QUE LA ALTA DIRECCIÓN DISEÑE ESTRATEGIAS Y PONGA EN PRÁCTICA MEDIDAS QUE PERMITAN, A LA EMPRESA, SORTEAR LOS EMBATES QUE EL FENÓMENO MENCIONADO OPONE A LA CONSECUCIÓN FLUÍDA DE LOS OBJETIVOS.

AHORA BIEN, LA FUNCIÓN ECONÓMICA FINANCIERA FUNDAMENTAL DE LA EMPRESA ES ALLEGARSE DE FONDOS SUFICIENTES PARA HACER FRENTE A LAS DISTINTAS NECESIDADES DE SU ACTIVIDAD, Y QUE ESTOS RECURSOS A SU VEZ, GENEREN UTILIDADES QUE FINALMENTE A TRAVÉS DE SUS CICLOS FINANCIEROS, SE TRANSFORMEN EN EFECTIVO EN LOS VOLÚ

MENES ADECUADOS, A FIN DE PROPORCIONAR LA LIQUIDEZ NECESARIA PARA SU ÁGIL OPERACIÓN. ADEMÁS, LA VELOCIDAD CON QUE SE TRANSFORME EL DINERO EN BIENES Y SERVICIOS, Y ÉSTOS NUEVAMENTE EN DINERO OPTIMIZARÁ EN TÉRMINOS GENERALES LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN.

ES NECESARIO POR LO TANTO, ESTAR CONCIENTE E IDENTIFICAR QUE LAS EMPRESAS TIENEN DOS CICLOS FINANCIEROS CLARAMENTE DEFINIDOS: UNO A CORTO PLAZO Y OTRO A LARGO PLAZO.

EL CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO ES AQUEL QUE INCLUYE LA ADQUISICIÓN DE MATERIALES Y SERVICIOS, SU TRANSFORMACIÓN, VENTA Y, FINALMENTE, SU RECUPERACIÓN EN EFECTIVO. REALIZÁNDOSE LO ANTERIOR SUSTANCIALMENTE CON EL CAPITAL DE TRABAJO, QUE ESTÁ REPRESENTADO POR LA DIFERENCIA ENTRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES.

ÉSTE CICLO SE INICIA GENERALMENTE CON EL EFECTIVO APORTADO POR LOS ACCIONISTAS, QUE SE CONVIERTE EN MATERIAS PRIMAS PARA TRANSFORMARSE -AGREGÁNDOLES MANO DE OBRA Y OTROS INSUMOS-, EN PRODUCTO TERMINADO QUE POSTERIORMENTE ES VENDIDO ADICIONÁNDOLE UN MARGEN DE UTILIDAD; LA VENTA, POR LO GENERAL, SE CONVIERTE EN CUENTAS POR COBRAR Y ÉSTAS FINALMENTE, EN EFECTIVO.

EN EL CICLO DESCRITO, PARTICIPAN LOS FINANCIAMIENTOS A CORTO PLAZO COMO SON: PROVEEDORES, BANCOS, ACREEDORES, ETC. UN ELEMENTO IMPORTANTE QUE CARACTERIZA ESTE CICLO ES LA PRESUNCIÓN RAZONABLE DE QUE CADA UNO DE LOS CONCEPTOS QUE LO INTEGRAN DEBEN TRANSFORMARSE EN EFECTIVO EN UN PLAZO NO MAYOR A UN AÑO.

EL CICLO FINANCIERO A LARGO PLAZO, ES EL QUE SE REALIZA EN LAS INVERSIONES DE CARÁCTER PERMANENTE, EFECTUÁNDOSE PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS DE LA EMPRESA. INTERVIENEN EN ESTE CICLO LA INCORPORACIÓN GRADUAL DE LA DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO. SU RECUPERACIÓN SE REALIZA A TRAVÉS DEL PRECIO DE VENTA DE LOS PRODUCTOS O SERVICIOS QUE SE PRODUZCAN.

LOS ESQUEMAS (ANEXOS 1 AL 4) MUESTRAN DE MANERA GRÁFICA Y CLARA TODOS LOS ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LOS CICLOS FINANCIEROS TANTO A CORTO COMO A LARGO PLAZO.

AHORA BIEN, SE CONSIDERA QUE LA INFLACIÓN ES UNO DE LOS FACTORES QUE MÁS INFLUYEN A QUE NO SE OBTENGAN LOS RESULTADOS ESPERADOS, DE AHÍ LA IMPORTANCIA DE TOMAR EN CUENTA LOS EFECTOS QUE ÉSTA PRODUCE EN LOS ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LOS CICLOS MENCIONADOS. REFIRIÉNDONOS AL DE CORTO PLAZO PODEMOS SE

ÑALAR LAS CONSIDERACIONES QUE DEBEN EFECTUARSE A LOS ELEMENTOS QUE LO FORMAN:

A. EFFECTIVO

EL EFECTIVO QUE SE GENERE DEBERÁ SER SUFICIENTE PARA CUBRIR LAS SIGUIENTES OPERACIONES BÁSICAS EN LA VIDA DE LA EMPRESA:

- REPONER LAS MISMAS UNIDADES DE INVENTARIOS
- MANTENER LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN INSTALADA
- PAGAR EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN
- CUBRIR EL CRECIMIENTO NORMAL DE LA EMPRESA

B. CUENTAS POR COBRAR

LAS CUENTAS POR COBRAR TIENDEN GENERALMENTE A INCREMENTARSE EN UNA MAGNITUD SUPERIOR AL CRECIMIENTO REAL DE LAS OPERACIONES, ABSORBIENDO UNA MAYOR PORCIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DIFICULTANDO EL FINANCIAMIENTO DEL MISMO.

RESULTA IMPORTANTE TOMAR EN CUENTA QUE TODA EMPRESA, AL

MANTENER ALTAS INVERSIONES EN CUENTAS POR COBRAR, SUFRE PÉRDIDAS POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN, DADO QUE AL CONVERTIR DICHAS CUENTAS EN EFECTIVO, SE OBTENDRÁ UN PODER DE COMPRA MENOR AL QUE SE TENÍA EN LA FECHA EN QUE FUE REALIZADA LA VENTA O SERVICIO. ES NECESARIO, POR LO TANTO ADECUAR SU POLÍTICA DE CRÉDITO.

### C. INVENTARIOS

EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS SUELE PRESENTARSE CIERTA ESCASEZ DE MATERIAS PRIMAS PROVOCADA POR DIVERSAS CAUSAS, SIENDO DE LAS MÁS IMPORTANTES EL OCULTAMIENTO DE LOS PRODUCTOS CON FINES ESPECULATIVOS, ASÍ COMO LAS DEMANDAS ADICIONALES DE LOS FABRICANTES QUE REQUIEREN MAYORES VOLÚMENES DE MATERIALES PARA GARANTIZAR SUS PROGRAMAS DE PRODUCCIÓN A PRECIOS ACTUALES.

EN CUANTO A LOS PRODUCTOS TERMINADOS, EL COMERCIANTE DEMANDA GENERALMENTE CANTIDADES SUPERIORES A LAS QUE NORMALMENTE NECESITAN DEBIDO A SU DESEO NATURAL DE CONVERTIR EL EFECTIVO EN INVENTARIOS Y PROTEGER SU INVERSIÓN. AL MANTENER ALTAS INVERSIONES EN INVENTARIOS LA EMPRESA SE AMPARA PARCIALMENTE DEL IMPACTO INFLACIONARIO, YA QUE ESTA IN

VERSIÓN ES SUSCEPTIBLE DE MODIFICARSE EN SU VALOR, DADO QUE AL TRATARSE DE ACTIVOS NO MONETARIOS NO PERDERÁN DICHO VALOR CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO.

SE DEBE PLANEAR Y VIGILAR CON TODO CUIDADO LAS ENTREGAS DE MATERIAS PRIMAS, TANTO NACIONALES COMO IMPORTADAS, EN CANTIDADES Y TIEMPOS ADECUADOS.

#### D. CUENTAS POR COBRAR

LOS FINANCIAMIENTOS DE LAS MATERIAS PRIMAS SE HACEN MÁS DIFÍCILES, YA QUE POR CAUSA DE LA ESCASEZ, LOS PROVEEDORES ESTABLECEN CONDICIONES DE CRÉDITO MÁS RÍGIDAS, TENIÉNDOSE QUE PAGAR PRECIOS ALTOS CON CRÉDITOS LIMITADOS, CORRIENDO ADEMÁS, EL RIESGO QUE LOS PROGRAMAS DE PRODUCCIÓN NO SE CUMPLAN AL CARECERSE DE LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS.

LA INTEGRACIÓN VERTICAL EN OCASIONES PUEDE SER LA SOLUCIÓN, SE DEBEN PROCURAR NEGOCIACIONES FAVORABLES PARA AMBAS PARTES QUE GARANTICEN EL ABASTECIMIENTO DE MATERIAS PRIMAS Y EN LA MEDIDA DE LO POSIBLE A PRECIOS CONVENCIONALES.

## E. FINANCIAMIENTO

EL APALANCAMIENTO, GENÉRICAMENTE SE REFIERE A LAS ESTRATEGIAS RELATIVAS A LA COMPOSICIÓN DE "deuda y capital" PARA FINANCIAR LOS ACTIVOS, AÚN CUANDO EN FORMA MÁS ESPECÍFICA SE APLICA LA RAZÓN RESULTANTE DE DIVIDIR EL PASIVO ENTRE EL CAPITAL CONTABLE; AL RESPECTO, SE PRETENDE SEÑALAR LA CONTROVERSIA SOBRE CUÁNTO ENDEUDAMIENTO ES POSIBLE O RECOMENDABLE EN CONDICIONES COMO LA ACTUAL.

CABE REMARCAR QUE AUNQUE LA FÓRMULA PARA MEDIR LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO (PASIVO/CAPITAL CONTABLE) SIGUE SIENDO UTILIZADA, PUESTO QUE EXISTEN ALGUNAS EMPRESAS QUE EMPLEAN EL RÉGIMEN DE ACTUALIZACIÓN DE VALORES DE LOS ACTIVOS, PROVOCANDO A SU VEZ UN COMPLEMENTO POR REEXPRESIÓN QUE SE REGISTRA DENTRO DEL CAPITAL CONTABLE.

ES EVIDENTE QUE ESTE MÉTODO DE MEDICIÓN DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO ES VÁLIDO CUANDO SE PALICA A VALORES ACTUALIZADOS DEL CAPITAL; SIN EMBARGO, DEBE ADMITIRSE QUE EN MÉXICO ESTA PRÁCTICA ES AÚN MUY RECIENTE Y ATRAVIESA POR UN PERÍODO DE EXPERIMENTACIÓN LO QUE NATURALMENTE LLEVA A QUE LOS MÉTODOS DE ACTUALIZACIÓN Y SUS ALCANCES OCASIONEN



CIERTA INSEGURIDAD EN CUANTO A LA EVALUACIÓN DEL CAPITAL ASÍ REEXPRESADO.

POR ESA RAZÓN, Y POR LA IMPORTANCIA QUE REVISTE EL FLUJO DE EFECTIVO EN UN PERÍODO INFLACIONARIO, SE CONSIDERA MÁS RECOMENDABLE MEDIR LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO, RELACIONANDO EL FLUJO OPERATIVO CON EL IMPORTE DE LA DEUDA QUE VENCERÁ EN EL PERÍODO, O BIEN, EL MISMO FLUJO OPERATIVO EN RELACIÓN CON EL IMPORTE DEL VENCIMIENTO DE LA DEUDA MÁS INTERESES, ÍNDICE CONOCIDO COMO "cobertura de la deuda" (\*)

NO OBSTANTE QUE LOS CRÉDITOS EN SITUACIONES COMO LA ACTUAL SE HACEN MÁS CAROS, LA TASA REAL DISMINUYE AL RESTAR A LA NOMINAL LA DE LA INFLACIÓN, LO QUE ARROJA TASAS MUY REDUCIDAS, QUE INCLUSO PUEDEN LLEGAR A SER NEGATIVAS (\*\*)

ADMITIENDO LOS ARGUMENTOS Y RAZONAMIENTOS ANTERIORES, SE PODRÍA AFIRMAR QUE EN UN AMBIENTE DE INFLACIÓN EL MAYOR

(\*) Las fórmulas que se utilizan para ello se señalan en el Anexo 5 desarrollándose un ejemplo de su aplicación.

(\*\*) Esta situación se ejemplifica en el Anexo 6.

APALANCAMIENTO NO SÓLO ES RAZONABLE SINO CONVENIENTE; SIN EMBARGO, NO DEBE DESCONOCERSE EL HECHO DE QUE EN LA MEDIDA QUE AUMENTA EL ENDEUDAMIENTO CORRESPONDE, DE MANERA - IRREFUTABLE UN MAYOR RIESGO, SIENDO ÉSTE MÁS ELEVADO EN UN AMBIENTE DE INCERTIDUMBRE QUE CARACTERIZA A LOS PERÍODOS INFLACIONARIOS.

SOBRE ESTO ÚLTIMO CABE HACER UN SEÑALAMIENTO:

LAS REFLEXIONES ALREDEDOR DEL CONCEPTO RIESGO, APOYAN LA CORRIENTE DE IDEAS DE QUIENES SOSTIENEN CATEGÓRICAMENTE QUE UNA ADMINISTRACIÓN PRUDENTE DEBE EVITAR EL ENDEUDAMIENTO EXCESIVO Y QUE ADEMÁS, AÚN ADMITIENDO LA CONVENIENCIA DE UN ALTO ENDEUDAMIENTO, LA ESCASEZ DE OFERTA DE DINERO PROPIA DEL AMBIENTE, ES UNA LIMITANTE QUE PUEDE CONVERTIR LO FAVORABLE EN SÓLO UN BUEN DESEO.

ES PRECISAMENTE ESTA DISYUNTIVA (MAYOR ENDEUDAMIENTO, MAYOR RIESGO) Y ESTE PROBLEMA (ESCASEZ DE DINERO) LO QUE HACE DE UN EJECUTIVO FINANCIERO EL FACTOR INVALUABLE EN LA TOMA DE DECISIONES Y DESARROLLO DE ESTRATEGIAS QUE PERMITAN LA PERMANENCIA DE LA EMPRESA Y LA SUPERACIÓN DE LOS OBSTÁCULOS.

OTRO ASPECTO, IGUALMENTE IMPORTANTE, ES EL RELATIVO AL ORIGEN Y DESTINO DEL FINANCIAMIENTO, EN RAZÓN DE QUE EL GRADO DEL RIESGO, ES DIFERENTE SEGÚN LAS CAUSAS POR LAS QUE SE DERIVEN LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS Y QUE PODRÍAN SER, APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO, REESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS, APOYO A PROYECTOS DE INVERSIÓN, PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO, ETC., EVIDENTEMENTE QUE EN CADA UNO DE LOS CASOS MENCIONADOS EL RIESGO CAMBIARÍA DE INTENSIDAD.

DE LO ANTERIOR, SE PUEDE AFIRMAR QUE TODA EMPRESA AL MANTENER UNA ALTA INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS, ESTÁ PROTEGIDA EN FORMA IMPORTANTE DEL EFECTO QUE PRODUCEN LA INFLACIÓN Y LA DEVALUACIÓN, POR SER ESTA UNA INVERSIÓN SUSCEPTIBLE DE CONSERVAR E INCLUSIVE DE INCREMENTAR SU VALOR.

ES PRUDENTE MENCIONAR ALGUNAS RECOMENDACIONES PARA LA CONTRATACIÓN DE FINANCIAMIENTOS, QUE SON VÁLIDAS BAJO CUALQUIER CIRCUNSTANCIA, PERO RELEVANTES EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS:

- MANTENER UNA ACTITUD PERMANENTE DE NEGOCIACIÓN, AÚN CUANDO EN EL MOMENTO NO SE ESTÉ GESTIONANDO UNA OPERACIÓN DETERMINADA, LO CUAL IMPLICA SOSTENER CON LAS FUEN

TES DE FINANCIAMIENTO, UNA CONTÍNUA COMUNICACIÓN PROPORCIONANDO, EN FORMA REGULAR, INFORMACIÓN SOBRE LA MARCHA DE LA EMPRESA; ÉSTO INCIDIRÁ EN FACILITAR Y MEJORAR LAS CONDICIONES PARA NEGOCIAR EN EL MOMENTO PRECISO EN QUE SE REQUIERA.

- ADOPTAR UN RÉGIMEN DE FLEXIBILIDAD, TANTO COMO SEA POSIBLE, EN LAS CONDICIONES DE LOS CRÉDITOS, ADEMÁS DE BUSCAR DIFERENTES ALTERNATIVAS, LO QUE PERMITIRÁ REACCIONAR CON AGILIDAD AÚN EN SITUACIONES CRÍTICAS.
  
- TENER ESPECIAL CUIDADO EN LAS CONDICIONES DE LOS CONTRATOS, INCLUSO DE MANERA ESPECIAL, EN AQUELLAS QUE, SIN SER DE CARÁCTER ECONÓMICO, PUEDEN RESTAR LIBERTAD DE ACCIÓN A LA EMPRESA EN DETERMINADOS MOMENTOS.
  
- EVITAR EN LO POSIBLE EL OTORGAMIENTO DE GARANTÍAS REALES SOBRE LOS ACTIVOS, YA QUE POR EL NATURAL AUMENTO DE SU VALOR -CON MOTIVO DE LA INFLACIÓN- ACABARÁN RESULTANDO EXCESIVAS PARA LOS MONTOS PRESTADOS, CON LA INJUSTICIA Y PELIGRO QUE ESTO ENTRAÑA.

EN REALIDAD, LO MÁS IMPORTANTE Y CIERTAMENTE DIFÍCIL, PERO QUE DEBE INTENTARSE, ES BUSCAR UN RAZONABLE EQUILIBRIO DE LA PALANCA FINANCIERA CON TODAS SUS VENTAJAS Y EL GRADO DE RIESGO INCLUIDAS.

## CAPITULO VI

### POSICION Y PROTECCION DE LA INVERSION EN EPOCAS DE INFLACION

POR LA PROBLEMÁTICA DEBIDA A LOS PROCESOS INFLACIONARIOS Y A LAS EVENTUALES DEVALUACIONES, LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEBE BUSCAR MANTENER UNA PROPORCIÓN ADECUADA EN SUS PARTIDAS MONETARIAS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EN LAS NO MONETARIAS, LO CUAL ES CONOCIDO DENTRO DEL ÁMBITO FINANCIERO COMO "*posición monetaria*".

### PARTIDAS MONETARIAS EN MONEDA NACIONAL

EN SITUACIONES INFLACIONARIAS, EL ACTIVO MONETARIO PRODUCE UNA PÉRDIDA Y EL PASIVO GENERA UNA UTILIDAD POR EXPOSICIÓN A LA BAJA DE PODER ADQUISITIVO, POR LO QUE DEBEN EVITARSE PÉRDIDAS NIVELANDO SU POSICIÓN Y PROCURANDO CONVERTIR ACTIVOS MONETARIOS EN NO MONETARIOS, ASÍ COMO PROMOVRIENDO ENDEUDAMIENTOS EN MONEDA NACIONAL PARA INVERTIRLOS EN ACTIVOS NO MONETARIOS.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS REPRESENTAN UNIDADES MONETARIAS A COBRAR O A PAGAR Y, POR LO TANTO PIERDEN GRADUALMENTE SU PODER DE COMPRA CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO.

### PARTIDAS MONETARIAS EN MONEDA EXTRANJERA

LA EXPOSICIÓN DE LA EMPRESA A LOS EFECTOS DE LA DEVALUACIÓN DE LA MONEDA SE PRODUCEN EN DOS SENTIDOS; LAS INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA GENERAN UTILIDAD, Y LAS OBLIGACIONES MAYORES COSTOS O PÉRDIDAS, DADO QUE SE REQUIEREN MÁS UNIDADES DE MONEDA NACIONAL PARA CUBRIR EL PASIVO CONTRAÍDO EN MONEDA EXTRANJERA.

### PARTIDAS NO MONETARIAS

EL RIESGO DE UNA EMPRESA DISMINUYE CUANTO MAYOR SEA LA INVERSIÓN DEL CAPITAL EN PARTIDAS NO MONETARIAS, YA QUE ESTAS REPRESENTAN GENERALMENTE, BIENES QUE SON SUSCEPTIBLES DE AUMENTAR SU VALOR EN VISTA DE LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA. POR ELLO, TODA EMPRESA CON ALTAS INVERSIONES EN INVENTARIOS O ACTIVOS FIJOS ESTÁ GENERALMENTE PROTEGIDA CONTRA PÉRDIDAS IMPORTANTES POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN.

POR LO ANTERIOR, ES PRECISO PROCURAR UN EQUILIBRIO APROPIADO DE PARTIDAS MONETARIAS, TANTO EN MONEDA NACIONAL COMO EN MONEDA EXTRANJERA, ASÍ COMO EN PARTIDAS NO MONETARIAS.

CONSECUENTEMENTE, ES NECESARIO, REALIZAR UN ANÁLISIS DE LAS SITUACIONES EN CADA UNO DE LOS CONCEPTOS ANTERIORES Y LO CUAL SE FACILITA ELABORANDO UN "*Estado de Posición de la Inversión*" (ANEXO No. 7).

COMO SE PODRÁ OBSERVAR EN DICHO ESTADO SE PUEDE APRECIAR DE MANERA OBJETIVA LA POSICIÓN DEL CICLO FINANCIERO TANTO A CORTO COMO A LARGO PLAZO, ASÍ COMO TAMBIÉN LA POSICIÓN NETA DE LA INVERSIÓN; TODO ÉSTO ANALIZADO EN CUANTO A MONEDA NACIONAL (PESOS), MONEDA EXTRANJERA (DÓLARES) Y PARTIDAS NO MONETARIAS.

EN EL CITADO EJEMPLO, LA "*posición pesos*" DEL CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO MUESTRA QUE EXISTEN 7 MILLONES DE PESOS, REPRESENTANDO LA INVERSIÓN EN PESOS QUE ESTÁ DESCUBIERTA Y EXPUESTA A LA INFLACIÓN, PERO QUE LA CUBREN PARCIALMENTE 5 MILLONES DE PESOS DEL CICLO FINANCIERO A LARGO PLAZO, LO QUE DA UNA POSICIÓN NETA DE LA INVERSIÓN DE \$2'000. LO ACONSEJABLE SERÍA



QUE FUERA CERO O NEGATIVA, PUÉS DE ESTA MANERA SE TRANSFIERE LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA A TERCEROS.

LA "posición dólares" DEL CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO DE 5 MILLONES DE PESOS SEÑALA QUE SE ENCUENTRA DESPROTEGIDA DE LOS EFECTOS DE UNA POSIBLE DEVALUACIÓN MONETARIA; SIN EMBARGO, EL CICLO FINANCIERO A LARGO PLAZO CUBRE ESTA DEFICIENCIA CON 7 MILLONES DE PESOS QUE DA COMO RESULTADO UNA POSICIÓN NETA DE LA INVERSIÓN POR \$2'000, EN CONSECUENCIA ESTE RENGLÓN SE ENCUENTRA PROTEGIDO EN CASO DE UNA DEVALUACIÓN MONETARIA.

LA "posición de partidas no monetarias" DEL CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO MUESTRA 40 MILLONES DE PESOS QUE, DISMINUIDA DE LA RELATIVA AL CICLO A LARGO PLAZO DE 44 MILLONES, SEÑALA UN NETO DE LA INVERSIÓN DE 4 MILLONES DE PESOS DEFICITARIOS; ES DECIR, LOS BIENES QUE SON SUSCEPTIBLES DE MODIFICAR SU PRECIO POR CAUSA DE LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA, NO SON SUFICIENTES PARA CUBRIR LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS.

COMO SE PUEDE APRECIAR, EL " estado de posición de la inversión" ES UN DOCUMENTO NECESARIO PARA MEDIR Y CONTROLAR LAS INVERSIONES Y OBLIGACIONES DURANTE UNA ÉPOCA DE ECONOMÍA CAMBIANTE Y

PREVER ASÍ UNA SITUACIÓN FINANCIERA SANA Y SÓLIDA EN LA VIDA DE CUALQUIER EMPRESA.

### POLITICA DE DIVIDENDOS

LA FIJACIÓN DE UNA POLÍTICA DE DIVIDENDOS ADECUADA, CONTRIBUYE A MAXIMIZAR EL RENDIMIENTO Y CONSOLIDAR LOS PLANES DE CRECIMIENTO SANO Y ESTABLE DE UNA ENTIDAD, Y MÁS AÚN EN UNA ÉPOCA INFLACIONARIA.

ES IMPORTANTE TOMAR EN CUENTA LA DESCAPITALIZACIÓN QUE PROVOCA EL ESTIMAR EL PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO SOBRE LA UTILIDAD CONTABLE, QUE GENERALMENTE NO CONSIDERA LOS EFECTOS INFLACIONARIOS PARA SU DETERMINACIÓN. EN PERÍODOS DE INFLACIÓN INTENSA, LA MAYOR PARTE DE LAS UTILIDADES DEBEN SER REINVERTIDAS DENTRO DE LAS EMPRESAS Y DISMINUIR AL MÁXIMO EL PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO.

UNA MEDIDA PRÁCTICA TENDIENTE A EVITAR LA DESCAPITALIZACIÓN, ES REEXPRESAR LOS CONCEPTOS DE COSTO Y LOS CARGOS DE DEPRECIACIÓN SOBRE VALORES ACTUALIZADOS.

OTRA ALTERNATIVA VIABLE PARA EMPRESAS DE GRANDES REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO Y CON LÍMITES DE CRÉDITO SATURADOS, ES DECRE-  
TAR DIVIDENDOS EN ACCIONES, LO QUE CONSTITUYE UNA RECAPITALIZA  
CIÓN DE LA EMPRESA AL AUMENTAR ÚNICAMENTE EL NÚMERO DE ACCIO-  
NES SIN QUE SE ALTERE EL CAPITAL CONTABLE. ADÉMÁS, PARA EFEC-  
TOS FISCALES, LAS GANANCIAS DE CAPITAL OBTENIDAS POR EL INVER-  
SIONISTA DIFIEREN EL PAGO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y NO ASÍ  
LOS DIVIDENDOS EN EFECTIVO.

POR LO TANTO ES PRIMORDIAL QUE SE ESTABLEZCA UNA POLÍTICA CON-  
SERVADORA DE DIVIDENDOS BASADA EN INFORMACIÓN DE RESULTADOS AC-  
TUALIZADOS Y QUE, DE ACUERDO CON LAS CIRCUNSTANCIAS, SITUACIÓN  
Y NECESIDADES DE LA EMPRESA, SE COORDINE LA DISTRIBUCIÓN DE -  
LOS MISMOS CON LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ REAL EXISTENTE, PROPI-  
CIANDO EN LO POSIBLE, EL AUTOFINANCIAMIENTO PARA EVITAR LA PAU-  
LATINA PÉRDIDA DE CAPACIDAD OPERATIVA.

SE CONSIDERA QUE UNA FORMA SIGNIFICATIVA DE RETRIBUCIÓN AL AC-  
CIONISTA, AL MENOS PARA PRESERVAR EL PODER ADQUISITIVO DE SU  
INVERSIÓN, ES FAVORECER EL VALOR DE LAS ACCIONES EN EL MERCA-  
DO, LO CUAL SE LOGRA EN LA MEDIDA EN QUE SE CUBRAN DIVIDENDOS  
DE UNA MANERA REGULAR, Y EN UN PORCENTAJE QUE SUPERE EL ÍNDICE  
INFLACIONARIO.

EN LOS ÚLTIMOS TIEMPOS, LA PRÁCTICA CONCILIADORA DE PAGOS DE DIVIDENDOS EN ACCIONES -CON LO QUE NO SE DETERIORA LA ESTRUCTURA FINANCIERA-, DA AL ACCIONISTA LA OPORTUNIDAD DE APROVECHAR LAS VENTAJAS FISCALES NORMALMENTE IMPLÍCITAS EN LAS GANANCIAS DE CAPITAL.

ES CONVENIENTE RATIFICAR QUE, EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO, - UNA DE LAS FORMAS MÁS ADECUADAS DE FORTALECER A LA EMPRESA CONTRA LOS QUEBRANTOS ECONÓMICOS PROVOCADOS POR ESTE FENÓMENO, ES LA CONSTITUCIÓN DE UNA BASE FIRME DE CAPITAL CONTABLE. CUANTO MÁS INCIERTOS SEAN LOS TIEMPOS, MÁS FIRME DEBE SER ESA BASE. ÉSTO IMPLICA QUE LAS UTILIDADES SE REINVIERTAN EN MAGNITUD SUFICIENTE PARA MANTENER LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA A LARGO PLAZO Y CONTRIBUIR A SU CRECIMIENTO SANO Y CONTÍNUO.

EN SINTESIS, LAS RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO, EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO, SON CONGRUENTES CON LA RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LA EMPRESA DE SOBREVIVIR Y DESARROLLARSE, EVOLUCIONANDO DE MANERA ACORDE CON LA SOCIEDAD, EN CUYO SE NO ACTÚA Y A LA QUE SIRVE.

## CAPITULO VII

### IMPACTO ESPECIFICO DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

LA CONTABILIDAD, COMO TÉCNICA DE ACUMULACIÓN DE TRANSACCIONES CUANTIFICADAS EN DINERO TOMÁNDOLO COMO MEDIDA, TIENE LA FINALIDAD DE PROPORCIONAR INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA ENTIDAD ECONÓMICA, TÉCNICA QUE, A TRAVES DEL TIEMPO, HA IDO PERFECCIONÁNDOSE HASTA ALCANZAR LOS ADELANTOS QUE SE DISFRUTAN EN NUESTROS DÍAS.

EN LA ACTUALIDAD, A CAUSA DE LA ESPIRAL INFLACIONARIA QUE SE VIVE, LA TÉCNICA CONTABLE TRADICIONAL HA PERDIDO SU CAPACIDAD DE PROPORCIONAR INFORMACIÓN FINANCIERA REAL, DEBIDO A LA ACUMULACIÓN DE VALORES NOMINALES DE DISTINTAS ÉPOCAS, PROPICIANDO UNA APRECIACIÓN FALSA DEL VALOR DE LOS DISTINTOS RENGLONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE LOS RESULTADOS DE LAS TRANSACCIONES DE LA EMPRESA.

DE ACUERDO CON EL PRESENTE Y LAS PERSPECTIVAS FUTURAS A MEDIANO PLAZO, EL FENÓMENO INFLACIONARIO HABRÁ DE PERMANECER EN EL

ÁMBITO NACIONAL E INTERNACIONAL; DE AHÍ QUE LA CONTABILIDAD HA YA TENIDO QUE DAR UN PASO TRASCENDENTAL, AL INCLUIR EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA LA ACTUALIZACIÓN DE LOS RENGLONES AFECTADOS POR ESE FENÓMENO.

ESTO IMPLICA UNA SERIE DE ETAPAS QUE CONSTITUYE LA FASE AÚN NO DEFINITIVA, DE LA TRANSFORMACIÓN DE UNA CONTABILIDAD NOMINAL A UNA REAL, PARA CUMPLIR ASÍ CON SU OBJETIVO DE PROPORCIONAR UNA INFORMACIÓN MÁS RAZONABLE QUE COADYUVE AL CUMPLIMIENTO DE SU UTILIDAD TANTO INTERNA COMO EXTERNA PUESTO QUE ES NECESARIO - PROPORCIONAR DATOS QUE SIEVAN DE BASE PARA TOMAR DECISIONES CORRECTAS Y PRESERVAR LA CONTINUIDAD Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS.

PARA SU MEJOR COMPRESIÓN, EL PRESENTE CAPÍTULO SE HA DIVIDIDO EN TRES PARTES:

## 1. ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA

EN TODA EMPRESA, EL O LOS RESPONSABLES DE TOMAR UNA DECISIÓN NECESITAN EL CONOCIMIENTO OPORTUNO Y VERÍDICO DE UNA SERIE DE SITUACIONES, HECHOS Y RESULTADOS, QUE LES PERMITAN FORMARSE

UN CRITERIO AMPLIO Y SUFICIENTE PARA EVALUAR DIVERSAS OPCIONES POSIBLES Y ELEGIR EL CURSO DE ACCIÓN MÁS RECOMENDABLE PARA LA ENTIDAD. ÉSTAS SITUACIONES, HECHOS Y RESULTADOS LOS PROPICIA FUNDAMENTALMENTE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, Y LAS DECISIONES QUE SE TOMEN SERÁN MÁS ACERTADAS A MEDIDA QUE SE CUENTE CON DATOS CONFIABLES, OPORTUNOS Y RELEVANTES, QUE SE INTERPRETEN DE MANERA ADECUADA.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA SISTEMÁTICA ESTÁ INTEGRADA PRINCIPALMENTE POR LOS SIGUIENTES ESTADOS FINANCIEROS:

- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS O DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- ESTADO DE MODIFICACIONES AL CAPITAL Y UTILIDADES ACUMULADAS
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO
- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA O DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS.

LOS PRINCIPALES OBJETIVOS DE ESTA INFORMACIÓN SON: (\*)

- - - - -

(\*) Suárez Liceaga, Sergio. "Impacto del Fenómeno Inflacionario en la Información Financiera y en las Decisiones Administrativas". Memoria del Seminario "Problemática Gubernamental y Empresarial de la Inflación". E.S.C.A., I.P.N. México 1977.

- . SIRVE COMO INSTRUMENTO DE MEDICIÓN DE LA GESTIÓN GERENCIAL.
- . CONSTITUYE LA BASE PARA SOPORTAR LAS DECISIONES ADMINISTRATIVAS.
- ES UN ELEMENTO DE CONTROL PARA VIGILAR EL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS CORPORATIVOS.
- SE UTILIZA COMO BASE PARA LA PLANEACIÓN A CORTO PLAZO, MEDIANO Y LARGO PLAZO.
- SIRVE PARA NORMAR LA POLÍTICA DE PRECIOS Y, EN SU CASO, APOYAR LAS NEGOCIACIONES RELATIVAS EN LOS CASOS DE PRECIOS CONTROLADOS.
- ES BASE PARA GESTIONES DE FINANCIAMIENTO Y LLEGA, EN OCASIONES, A CONSTITUIR LA ÚNICA "garantía" PARA LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.
- . ES UTILIZADA POR EL PÚBLICO INVERSIONISTA PARA LAS DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL MERCADO BURSÁTIL.
- . SIRVE DE PUNTO DE PARTIDA PARA LA DETERMINACIÓN DE LOS PAGOS POR CONCEPTO DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES.



Es LA BASE PARA LA POLÍTICA Y LAS DECISIONES EN MATERIA DE PAGO DE DIVIDENDOS.

PARA QUE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CUMPLA CON SUS OBJETIVOS Y LOGRE SER HERRAMIENTA ÚTIL EN LA GESTIÓN GERENCIAL, DEBERÁ REUNIR LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS:

#### FEHACIENTE

CARACTERÍSTICA PRIMORDIAL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, QUE SIGNIFICA QUE LOS DATOS QUE PROPORCIONA DEBERÁN SER REALES, TRANSCRIPCIÓN FIEL DE LA OPERACIÓN U OPERACIONES QUE REPRESENTAN, CONFIABLES PARA TOMARSE COMO ELEMENTOS A CONSIDERAR Y SER VASE DE LA TOMA DE DECISIONES.

#### OPORTUNA

ES DECIR, CONTARSE CON ELLA EN EL MOMENTO PRECISO EN QUE SE REQUIERAN CONOCER LOS HECHOS DE QUE INFORMA, PARA TOMAR DECISIONES A TIEMPO. *"La falta de oportunidad merma y llega a anular su utilidad y su propia razón de ser"*. LA OPORTUNIDAD SE LOGRA MEDIANTE UNA ADECUADA ORGANIZACIÓN DE LOS REGISTROS Y MÉTODOS.

### UNIFORME

LA UNIFORMIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA ES ESENCIAL. LOS BIENES, OBLIGACIONES Y TODO EL ENTORNO FINANCIERO DEBERÁ MEDIRSE EN DINERO Y EN MONEDA ÚNICA.

### COMPLETA

ES FUNDAMENTAL QUE ABARQUE Y REPRESENTE TODAS LAS OPERACIONES, MOVIMIENTOS Y SITUACIONES TASABLES EN DINERO Y PROPORCIONE UN MAYOR NÚMERO DE ESTADOS SUMARIOS Y ANALÍTICOS QUE PERMITAN AL USUARIO HACER UN ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN ADECUADA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.

### ACCESIBLE

DEBIDO A QUE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA SE ANALIZA INTERNA Y EXTERNAMENTE, SU PRESENTACIÓN DEBERÁ FACILITAR LA INTERPRETACIÓN DE LOS HECHOS QUE REPRESENTA.

## RELEVANTE

LA ESTRUCTURACIÓN Y PRESENTACIÓN DE SUS DATOS DEBERÁ ENFOCAR, ESENCIALMENTE, LOS MÁS IMPORTANTES Y DESTACAR LOS HECHOS Y RELACIONES MÁS SIGNIFICATIVOS DEL MOMENTO Y PERÍODO AL QUE SE REFIEREN. IGUALMENTE, DEBERÁ TOMARSE EN CUENTA A QUIÉN VA DIRIGIDA, YA QUE SU ESTRUCTURACIÓN SE HARÁ DE ACUERDO CON LOS FINES PARA LOS QUE SERÁ EMPLEADA DICHA INFORMACIÓN.

ADEMÁS DE LO ANTERIOR, ES NECESARIO RECALCAR QUE LA CONTABILIDAD, CONSIDERADA COMO UNA DE LAS TÉCNICAS PRINCIPALES EN LA FORMULACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, DEBERÁ OBSERVAR, EN TODOS LOS CASOS, LOS "*principios de contabilidad generalmente aceptados*" Y CONFIGURARSE DE ACUERDO CON LAS NORMAS Y TÉCNICAS ESTABLECIDAS POR LOS ORGANISMOS PROFESIONALES QUE LAS REGULEN EN CADA PAÍS.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEBERÁ SER COMPLEMENTADA CON ANÁLISIS DE CARÁCTER ECONÓMICO, MERCADOLÓGICO, DE RECURSOS HUMANOS, BURSÁTIL, Y TODA AQUELLA INFORMACIÓN COLATERAL QUE PERMITA OBTENER UN CONOCIMIENTO MÁS ACERTADO DE LOS FACTORES QUE AFECTAN POSITIVA O NEGATIVAMENTE, A LA EMPRESA Y AL ENTORNO DENTRO DEL CUAL SE DESENVUELVE.

## 2. AREAS FUNDAMENTALES DE DISTORSION PRODUCIDA POR EL SISTEMA TRADICIONAL DEL COSTO HISTORICO

EN LOS MEDIOS EMPRESARIALES ES CONOCIDA LA DIFICULTAD QUE IMPLICA CONTAR CON INFORMACIÓN CONTABLE FEHACIENTE Y RELEVANTE QUE LOGRE SER VERDADERA BASE DE LA TOMA DE DECISIONES ADECUADAS, DEBIDO A LA NECESIDAD DE SELECCIONAR, ENTRE CRITERIOS Y TÉCNICAS ALTERNAS, DE VALIDEZ ACEPTADA, AQUELLOS QUE SE JUZGUEN MÁS REPRESENTATIVOS Y PRÁCTICOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS PECULIARES DE LA EMPRESA, DENTRO DEL ÁMBITO, FABRIL, FINANCIERO Y ECONÓMICO, CADA DÍA MÁS COMPLEJO.

LA CIRCUNSTANCIA ANTERIOR SE AGUDIZA PORQUE LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO NO SE REFLEJA EN EL REGISTRO CONTABLE BASADO EN COSTOS HISTÓRICOS; DEBIDO A LO ANTERIOR, LAS EMPRESAS QUE NO OBTIENEN UNA INFORMACIÓN ACTUALIZADA DE SUS RESULTADOS Y POSICIÓN FINANCIERA REAL, PONEN EN DUDA SU CONTINUIDAD Y DESARROLLO.

DE LA DISTORSIÓN DE LA INFORMACIÓN RESULTAN AFECTADAS ÁREAS TANTO DE CARÁCTER CONTABLE Y FINANCIERO, COMO DE CARÁCTER ADMINISTRATIVO.

LOS PRINCIPALES RENGIONES CONTABLES QUE SE MUESTRAN DISTORSIONADOS SON:

- COSTO DE VENTAS
- INVENTARIOS
- ACTIVOS FIJOS
- DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
- CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES ACUMULADAS
- UTILIDAD DEL EJERCICIO

LOS ASPECTOS FINANCIEROS QUE RESULTAN AFECTADOS PRINCIPALMENTE SON:

- EN FORMA INMEDIATA:

- . POLÍTICAS DE PRECIOS
- . REMUNERACIONES EN SUELDOS Y SALARIOS
- . PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
- . CAUSACIÓN DE IMPUESTOS
- . POLÍTICA DE DIVIDENDOS
- . ANÁLISIS DE LA PROPIA SITUACIÓN FINANCIERA
- . PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

- EN FORMA MEDIATA:

- . EVALUACIÓN DE LAS NECESIDADES REALES DE FINANCIAMIENTO
- . PÉRDIDA DE LIQUIDEZ
- . EROSIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA
- . DESCAPITALIZACIÓN
- . PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS ACCIONES
- . PLANEACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

- LOS EFECTOS MEDIATOS E INMEDIATOS EN EL ENTORNO ADMINISTRATIVO SON:

- . FIJACIÓN DE OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS
- . PLANEACIÓN DE OPERACIONES
- . ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS HUMANOS
- . PLANEACIÓN MERCADOLÓGICA
- . PLANEACIÓN DE PRODUCCIÓN
- . PLANEACIÓN DE COMPRAS

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA UN PEQUEÑO ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES RENGLONES QUE SE DISTORSIONAN POR FALTA DE ACTUALIZACIÓN; SE PARTIRÁ PARA ELLO, DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LOS QUE SE IDENTIFICAN PLENAMENTE.

## ESTADO DE RESULTADOS

A CONSECUENCIA DE LOS AJUSTES POR ACTUALIZACIÓN DE LOS RENGLONES DEL ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL -QUE SERÁN TRATADOS CON POSTERIORIDAD-, SURGIRÁN CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS, PRINCIPALMENTE EN LOS RENGLONES DE DEPRECIACIÓN. OTROS CAMIOS SE DEBERÁN A LA REEXPRESIÓN MISMA DE DICHO ESTADO, COMO ES EL CASO DEL COSTO DE VENTAS, DE LA DEPRECIACIÓN CARGADA A GASTOS DE OPERACIÓN, Y, EN CONSECUENCIA, DE LA UTILIDAD.

## COSTO DE VENTAS

LA COMPARACIÓN DE DOS ELEMENTOS REQUIERE QUE ESTÉN EN IGUALDAD DE CIRCUNSTANCIAS PARA OBTENER UN RESULTADO CONGRUENTE, POR LO CUAL LA COMPARACIÓN DEL COSTO DE VENTAS CON LOS INGRESOS ACTUALES, SOLAMENTE TENDRÁ SIGNIFICADO EN EL MOMENTO EN QUE SE DETERMINE EL VALOR PRESENTE DE ÁQUEL.

ES NECESARIO, POR LO TANTO, QUE EL COSTO DE VENTAS REPRESENTA EL COSTO DE PRODUCIR O COMPRAR UN BIEN EN LA FECHA MISMA DE LA VENTA, YA QUE AL NO COINCIDIR LAS FECHAS DE PRODUCCIÓN O

COMPRA O DE AMBOS CON LA DE VENTA, YA SEA EN DÍAS, SEMANAS O MESES, DICHO COSTO PUDO HABER SUFRIDO UN INCREMENTO, QUE ES NECESARIO TOMAR EN CONSIDERACIÓN AL CALCULAR LA UTILIDAD BRUTA, A FIN DE QUE, DE LOS INGRESOS PROPORCIONADOS POR LAS VENTAS, SE RETENGA LA CANTIDAD JUSTA QUE SE REQUIERE PARA SUSTITUIR EL ARTÍCULO VENDIDO.

EL AJUSTE -INCREMENTO EN PERÍODOS INFLACIONARIOS- REPRESENTA UN COSTO ADICIONAL NO EROGADO EN EL QUE SE INCURRIRÁ AL LLEVARSE A CABO LA REPOSICIÓN DE LOS BIENES. ÉSTA ACTUALIZACIÓN REPRESENTA UN VERDADERO COSTO ADICIONAL PREVISTO PARA EL MOMENTO DE LA REPOSICIÓN.

AL RESPECTO, EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A. C.<sup>(\*)</sup> RECOMIENDA QUE LA ACTUALIZACIÓN DEL COSTO DE VENTAS SE REALICE AJUSTÁNDOLO AL COSTO REAL DE REPOSICIÓN A LA FECHA EN QUE SE EFECTÚE LA VENTA MISMA, EN EL CASO DE QUE SE OPTÉ POR EL MÉTODO DE COSTOS ESPECÍFICOS; TRATÁNDOSE DEL MÉTODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ESTABLECE LO SIGUIENTE: *"Expresar las cifras del costo de ventas en*

- - - - -  
[\*] Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Boletín B-7 "Revelación de los efectos de la información financiera" México, 1980.



términos de unidades de poder adquisitivo al momento de la venta". EN FORMA GENERAL INDICA, "el objetivo de reexpresar el costo de ventas es corresponder al precio de venta obtenido por el artículo, con el costo que debía haber tenido al momento de la misma, según el sistema de ajuste elegido". DE ESTA MANERA SERÁ POSIBLE UNA COMPARACIÓN ENTRE ELEMENTOS HOMOGÉNEOS Y LA DETERMINACIÓN DE UNA UTILIDAD BRUTA REAL.

DENTRO DEL COSTO DE VENTAS EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS SE ENCUENTRA EL DE PRODUCCIÓN -RENGLÓN PRIMORDIAL EN LA DETERMINACIÓN DE LA UTILIDAD BRUTA- CUYA FALTA DE ACTUALIZACIÓN EVITA LA RETENCIÓN DE RECURSOS PARA SU REPOSICIÓN; PROVOCA, ASÍMISMO, UNA DISTORSIÓN EN LA INFORMACIÓN DE RESULTADOS Y EN LA DETERMINACIÓN DEL COSTO ACTUAL DE LOS INVENTARIOS DE ARTÍCULOS TERMINADOS Y EN PROCESO.

### DEPRECIACIÓN

EL CONCEPTO MÁS CONOCIDO DE DEPRECIACIÓN ES "la distribución del costo de un activo fijo menos su valor estimado de deshecho, si lo hubiere, a lo largo de su vida estimada, de una manera sistemática y racional"; SIN EMBARGO, LA INFLACIÓN HACE

CAMBIAR ESTE CONCEPTO EN SU ASPECTO LITERAL, AGREGÁNDOLE UNA VARIABLE NO CONSIDERADA ANTERIORMENTE: LA DISTRIBUCIÓN DEL COSTO ORIGINAL DEL ACTIVO FIJO TANGIBLE NO BASTARÁ PARA REPONER LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN O LA DE SERVICIO O DE AMBOS; POR LO TANTO, DEBERÁ DISTRIBUIRSE EL COSTO REPRESENTATIVO DE LA NUEVA INVERSIÓN, ASIGNÁNDOLO EN LA MISMA MEDIDA, EN FORMA PAULATINA A LOS COSTOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA. DE ESTA MANERA SE RETIENEN LOS RECURSOS QUE HACEN POSIBLE LA REPOSICIÓN, SE OBTIENEN RESULTADOS REALES Y SE CONTRIBUYE A LA CONTINUIDAD DE LA EMPRESA.

LA REPERCUSIÓN DE LOS CARGOS POR DEPRECIACIÓN EN EL COSTO DE VENTAS DEL PERÍODO, HACE MÁS TRASCENDENTAL LA DECISIÓN DE ACTUALIZAR LOS RENGLONES DEL ACTIVO FIJO.

### RESULTADOS DEL EJERCICIO

ANALIZADOS LOS RUBROS PRINCIPALES QUE INTEGRAN EL ESTADO DE RESULTADOS Y SU DISTORSIÓN POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO, SE CONCLUYE QUE LOS RESULTADOS MISMOS DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA RECIBEN PLENAMENTE EL IMPACTO DE DICHA DISTORSIÓN.

CONVIENE REFERIRSE AQUÍ AL CONCEPTO DE CONTABILIDAD: "Técnica que se utiliza para producir, sistemática y estructuralmente información cuantitativa, expresada en unidades monetarias, de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan. Tiene por objeto facilitar a los diversos interesados tomar decisiones de carácter financiero en relación con dicha entidad económica"\*

POR OTRA PARTE, COADYUVA A LA CONSECUCCIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LA EMPRESA, QUE CONSISTEN EN LOGRAR EL MÁXIMO RENDIMIENTO POSIBLE SOBRE LA INVERSIÓN, ASÍ COMO LA MAXIMIZACIÓN DE SU VALOR A LARGO PLAZO, EN MEDIO DE UN ENTORNO SOCIAL EN QUE SE TENGAN PRESENTE, EN TODO MOMENTO, LA RESPONSABILIDAD Y BENEFICIOS DE LA EMPRESA HACIA LA COMUNIDAD. DENTRO DE SUS PARTIDAS DEBE INCLUIRSE LA CUANTIFICACIÓN DEL FENÓMENO INFLACIONARIO, PARA LOGRAR CON ELLO EL CUMPLIMIENTO PLENO DEL OBJETIVO ESENCIAL, DE CARÁCTER INFORMATIVO, QUE LO CARACTERIZA.

ES INDISPENSABLE, POR LO TANTO, ADECUAR EL CONCEPTO TRADICIO-

--- --  
 (\*) Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Boletín No. 1 "Esquema de la teoría básica de la contabilidad" México 1969.

NAL QUE PUDIERA TENERSE DE LAS UTILIDADES, EN FUNCIÓN DE DICHO FENÓMENO.

LA INFLACIÓN INCREMENTA EL FLUJO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA PERSONAL Y DE LAS EMPRESAS, AL PONER A INDIVIDUOS Y EMPRESAS EN GRUPOS DE INGRESOS MÁS ALTOS, GENERADOS POR GANANCIAS ARTIFICIALES (EN LIBROS) DE CAPITAL, SOBRE LAS QUE SE DEBEN PAGAR IMPUESTOS, Y HACE QUE LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA AUTORIZADA SEA INSUFICIENTE PARA REPONER EL CAPITAL, DADO QUE GRAVA UN COSTO DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS COMO SI SE TRATARA DE RENDIMIENTOS REALES DE CAPITAL.

MIENTRAS LAS LEYES FISCALES NO AUTORICEN A LOS CAUSANTES LA DEDUCCIÓN DE LOS COSTOS INCREMENTADOS POR CAUSA DE LA INFLACIÓN, SE ESTÁ MERMANDO LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LA EMPRESA, ES DECIR, DESCAPITALIZÁNDOLA POR LA VÍA IMPOSITIVA.

EN CUANTO A LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES REPRESENTAN EN MÉXICO, UN BAJO PORCENTAJE EN COMPARACIÓN CON EL DE LOS IMPUESTOS SOBRE LA RENTA.

SE CONSIDERA DE JUSTICIA ELEMENTAL ESTE RENGLÓN Y AÚN PODRÍA ASPIRARSE A UN MEJOR PORCENTAJE, AUNQUE DEBIERA CALCULARSE SOBRE BASES REALES Y NO SOBRE UTILIDADES PREDOMINANTEMENTE NOMINALES.

ESTE PLANTEAMIENTO TIENE DOS FACETAS: UNA, QUE LAS EMPRESAS PUEDAN REALMENTE EFECTUAR AUMENTOS DE SALARIOS O PRESTACIONES O AMBAS COSAS DENTRO DEL ENTORNO INFLACIONARIO EXISTENTE.

ESTO ES, PREVIA ACTUALIZACIÓN DE SU INFORMACIÓN FINANCIERA, Y CORRECCIONES NECESARIAS, TRATANDO DE DAR A CONOCER AL TRABAJADOR LA SITUACIÓN REAL Y ACTUALIZADA DE LA EMPRESA.

LA OTRA FACETA SURGE CUANDO LA EMPRESA SE ENCUENTRA EN SITUACIÓN FINANCIERA RESTRINGIDA Y NO SÓLO NO PUEDE CONCEDER AUMENTOS AMPLIOS, SINO QUE LOS MINIMIZA, SITUACIÓN QUE SE AGRAVA SI EL EMPRESARIO, AL NO CONOCER REALMENTE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LOS RESULTADOS, DISTRIBUYE DIVIDENDOS, PAGA IMPUESTOS DESPROPORCIONADOS Y NO RETIENE RECURSOS SUFICIENTES PARA REPONER SU CAPACIDAD OPERATIVA EN LOS TÉRMINOS ANTES DICHS.

## BALANCE GENERAL

ES UN ESTADO FUNDAMENTAL PARA EVALUAR LA SITUACIÓN FINANCIERA QUE HA ALCANZADO LA EMPRESA EN UNA FECHA DETERMINADA.

EN CONSECUENCIA, CONSTITUYE EL PUNTO DE PARTIDA PARA EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS BANCARIOS, AUTORIZACIÓN DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES, INFORMACIÓN A INSTITUCIONES PÚBLICAS Y PRIVADAS, ETC., POR LO QUE LA POSICIÓN FINANCIERA QUE MUESTRE EL ANÁLISIS DE SUS DATOS DEBE PERMITIR FORMARSE UN CRITERIO AMPLIO SOBRE LA SITUACIÓN REAL DE LA EMPRESA.

EN EL BALANCE, LOS RENGLONES MÁS AFECTADOS POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO Y POR LA DISTORSIÓN DE LA INFORMACIÓN -SI ÉSTA SE BASA EN CIFRAS NO REEXPRESADAS- SON: ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS, LOS CUALES SE MANEJAN EN CONJUNTO, REPERCUTIENDO EN GANANCIA O PÉRDIDA, SEGÚN HAYA SIDO LA POSICIÓN MEDIA DE LA EMPRESA DURANTE EL EJERCICIO. LA AFECTACIÓN DE CONCEPTOS INCLUYE TAMBIÉN LOS INVENTARIOS, ACTIVOS FIJOS Y EL REFLEJO DE AMBOS, EN EL CAPITAL CONTABLE.

POR OTRA PARTE, SE DEBE LLEVAR A CABO LA CORRECCIÓN MONETARIA NECESARIA EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE QUE EXIJAN SER ACTUALIZADAS DEBIDO A LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN; ENTRE ÉSTAS SE ENCUENTRAN EL CAPITAL SOCIAL Y LAS UTILIDADES ACUMULADAS.

A CONTINUACIÓN SE HACE UN BREVE ANÁLISIS DE ESTOS CONCEPTOS:

### ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS

*"Los conceptos monetarios, en el activo y en el pasivo, se caracterizan porque se dispondrá de ellos mediante transacciones de cobro o de pago con terceros y porque sus montos se expresan a un valor nominal fijo en la moneda del país, independientemente de los cambios en el nivel general de precios".\**

EL EFECTO QUE SOBRE ESTOS CONCEPTOS PROVOCA EL FENÓMENO INFLACIONARIO, SE TRATÓ DE MANERA MÁS AMPLIA EN EL CAPÍTULO VI.

- - - - -  
(\* ) Memoria del Seminario "Problemática gubernamental y empresarial de la inflación". E.S.C.A. I.P.N. México, 1979.

## INVENTARIOS

DADO QUE LA FUNCIÓN PRIMORDIAL DE ESTOS ACTIVOS ES GENERAR DIRECTA, MEDIATA O INMEDIATAMENTE LOS RECURSOS OBJETO DE LA EMPRESA -TRANSFORMACIÓN, EXTRACCIÓN O COMERCIALIZACIÓN-, DEBE SER MOTIVO DE PREOCUPACIÓN EL QUE SE APORTEN ELEMENTOS DE JUICIO PARA SU APRECIACIÓN REAL, A TRAVÉS DE LA ACTUALIZACIÓN DE LAS CIFRAS QUE LOS CUANTIFICAN.

EN ESTE RUBRO, CUALQUIER DECISIÓN TÉCNICA RESPECTO A SU VALUACIÓN AFECTA LOS RESULTADOS OBTENIDOS Y, POR TANTO SU APRECIACIÓN FINANCIERA.

DENTRO DE LAS CIRCUNSTANCIAS ACTUALES, ES NECESARIO ADECUAR LAS TÉCNICAS CONOCIDAS PARA EL MANEJO CONTABLE DE LOS INVENTARIOS, CONSIDERANDO UNA VARIABLE ADICIONAL: LA INFLACIÓN.

LOS INVENTARIOS VALUADOS A COSTO HISTÓRICO EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN, ESTÁN SUBVALUADOS. DE ESTA MANERA, RESULTA EVIDENTE LA DIFICULTAD QUE SE PRESENTARÁ AL REPONER DICHOS INVENTARIOS VENDIDOS, POR SER INSUFICIENTE LA RETENCIÓN DE SUS COSTOS HISTÓRICOS APLICADOS A LOS RESULTADOS DEL PERÍODO.



ULTIMAMENTE EL MÉTODO DE COSTEO DE LOS INVENTARIOS "últimas entradas, primeras salidas", HA SIDO ADOPTADO POR UN NÚMERO CRECIENTE DE EMPRESAS YA QUE, MEDIANTE SU USO, EL COSTO DE VENTAS SE CALCULA SOBRE BASES ACTUALIZADAS. SIN EMBARGO, PRESENTA DIFICULTAD AL CUANTIFICAR LOS INVENTARIOS FINALES, DEBIDO A QUE ÉSTOS REPRESENTAN VALORES MÁS ANTIGUOS AÚN, CORRESPONDIENTES A PERÍODOS ANTERIORES Y, POR TANTO, MÁS ALEJADOS TODAVÍA DE SU COSTO REAL DE REPOSICIÓN. LA NECESIDAD DE ACTUALIZAR ES POR LO TANTO MAYOR.

### ACTIVOS FIJOS

"Se consideran activos fijos los bienes que constituyen elementos con capacidad potencial de producción y/o de servicio, cuyo tiempo estimado de uso o de consumo es superior a un año, respecto a los cuales no existe la intención de venderlos, sino de utilizarlos para contribuir a realizar los objetivos de la entidad" \*

(\*) Ortega Pérez de León, Armando y Moreno Fernández, Joaquín. "Reexpresión del costo de los activos fijos tangibles en función del fenómeno inflacionario". IMEF-IMCP-ESCA. México, 1977.

DE LAS CIFRAS PROPORCIONADAS POR LOS ESTADOS FINANCIEROS, LA DE MAYOR TRASCENDENCIA EN LAS EMPRESAS DE TRANSFORMACIÓN, EXTRACTIVAS Y EN ALGUNAS DE SERVICIO ES LA DE ACTIVOS FIJOS. LA ASIGNACIÓN DE SU DEPRECIACIÓN A LOS RESULTADOS QUE PERMITE LA RECUPERACIÓN PAULATINA DE LA INVERSIÓN, ADEMÁS, DE SU IMPACTO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, CONSTITUYEN UN ELEMENTO IMPORTANTE A CONSIDERAR EN LA TOMA DE DECISIONES A CORTO Y, SOBRE TODO, A LARGO PLAZO, POR LO QUE INCIDE SIGNIFICATIVAMENTE EN LA PLANEACIÓN DE LA EMPRESA.

EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LOS ACTIVOS FIJOS VIENE A CONSTITUIR UNA SERIE DE CUESTIONAMIENTOS QUE SE PRESENTAN EN LA PRÁCTICA. TAL ES EL CASO DE BIENES QUE NO TIENEN VALOR EN LIBROS Y SIGUEN FUNCIONANDO; EL PROBLEMA DE LA SUSTITUCIÓN DE UN ACTIVO FIJO POR OTRO DE MAYOR CAPACIDAD PRODUCTIVA Y AVANCES TECNOLÓGICOS, ETC.

EL CASO DE TERRENOS ES UN TANTO DIFERENTE, YA QUE AQUÍ SUELE PRESENTARSE EL FACTOR ADICIONAL DE LA PLUSVALÍA, DEBIDA A INNUMERABLES CAUSAS, COMO SU EVENTUAL PROXIMIDAD A NUEVAS VÍAS DE COMUNICACIÓN, MEJORAMIENTO DE LA URBANIZACIÓN CREADA A SU ALREDEDOR, ETC., TODO ELLO ADEMÁS, DE LA ELEVACIÓN DE PRECIOS EN FORMA GENERAL. EN ESTE CASO, NO SE PRESENTAN LAS CARACTE-

RÍSTICAS GENERALES DE LOS ACTIVOS FIJOS DE TRABAJO QUE SON, POR UNA PARTE, SU ABSORCIÓN PAULATINA EN EL COSTO DEBIDO AL BENEFICIO O USO QUE SE OBTENGA DE ELLOS Y, POR OTRA PARTE, LA RECUPERACIÓN AUTOMÁTICA Y GRADUAL DE LA INVERSIÓN.

### CAPITAL CONTABLE

LA DISTORSIÓN DEL CAPITAL CONTABLE ES REFLEJO, EN CONSECUENCIA, DE LA AFECTACIÓN FINANCIERA EN LAS ÁREAS DE COSTOS, INVENTARIOS, ACTIVOS FIJOS, DE LA DEPRECIACIÓN DE ÉSTOS Y TAMBIÉN DE LA OMISIÓN DE LA UTILIDAD O PÉRDIDA POR LA POSICIÓN MONETARIA HABIDA DURANTE EL EJERCICIO.

EL CAPITAL SOCIAL Y LAS RESERVAS ACUMULADAS QUE CONFORMAN EL CAPITAL CONTABLE, ESTÁN REPRESENTADOS EN LA CONTABILIDAD TRADICIONAL POR LA MISMA CANTIDAD DE UNIDADES MONETARIAS QUE FUERON APORTADAS O RETENIDAS EN DIVERSOS PERÍODOS, SIN TOMAR EN CUENTA LA PÉRDIDA DEL VALOR ADQUISITIVO DEL DINERO EN LOS DIFERENTES EJERCICIOS.

SE CUESTIONA EL HECHO DE PRESENTAR EN EL BALANCE GENERAL UN CAPITAL SOCIAL APORTADO DIEZ O CINCO AÑOS ATRÁS, CUANDO DICHA APORTACIÓN YA NO TIENE ACTUALMENTE LA MISMA CAPACIDAD DE COMPRA QUE EN LA FECHA EN QUE SE RECIBIÓ DE LOS ACCIONISTAS.

ASÍMISMO, SE CONSIDERA INCONGRUENTE DETERMINAR EL TOTAL DE RECURSOS APORTADOS SUMANDO UN CAPITAL SOCIAL HISTÓRICO, CUYA MAGNITUD ESTÁ COMPUESTA POR UNIDADES MONETARIAS DE PODER ADQUIISITIVO DIFERENTE, CON LOS PASIVOS QUE SÍ ESTÁN RELATIVAMENTE ACTUALIZADOS.

DE AHÍ LA NECESIDAD DE ACTUALIZAR EL CAPITAL CONTABLE, SEA DIRECTA E INDIRECTAMENTE O SÓLO INDIRECTAMENTE, SEGÚN EL MÉTODO DE REEXPRESIÓN OBSERVADO.

ADemás, DESDE EL PUNTO DE VISTA DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA, LA DETERMINACIÓN DEL RENDIMIENTO DEL CAPITAL SE BASA EN CIFRAS HISTÓRICAS, RELACIONANDO LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON UN CAPITAL NO REEXPRESADO. EL RESULTADO ASÍ OBTENIDO REPRESENTA UN ÍNDICE DE RENTABILIDAD TOTALMENTE DISTINTO AL ESTIMADO SOBRE BASES ACTUALIZADAS.

LA EXPERIENCIA DEMUESTRA QUE, EN LA MAYOR PARTE DE LOS CASOS, ESTE ÍNDICE SE REDUCE CONSIDERABLEMENTE Y AÚN SE VUELVE NEGATIVO, SI SE LLEVA A CABO LA REEXPRESIÓN INTEGRAL DE LOS CONCEPTOS QUE LO DETERMINAN, LO QUE DEMUESTRA QUE *"La empresa no es tan rentable como se creía"* O QUE, INCLUSO, SU RENTABILIDAD HA RESULTADO DE SIGNO ADVERSO EN UN EJERCICIO O EJERCICIOS DETERMINADOS.

LA REEXPRESIÓN DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS, DEPRECIACIONES, COSTO DE VENTAS Y LA ESTIMACIÓN DE GANANCIA O PÉRDIDA POR POSICIÓN MONETARIA, SE CONCENTRARÁN EN EL CAPITAL CONTABLE, LO MISMO QUE LA ACTUALIZACIÓN DE LOS DIVERSOS RENGLONES DEL CAPITAL MISMO.

DE ESTOS AJUSTES SURGIRÁN NUEVAS CUENTAS DE CAPITAL COMO SON: RESERVA PARA MANTENIMIENTO DEL CAPITAL, GANANCIAS O PÉRDIDAS POR POSICIÓN MONETARIA Y SUPERÁVIT POR RETENCIÓN DE ACTIVOS NO MONETARIOS, CONCEPTOS EMPLEADOS POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, QUE EN LA PRÁCTICA PUDIERAN VARIAR SU TÍTULO, PERO NO EL OBJETIVO DE REEXPRESIÓN Y MANTENIMIENTO DE ESTE RENGLÓN.

## ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

LOS ESTADOS FINANCIEROS POR SÍ MISMOS NO SON SUFICIENTES PARA PROPORCIONAR LA INFORMACIÓN INTEGRAL DE UNA EMPRESA, YA QUE MUCHOS FACTORES QUE INFLUYEN DIRECTA O INDIRECTAMENTE EN SU SITUACIÓN FINANCIERA NO SON MEDIBLES NI TASABLES INTRÍNSECAMENTE EN DINERO -BASE DE LA CONTABILIDAD-. DICHS FACTORES SON, ENTRE OTROS: LA CAPACIDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y EMPLEADOS, LAS CONDICIONES DEL MERCADO, LA LOCALIZACIÓN DE LA EMPRESA, - SUS FACILIDADES DE TRANSPORTE, LA CALIDAD DEL PRODUCTO O SERVICIO Y PROBLEMAS TÉCNICOS ESPECÍFICOS, A ESTOS FACTORES SE LES ADICIONA EL EFECTO DE LA INFLACIÓN.

POR ESTO, LA CONTABILIDAD NO CONSTITUYE LA MEDIDA EXACTA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA NI DE LA PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA, SI NO QUE SÓLO ES UNA HERRAMIENTA DE GRAN IMPORTANCIA PARA CONOCER LOS RESULTADOS DE LA GESTIÓN GERENCIAL DENTRO DEL ENTORNO ECONÓMICO Y LAS CIRCUNSTANCIAS PREVALECIENTES.

NINGÚN EJECUTIVO FINANCIERO PODRÁ CONSIDERARSE INFORMADO SI NO ESTÁ INTERIORIZADO DE ESTAS CIRCUNSTANCIAS Y SI NO CUENTA CON CIERTOS CONOCIMIENTOS, AÚN NO MUY PROFUNDOS, PARA ENTENDER LA

INFORMACIÓN QUE LE PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PODER APLICAR LOS PRINCIPIOS DEL ANÁLISIS.

EL ANÁLISIS PROPORCIONA AL INTERESADO ÍNDICES QUE MIDEN LA SOLVENCIA DEL NEGOCIO, SU ESTABILIDAD, RENDIMIENTOS, ROTACIÓN DE LOS DIFERENTES RENGLONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, CAPACIDAD DE PAGO, SUFICIENCIA DE CAPITAL DE TRABAJO, ESTRUCTURA FINANCIERA, ANÁLISIS DE INVERSIONES, EFICIENCIA DE PRODUCCIÓN, EFICIENCIA DE POLÍTICAS DE MERCADO, VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN Y VENTA, RELACIONES DE COSTO Y PRECIO DE VENTA, NIVELES DE GASTOS DE VENTA, ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS, ETC., ASÍ COMO OTROS DATOS QUE VARÍAN EN IMPORTANCIA SEGÚN LAS NECESIDADES DE CADA EMPRESA.

ESTE CONJUNTO DE ANÁLISIS, NECESARIO PARA EL CONOCIMIENTO PARCIAL DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA, RESULTA FALSEADO EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS SI LA BASE DE LA CUAL SE PARTE SE ENCUENTRA A SU VEZ DISTORSIONADA Y ALEJADA DE LA REALIDAD ECONÓMICA, LO CUAL NO SÓLO AFECTA A LAS DECISIONES INTERNAS, SINO TAMBIÉN A LOS JUICIOS QUE FORMULEN AL RESPECTO LAS PARTES INTERESADAS EN EL CURSO DE LAS OPERACIONES Y EN LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD.

### PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

POR LO EXPUESTO ANTERIORMENTE, LAS CIFRAS MOSTRADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS PIERDEN SU SIGNIFICADO DANDO PAUTA A QUE LA PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO Y A LARGO PLAZO SEA ESTIMADA A TRAVÉS DE CIFRAS NO ACTUALIZADAS.

EN CONSECUENCIA, LA CONTABILIDAD HISTÓRICA NO DEBE TOMARSE COMO BASE PARA FIJAR UN PLAN DE ACCIÓN SI NO ES COMPLEMENTADA CON DATOS ACTUALES QUE PUEDAN SER BASE DE PROYECCIONES FUTURAS CUANTIFICADAS.

LOS NUEVOS PLANES DE LA EMPRESA DEBEN ADAPTARSE AL ENTORNO SOCIO-ECONÓMICO, QUE SE MODIFICA Y EVOLUCIONA, GENERANDO INTERTIDUMBRE EN LOS PLANES DE ACCIÓN, POLÍTICAS DE PRECIOS, PLANES DE FINANCIAMIENTO, POLÍTICAS DE DIVIDENDOS Y, EN GENERAL, CON IMPACTO EN TODO EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES.

### 3. EL PROBLEMA ESPECIFICO DE LA PERDIDA DE LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LA ENTIDAD

SE HAN SEÑALADO LAS ÁREAS FINANCIERAS Y CONTABLES QUE PRINCI-



PALMENTE SE VEN AFECTADAS POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO, ALGUNAS DE ELLAS POR EFECTO DIRECTO -PRECIOS, COSTOS, FINANCIAMIENTOS, PROBLEMAS LABORALES, ETC.- Y OTRAS, DEBIDO A LA DISTORSIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA: POLÍTICA DE DIVIDENDOS, POLÍTICA FISCAL, PLANEACIÓN FINANCIERA, POSICIÓN MONETARIA, ETC

ES NECESARIO, AHORA, CENTRAR EL ANÁLISIS EN UNA DE LAS ÁREAS - MÁS IMPORTANTES Y VITALES PARA LA EMPRESA, QUE RESULTA MÁS AFECTADA QUE OTRAS POR EL EFECTO DIRECTO E INDIRECTO DEL FENÓMENO INFLACIONARIO: LA CAPACIDAD OPERATIVA.

ALGUNOS AUTORES EMPLEAN, INDISTINTAMENTE, LOS TÉRMINOS "*capacidad operativa*" y "*capacidad productiva*" CUANDO HACEN REFERENCIA AL POTENCIAL GLOBAL DE RECURSOS QUE MANEJA UNA ENTIDAD ECONÓMICA PARA LOGRAR SUS OBJETIVOS. ÉSE POTENCIAL ESTÁ INTEGRADO POR:

- NECESIDADES A SATISFACER: MERCADO
- BIENES Y SERVICIOS A OFRECER
- CAPITAL INVERTIDO Y DE TRABAJO
- RECURSOS HUMANOS
- HERRAMIENTAS DE TRABAJO, INSTALACIONES O EQUIPO

- CRÉDITO BANCARIO Y COMERCIAL
- ADMINISTRACIÓN: PLANEACIÓN, ORGANIZACIÓN, DIRECCIÓN Y CONTROL

PARA NUESTROS EFECTOS, SE CONSIDERARÁ CAPACIDAD OPERATIVA AL POTENCIAL GLOBAL DE RECURSOS CON QUE CUENTA UNA EMPRESA PARA TRABAJAR, EN TANTO SEAN MEDIBLES EN DINERO, REFIRIÉNDOSE A:

- CAPACIDAD DE RECURSOS MONETARIOS
- CAPACIDAD DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS
- CAPACIDAD DE INVERSIÓN EN INVENTARIOS
- CAPACIDAD DE INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS
- CAPACIDAD PARA HACER PAGOS POR ADELANTADO
- CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO
- CRÉDITO MERCANTIL
- CAPACIDAD DE COLOCACIÓN DE BONOS U OBLIGACIONES
- CAPACIDAD DE EMISIÓN DE ACCIONES

LO ANTERIOR NO SIGNIFICA QUE SE DESCONOZCA LA EXISTENCIA DE OTROS FACTORES -NO CUANTIFICABLES EN DINERO EN UN MOMENTO DADO- QUE TAMBIÉN INTEGRAN LA CAPACIDAD OPERATIVA Y CUYA EVALUACIÓN DEBE REALIZARSE POR MÉTODOS EXTRACONTABLES, COMO:

- CAPACIDAD DE GENERAR EMPLEOS
- CAPACIDAD DE PENETRACIÓN EN EL MERCADO
- CAPACIDAD COMPETITIVA NACIONAL E INTERNACIONAL
- CAPACIDAD POTENCIAL DE PRODUCCIÓN Y/O VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS
- CAPACIDAD ADMINISTRATIVA

AL REFERIRSE AL ESQUEMA INICIAL SE PUEDE COMPROBAR QUE LA FALLA INTEGRAL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA NO REEXPRESADA, AL AFECTAR LA TOMA DE DECISIONES, PROVOCA UNA REPERCUSIÓN GENERALMENTE DESFAVORABLE EN LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LAS EMPRESAS EN TODOS LOS ASPECTOS QUE LA INTEGRAN.

*¿Cómo contribuye la información financiera a la conservación de la capacidad operativa representada por el capital contable de la empresa en todos los elementos que la forman?* LAS TÉCNICAS DE REEXPRESIÓN CONSIDERAN MECANISMOS LÓGICOS Y, CON LAS LIMITACIONES QUE CADA UNO TIENE, PERMITEN INFORMAR PARA EVITAR QUE SE TOMEN MEDIDAS QUE SE TRADUZCAN EN PÉRDIDA DE CAPACIDAD OPERATIVA.

ESTOS MECANISMOS CONTRIBUYEN A UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES, TENDIENTES A LA GENERACIÓN DE INGRESOS EN FORMA DE UTILIDADES REALES CON UN PODER ADQUISITIVO ACTUAL Y EQUIVALENTE A LOS QUE SE HUBIERAN OBTENIDO CON LA MISMA CAPACIDAD EN UNA ÉPOCA SIN INFLACIÓN.

### DESCAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA

LA CONSECUENCIA FINAL DE LA FALTA DE INFORMACIÓN ACTUALIZADA EN CADA UNO DE LOS RENGLONES ANALIZADOS, ASÍ COMO DE DECISIONES OPERATIVAS INCORRECTAMENTE BASADAS SUELE SER, EN LA GENERALIDAD DE LOS CASOS, LA DESCAPITALIZACIÓN GRADUAL DE LA EMPRESA.

SIN EMBARGO, ES NECESARIO HACER HINCAPIÉ EN LO SIGUIENTE: EL RIESGO DE DESCAPITALIZACIÓN NO LO PROPICIA ÚNICAMENTE EL SISTEMA DE INFORMACIÓN, SINO LAS POLÍTICAS DEFICIENTES DE REINVERSIÓN Y REPARTO DE UTILIDADES QUE SIGUEN ALGUNAS EMPRESAS.

## RESUMEN DE LOS OBJETIVOS DE LA REEXPRESIÓN

ES PERTINENTE PRESENTAR UN RESUMEN DE LOS OBJETIVOS DE LA REEXPRESIÓN: (\*)

- A) "Mostrar el monto de unidades monetarias requeridas, al momento de la reexpresión, para restituir la inversión en la capacidad potencial de producción o de servicio (o de reposición en el caso de inventarios) de los bienes respectivos, en el estado en que se encuentren, independientemente de que sean reemplazables por otros básicamente idénticos, similares o sucedáneos".
- B) "Actualizar los costos operativos de la entidad, en un período determinado, para relacionarlos razonablemente con los ingresos del propio período". EN ESTA FORMA SE RESOLVERÁ EL PROBLEMA DE MOSTRAR LOS VERDADEROS RESULTADOS DE ESE PERÍODO.

- - - - -

(\*) Ortega Pérez de León, Armando y Moreno Fernández, Joaquín. "Reexpresión del costo de los activos fijos tangibles en función del fenómeno inflacionario". IMEF-IMCP-ESCA. México, 1977.

- C) "Actualizar los costos de productos y servicios, en los cuales se basan sólidamente las políticas de planeación de utilidades, elección de alternativas, estructuras de precios y, en general, todo el proceso de toma de decisiones dentro de la empresa".
- D) "Actualizar en general, todos los elementos constitutivos de la información financiera, de tal manera que ésta cumpla con el cometido esencial de contribuir a la planificación financiera de las actividades de la entidad". ASÍ SE RESTITUIRÁ LA FALLA GENERAL DE TODO EL CONJUNTO INFORMATIVO, INTEGRADO POR LA CONTABILIDAD CON BASES HISTÓRICAS.
- E) "Determinar la magnitud complementaria del capital de la entidad -no repartible- que permita que ésta conserve su capacidad operativa dentro del área en que se desenvuelve; o se cuantifique, en el caso de déficit, el monto de unidades monetarias necesarias para restituir dicha capacidad operativa". ESTE OBJETIVO TIENDE PRINCIPALMENTE A EVITAR LA DESCAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA.

f) "Como objetivo a largo plazo, determinar una utilidad base de impuestos y participación de utilidades justa, de tal manera que lo que por ese concepto se cause y participe, corresponda efectivamente a las tasas establecidas oficialmente". ÉSTE OBJETIVO TIENDE A PROTEGER EL PATRIMONIO DE LA EMPRESA FRENTE A SUS OBLIGACIONES FISCALES Y LABORALES EN EL RENGLÓN DE PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES.

A MANERA DE COMENTARIO, SE SEÑALAN LOS DOS PRINCIPALES MÉTODOS DE REEXPRESIÓN FINANCIERA QUE SE UTILIZAN:

MÉTODO DE UNIDADES DE PODER ADQUISITIVO CONSTANTE O PODER GENERAL DE COMPRA.

EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DE ESTE MÉTODO DE REEXPRESIÓN ES LA CONSERVACIÓN DEL PODER ADQUISITIVO DE LA INVERSIÓN DE LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA EN LAS DISTINTAS ÉPOCAS EN QUE HAYA TENIDO LUGAR ASÍ COMO DE LAS UTILIDADES Y DEMÁS INCREMENTOS AL CAPITAL, ÉSTO SE LOGRA:

A. CON LA REEXPRESIÓN DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS, EN FUNCIÓN DE LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO ENTRE LAS FECHAS

DE SU ADQUISICIÓN Y LAS DE ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SUBSECUENTES.

- B. LA ACTUALIZACIÓN DE LOS COSTOS OPERATIVOS, EN SUS RENGLONES DE DEPRECIACIÓN, COSTO DE MATERIALES USADOS EN LA PRODUCCIÓN, COSTO DE PRODUCCIÓN TERMINADA Y COSTO DE VENTAS, EN LA MEDIDA EN QUE CONTENGAN INSUMOS DE INVENTARIOS.
  
- C. LA DETERMINACIÓN DE LA UTILIDAD O DE LA PÉRDIDA QUE LA REDUCCIÓN EN EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO HA CAUSADO EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS DE LA ENTIDAD.

DENTRO DE CADA PAÍS SE HAN DESARROLLADO ESTADÍSTICAS QUE CUANTIFICAN LA MAGNITUD DEL FENÓMENO INFLACIONARIO, EN TÉRMINOS - PORCENTUALES, CON RESPECTO A UN AÑO BASE. EN MÉXICO LAS CIFRAS ESTADÍSTICAS QUE SE UTILIZAN SON LAS REPRESENTATIVAS DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. CON ESTE ÍNDICE GENERAL SE DETERMINA LA INFLACIÓN HABIDA AL FINAL DE UN AÑO CON RESPECTO A OTRO, ASÍ COMO LOS PROMEDIOS PARCIALES DE INFLACIÓN A LO LARGO DEL AÑO.



EL MÉTODO DE REEXPRESIÓN QUE SE COMENTA TIENE QUE APOYARSE NECESARIAMENTE EN ESTA CLASE DE ÍNDICES PARA LA REEXPRESIÓN DE LAS CIFRAS DE BALANCE Y RESULTADOS DE LA EMPRESA.

SE ESTIMA QUE EL PROCEDIMIENTO POSEE VENTAJAS CONSIDERABLES, ENTRE ÉSTAS SE SEÑALAN LAS SIGUIENTES:

- APLICA UNA MEDIDA UNIFORME QUE, POR DERIVARSE DE PUBLICACIONES OFICIALES SUSTENTADAS EN UNA TECNOLOGÍA FIRME, QUE DENOTAN EL FENÓMENO INFLACIONARIO A NIVEL NACIONAL, LAS CONVIERTE AUTOMÁTICAMENTE EN OBJETIVAS.
- FACILITA SU UTILIZACIÓN EN CUALQUIER TIPO DE EMPRESA, INDEPENDIEMENTE DE SU MAGNITUD ECONÓMICA Y FINANCIERA, YA QUE TODAS TIENEN ACCESO A ESTA FUENTE DE INFORMACIÓN.
- PERMITE COMPARACIONES SOBRE BASES UNIFORMES ENTRE POSICIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE UNA EMPRESA CON OTRA U OTRAS.
- GARANTIZA A LOS ACCIONISTAS, DE ACUERDO CON LA FINALIDAD ESENCIAL DEL PROCEDIMIENTO, EL CONOCIMIENTO DE LA MEDIDA EN QUE LA CAPACIDAD ADQUISITIVA DE SUS APORTACIONES SE CONSERVA O DETERIORA EN EL CURSO DE LAS OPERACIONES.

ESTE PROCEDIMIENTO TAMBIÉN PRESENTA DESVENTAJAS: AL APLICAR UNA MEDIDA UNIFORME DE REEXPRESIÓN A TODOS LOS VALORES DE LA EMPRESA, IMPIDE QUE SE REFLEJE EN CADA UNO DE ELLOS EL IMPACTO CONCRETO PRODUCIDO POR LOS CAMBIOS DE COSTOS QUE LES SON APLICABLES ESPECÍFICAMENTE Y QUE PUEDEN SER TOTALMENTE DIFERENTES -SUPERIORES O INFERIORES- AL DE LA INVERSIÓN GENERAL, MEDIDA A TRAVÉS DE LOS CAMBIOS PORCENTUALES EN UN ÍNDICE COMÚN DE PRECIOS.

LA MÁS TRÁNSCENDENTE DE LAS DESVENTAJAS RADICA EN LA CIRCUNSTANCIA DE QUE, CON LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA POR LA REEXPRESIÓN A TRAVÉS DE ESTE SISTEMA, LA CAPACIDAD ADQUISITIVA PODRÍA NO SER SUFICIENTE O, A LA INVERSA, LO FUERA EN EXCESO, PARA CONSERVAR LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LA ENTIDAD. ESTO SE PRESENTA AÚN CUANDO SE LOGRARA CONSERVAR EL PODER ADQUISITIVO DE LAS APORTACIONES DE CAPITAL A LA EMPRESA EN LOS TÉRMINOS ENUNCIADOS, EN EL CASO DE QUE "*inflaciones específicas*" RESULTARAN DIFERENTES DE LA GENERAL.

#### MÉTODO DE COSTOS ESPECÍFICOS ACTUALIZADOS O DEL VALOR DE USO PARA EL NEGOCIO.

DENTRO DE ESTE SISTEMA, EL OBJETIVO FUNDAMENTAL QUE SE PERSIGUE

ES PROPORCIONAR UNA INFORMACIÓN FINANCIERA QUE SIRVA DE BASE PARA TOMAR LAS DECISIONES ADECUADAS, A FIN DE CONSERVAR INTACTA LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LA ENTIDAD, ADEMÁS, DE QUE AL LOGRARSE, LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS QUEDA PROTEGIDA.

ESTE MÉTODO TAMBIÉN ES CONOCIDO COMO VALORES DE REPOSICIÓN Y SE FUNDA EN LA MEDIACIÓN DE VALORES QUE SE GENERAN EN EL PRESENTE, EN LUGAR DE VALORES PROVOCADOS POR INTERCAMBIOS REALIZADOS EN EL PASADO.

SE PUEDE DETERMINAR:

- MEDIANTE AVALÚO DE UN PERITO INDEPENDIENTE, QUE IMPLICA LA DETERMINACIÓN DEL VALOR DE REPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS MEDIANTE UN ESTUDIO TÉCNICO PRACTICADO POR VALUADORES INDEPENDIENTES DE COMPETENCIA ACREDITADA,
- EMPLEADO UN ÍNDICE ESPECÍFICO QUE PUDIERA HABERSE EMITIDO POR EL BANCO DE MÉXICO U OTRA INSTITUCIÓN DE RECONOCIDO PRESTIGIO.

ENTRE LAS VENTAJAS ESENCIALES QUE SE LE ATRIBUYEN A ESTE PROCEDIMIENTO SE PUEDE SEÑALAR LAS SIGUIENTES:

- INFORMACIÓN TENDIENTE A TOMAR LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA CONSERVAR LA CAPACIDAD OPERATIVA DE LA ENTIDAD.
- LA ACTUALIZACIÓN DE VALORES CON CIFRAS Y COSTOS DE RESULTADOS DE LA EMPRESA EN SUS RENGLONES ESPECÍFICOS, DE ACUERDO CON LOS NIVELES DE PRECIOS QUE PARA CADA UNO DE ELLOS PREVALEZCA EN EL MERCADO Y EN EL SITIO EN LOS QUE SE DESENVUELVA LA ENTIDAD ECONÓMICA.
- DICHA ACTUALIZACIÓN DE CIFRAS Y COSTOS PERMITE CONSERVAR SU CARÁCTER DINÁMICO ESENCIAL EN CUANTO A SUS USOS COMO: INSTRUMENTO DE CONTROL, ELEMENTO REGULADOR DE LA POLÍTICA DE PRECIOS A CORTO Y LARGO PLAZO DE LA ENTIDAD, FACTOR DE PROYECCIONES PRESUPUESTALES Y, EN GENERAL, HERRAMIENTA FUNDAMENTAL EN TODO EL ÁMBITO DE LA PLANEACIÓN RACIONAL DE UTILIDADES Y ELECCIÓN DE ALTERNATIVAS DE LA EMPRESA.

LAS DESVENTAJAS DEL PROCEDIMIENTO SON, PRECISAMENTE, LAS MISMAS QUE CONSTITUYEN VENTAJAS PARA LA PRIMERA DE LAS TÉCNICAS DE REEX PRESIÓN SEÑALADAS:

- PROBLEMAS DE OBJETIVIDAD, EN CUANTO A LA INFORMACIÓN BASE PARA LA REEXPRESIÓN ESPECÍFICA DE CADA CAPÍTULO INTEGRANTE DE LOS VALORES PATRIMONIALES DE LA ENTIDAD, DE SUS COSTOS Y SUS RESULTADOS.
  
- FALTA DE COMPARABILIDAD DE ESAS CIFRAS CON LAS DE OTRA U OTRAS EMPRESAS CUYOS COSTOS ESPECÍFICOS DE CADA ELEMENTO SE MODIFIQUEN EN PROPORCIÓN DIFERENTE.
  
- DIFICULTAD DE SU UTILIZACIÓN POR ENTIDADES ECONÓMICAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS, QUE NO SIEMPRE PUEDEN SERVIRSE DE ALGUNOS DE LOS RECURSOS ESPECÍFICOS QUE REQUIERE ESTE SISTEMA, ENTRE OTROS EL DE AVALÚOS DE ACTIVOS FIJOS POR PARTE DE PERITOS VALUADORES CALIFICADOS.

ESTA ÚLTIMA DESVENTAJA, AL IGUAL QUE LA PRIMERA, HABRÁ DE SUBSANARSE CON SEGURIDAD EN EL DESARROLLO ULTERIOR DE LAS ACTIVIDADES DE LA PROFESIÓN DE CONTADURÍA PÚBLICA FRENTE AL PROBLEMA DE LA REEXPRESIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

ES DE ESPERARSE QUE EN EL FUTURO SE FORMEN ORGANISMOS O SE AMPLÍE EL RADIO DE ACCIÓN DE ALGUNOS DE LOS YA EXISTENTES, QUE ELABOREN ÍNDICES ESPECÍFICOS, ESPECIALMENTE DE GRUPOS DE ACTI-

VOS FIJOS. ASÍMISMO, HABRÁ DE REGULARSE LA FORMA DE UTILIZAR LA INFORMACIÓN GENERALIZADA DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS BÁSICAS Y, EN GENERAL, DE TODO PROCESO PARA LA UTILIZACIÓN DE ÍNDICES DE COSTOS DE REPOSICIÓN.

CABE SEÑALAR QUE EL PROPÓSITO DE ESTE APARTADO ES ENUNCIAR DE MANERA GENERAL LOS LINEAMIENTOS BÁSICOS DE LOS PROCEDIMIENTOS DE REEXPRESIÓN MÁS UTILIZADOS; SIN QUE SE PRETENDA POR ELLO, INDUCIR HACIA LA INCLINACIÓN POR UNO U OTRO MÉTODO QUE, A SU VEZ, TIENEN DIFERENTES MODALIDADES EN SU MECANISMO DE APLICACIÓN A LAS CIFRAS DE LA CONTABILIDAD Y DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

## CAPITULO VIII

### FIJACION DE PRECIOS

UNO DE LOS ASPECTOS FUNDAMENTALES QUE DEBEN SER ANALIZADOS CON EXTREMO CUIDADO Y QUE ESTÁ CONSIDERADO COMO UNA DE LAS MEDIDAS MÁS ACERTADAS PARA CONTRARRESTAR A CORTO PLAZO LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN, INCIDIENDO ADEMÁS, EN FORMA DETERMINANTE EN LA OBTENCIÓN DE UTILIDADES DE LA EMPRESA, ES LA POLÍTICA PARA LA FIJACIÓN DE PRECIOS.

LO ANTERIOR TOMA ESPECIAL IMPORTANCIA EN UN AMBIENTE ALTAMENTE INFLACIONARIO, PUESTO QUE A TRAVÉS DE LOS PRECIOS DE VENTA, SE PUEDE LOGRAR LA ESTABILIDAD ECONÓMICA DE LA EMPRESA. ES CLARO QUE LA RENTABILIDAD DE LAS OPERACIONES DE CUALQUIER COMPAÑÍA TIENE RELACIÓN DIRECTA CON LOS PRECIOS QUE SE ESTABLEZCAN Y - LOS MÁRGENES UNITARIOS RESULTANTES.

POR OTRA PARTE, SE MENCIONA LA PRODUCTIVIDAD COMO EL MEDIO POR EL CUAL LA REDITUABILIDAD DE UNA EMPRESA DEBE SER INCREMENTADA. ÉSTO ES GENERALMENTE ACEPTADO COMO PARTE DE UNA ESTRATE-

GIA A LARGO PLAZO; SIN EMBARGO, EN ÉPOCAS CUYO ÍNDICE DE INFLACIÓN ES ELEVADO, EL FACTOR PRECIO ES TAL VEZ EL MÁS IMPORTANTE, PUESTO QUE SU REPERCUSIÓN ES MÁS DIRECTA E INMEDIATA.

EL PRECIO DE VENTA EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS DEBE REPRESENTAR EL INSTRUMENTO POR EL CUAL:

- SE REPONDRÁN LAS MISMAS UNIDADES DE INVENTARIO QUE SE ESTÁN VENDIENDO.
- SE CONSERVARÁ LA CAPACIDAD ACTUAL DE OPERACIÓN, YA SEA DE FABRICACIÓN O DE DISTRIBUCIÓN; Y
- SE OBTENDRÁ UN RENDIMIENTO JUSTO SOBRE LA INVERSIÓN DE LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA.

AL ANALIZAR ESTOS REQUISITOS, SE PUEDE SEÑALAR QUE LA FIJACIÓN DE PRECIOS DE VENTA EN TIEMPOS INFLACIONARIOS, ES UN PROBLEMA QUE REQUIERE ESPECIAL CUIDADO Y VIGILANCIA.



EL EJECUTIVO FINANCIERO DEBE CONTAR CON INFORMACIÓN QUE SUSTENTE LA INTEGRACIÓN DE UN COSTO DE FABRICACIÓN O DE REPOSICIÓN QUE SATISFAGA LOS DOS PRIMEROS REQUISITOS Y UNA PLANEACIÓN FINANCIERA QUE PERMITA CUMPLIR SATISFACTORIAMENTE EL TERCERO DE ELLOS.

EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN, UN GRAN NÚMERO DE EMPRESARIOS TIENDEN A FIJAR PRECIOS DE VENTA ELEVADOS, INFLUIDOS POR LA PREOCUPACIÓN DE QUE LA CARRERA DE PRECIOS LOS ALCANCE MÁS PRONTO EN SUS COSTOS QUE EN SUS PRECIOS DE VENTA; ES DECIR, SE PRESENTA UN FACTOR SUBJETIVO DE TEMOR, QUE AL PRODUCIRSE EN CADENA, CONTRIBUYE A ACELERAR EL PROCESO INFLACIONARIO.

LA ÚNICA FORMA DE COMBATIR ESTE FENÓMENO ES CONTAR CON UN SISTEMA DE COSTOS QUE SEA SUSCEPTIBLE DE ACTUALIZARSE CON FRECUENCIA RAZONABLE Y QUE RECONOZCA COSTOS DE REPOSICIÓN BASADOS EN UN BUEN SISTEMA DE PRECIOS VIGENTES DE MATERIAS PRIMAS Y OTROS INSUMOS.

LA COMPARACIÓN FRECUENTE DE COSTOS ACTUALIZADOS CON PRECIOS DE VENTA, PERMITIRÁ AL EMPRESARIO LA DECISIÓN DE CAMBIAR ÉSTOS CUANDO SEA ABSOLUTAMENTE NECESARIO.

CON EL OBJETO DE LOGRAR UN APOYO EFECTIVO -VÍA PRECIOS- EN LA OBTENCIÓN DE LAS METAS DE RENTABILIDAD Y DESARROLLO DE UN PROYECTO, LA POLÍTICA DE FIJACIÓN DE PRECIOS DEBERÁ ESTRUCTURARSE EN FUNCIÓN DE:

- LOS COSTOS DE REPOSICIÓN DE LOS BIENES Y SERVICIOS NECESARIOS PARA LA FABRICACIÓN DE CADA UNO DE LOS PRODUCTOS.
- LOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL DE OPERACIÓN PARA SOPORTAR EL FUNCIONAMIENTO NORMAL DE LA EMPRESA.
- LOS PLANES DE CRECIMIENTO REAL DE LA COMPAÑÍA.
- LA COMPENSACIÓN DE LOS EFECTOS DESFAVORABLES EN LA CARGA IMPOSITIVA, AL NO AUTORIZAR EL FISCO LA DEDUCCIÓN DE COSTOS ACTUALIZADOS.

OTROS FACTORES TENDIENTES A LA MAXIMIZACIÓN DE LA EFECTIVIDAD EN EL MANEJO DE LOS PRECIOS Y DE RELEVANCIA EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS SON:

- VALUAR LA CONTRIBUCIÓN MARGINAL DE CADA UNO DE LOS PRODUCTOS O LÍNEAS DE PRODUCTOS.

- DESCARTAR AQUELLOS PRODUCTOS DE ESCASO MARGEN Y FUERTES REQUERIMIENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO, EN LA MEDIDA DE QUE ÉSTO SEA ECONÓMICAMENTE FACTIBLE.
- ESTABLECER PRECIOS POR SEPARADO PARA EL PRODUCTO Y PARA LOS SERVICIOS.
- REVISAR LAS POLÍTICAS DE DESCUENTOS Y BONIFICACIONES SOBRE VENTAS.

ES DECIR, QUE LAS MEJORÍAS EN OPERACIÓN, LOS MAYORES VOLÚMENES DE PRODUCCIÓN Y OTROS ASPECTOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD, INCIDEN CON FRECUENCIA EN LOS COSTOS EN FORMA MÁS IMPORTANTE QUE LOS PRECIOS DE SUS MATERIALES, EL COSTO DE SU MANO DE OBRA Y SUS GASTOS.

POR ELLO, ESOS FACTORES SE DEBEN TOMAR EN CUENTA ANTES DE DECIDIR SOBRE EL AUMENTO EN LOS PRECIOS, UTILIZANDO ASÍ UNA COYUNTURA QUE PUEDE PERMITIR CAPTAR UNA MAYOR PARTE DEL MERCADO Y DAR A LA EMPRESA UNA SENSIBLE VENTAJA RESPECTO A SUS COMPETIDORES.

UNA OPCIÓN PARA DETERMINAR LOS PRECIOS DE VENTA, PUEDE SER LA FIJACIÓN DE UN PORCENTAJE MÍNIMO DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS.

SON DOS LAS CONDICIONES QUE DEBEN CONSIDERARSE PARA QUE LOS ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN ESTE PROCEDIMIENTO TENGAN VÁLIDEZ. POR UNA PARTE, EL PORCENTAJE MÍNIMO DEBE SER SATISFACTORIO, Y POR OTRA, LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DEBERÁ REFLEJAR VALORES ACTUALES.

PARA DETERMINAR DICHO PORCENTAJE DE RENDIMIENTO PUEDEN SER ÚTILES LOS SIGUIENTES FACTORES:

- EL COSTO PONDERADO DE CAPITAL. ÉSTE PARÁMETRO PRESENTA PROBLEMAS PARA SU CÁLCULO, PUESTO QUE EL DESEQUILIBRIO E INCONSISTENCIA ACTUAL DE LOS MERCADOS DE DINERO Y DE CAPITALES DIFICULTAN SU OBTENCIÓN.
- LA TASA DE INTERÉS BANCARIA PARA INVERSIONES EN RENTA FIJA QUE REPRESENTAN EL RENDIMIENTO MÍNIMO QUE SE PUEDE OBTENER DE UNA INVERSIÓN CON UN BAJO ÍNDICE DE RIESGO.

- LA TASA ANUAL DE INFLACIÓN ESPERADA, LA CUAL REPRESENTA LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LOS ACTIVOS MONETARIOS.

CON EL OBJETO DE QUE LA RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS SEA VERDADERAMENTE REPRESENTATIVA DE LA UTILIDAD DESEADA, DEBERÁN ESTAR EXPRESADOS EN UNIDADES MONETARIAS DE PODER ADQUISITIVO ACTUAL.

EL PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LOS PRECIOS QUE SE PROpondRÍA PARA QUE FUERA UTILIZADO Y EN EL CUAL SE CONSIDERAN LOS DOS ELEMENTOS MENCIONADOS -PORCENTAJE MÍNIMO DE RENDIMIENTO Y LA INVERSIÓN ACTUALIZADA EN ACTIVOS-, COMENZANDO POR LA UTILIDAD NETA, LA CUAL SERÍA IGUAL AL RESULTADO DE APLICAR EL PORCENTAJE MÍNIMO ESPERADO AL VALOR REEXPRESADO DEL ACTIVO.

A PARTIR DE LA UTILIDAD NETA SE LE ADICIONAN LAS EROGACIONES POR CONCEPTO DE I.S.R. Y P.T.U., GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN, LLEGANDO ASÍ A LA UTILIDAD BRUTA, A LA CUAL SE LE AGREGA EL COSTO DE LOS ARTÍCULOS PARA VENTA, OBTENIENDO ASÍ EL CÁLCULO DE LOS INGRESOS REQUERIDOS, LOS CUALES AL DIVIDIRSE ENTRE EL VOLUMEN DE VENTAS PROYECTADO NOS PERMITE CONOCER EL PRECIO DE VENTA UNITARIO AL QUE TENDRÍAN QUE COMERCIALIZARSE LOS PRODUCTOS PARA LOGRAR LA RENTABILIDAD ESPERADA POR LA EMPRESA (ANEXO 9, EJEMPLO PRÁCTICO DEL MÉTODO).

ES NECESARIO DESTACAR QUE EL COSTO DE VENTAS DEBERÁ SER OBTENIDO A TRAVÉS DE COSTOS DIRECTOS DE REPOSICIÓN, PARA ASÍ PODER EFECTUAR UN ANÁLISIS DE CONTRIBUCIÓN MARGINAL DE LOS PRODUCTOS, LÍNEAS DE PRODUCTOS O FAMILIAS DE PRODUCTOS, DE ACUERDO CON LA COMPLEJIDAD DE CADA EMPRESA. LO ANTERIOR PERMITIRÁ PONDERAR LA RENTABILIDAD DE CADA PRODUCTO.

LOS PRECIOS UNITARIOS OBTENIDOS MEDIANTE ESTE PROCEDIMIENTO DEBERÁN SER COMPARADOS CON LOS PRECIOS DE MERCADO, CON EL OBJETO DE COMPLEMENTAR EL ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE CADA UNO DE LOS PRODUCTOS.

### LOS CONTROLES DE PRECIOS

CUANDO EXISTE CONTROL DE PRECIOS EL MÉTODO ANTERIORMENTE PROPUUESTO NO ES DE GRAN UTILIDAD PARA LAS EMPRESAS, PUÉS A PESAR DE QUE SE DETERMINA EL PRECIO DE VENTA PARA LOS ARTÍCULOS, ÉSTOS ESTÁN SUJETOS A LAS DECISIONES DE LAS AUTORIDADES CORRESPONDIENTES; NO OBSTANTE, SE PODRÍA UTILIZAR COMO JUSTIFICANTE DE LA NECESIDAD DE ELEVACIÓN DE PRECIOS, QUE PERMITA OBTENER UNA RENTABILIDAD ACORDE CON LA INVERSIÓN EFECTUADA.

POR OTRO LADO, ES DESEABLE QUE LAS AUTORIDADES EVITEN CAER EN EL ERROR DE CONFUNDIR LOS EFECTOS CON LAS CAUSAS; QUIZÁ ÉSTO SE DEBE A QUE CONSIDERAN QUE HAY INFLACIÓN SIEMPRE QUE LOS PRECIOS SUBEN, Y RESUELVEN DETENER EL AUMENTO EN LOS PRECIOS PARA CONTROLAR, SUPUESTAMENTE LA INFLACIÓN. SIN EMBARGO, ESTE ERROR HA PRODUCIDO EFECTOS COMPLETAMENTE CONTRAPRODUENTES, ACELERANDO AÚN MÁS, EL PROCESO INFLACIONARIO.

TODO CONTROL DE PRECIOS REPERCUTE EN FORMA DIRECTA SOBRE LA RENTABILIDAD DE LA PRODUCCIÓN DEL BIEN AFECTADO, CON EL ATRACTIVO QUE PARA LOS EMPRESARIOS SIGNIFICA SU VENTA. EN VIRTUD DE QUE OTROS GIROS OFRECEN UNA MAYOR REMUNERACIÓN, TARDE O TEMPRANO SE VA OPERANDO UNA TRASFERENCIA DE RECURSOS; PARADÓJICAMENTE, AQUELLOS BIENES DE PRECIOS CONTROLADO, QUE SUELEN SER POR LO GENERAL, LOS DE USO BÁSICO PARA LA POBLACIÓN, SON LOS QUE MÁS ESCASEAN.

EN ESTE CASO, EL GOBIERNO ADOPTA, CON FRECUENCIA, LA POLÍTICA DE OTORGAR SUBSIDIOS A LOS PRODUCTORES PARA GARANTIZARLES UNA REMUNERACIÓN "*justa*".

ESTA REMUNERACIÓN NO GARANTIZA A LARGO PLAZO LA PERMANENCIA DE

LA EMPRESA, YA QUE LO IMPORTANTE ES LA RENTABILIDAD EXISTENTE EN OTROS GIROS A LOS QUE EL EMPRESARIO PUEDE TENER ACCESO. SI LAS OPORTUNIDADES DE OTROS SECTORES SON MAYORES A LA REMUNERACIÓN "*justa*", LA TRANSFERENCIA SE EFECTUARÁ CON SEGURIDAD.

OTRA RAZÓN POR LA QUE SE CONSIDERA QUE EL CONTROL DE PRECIOS DEBIERA ELIMINARSE, ES QUE LOS SUBSIDIOS ORIGINAN UN AUMENTO DEL GASTO Y DEL DÉFICIT PÚBLICO, QUE EXIGEN A SU VEZ, UN FINANCIAMIENTO INFLACIONARIO. ADEMÁS, ELIMINÁNDOSE LOS SUBSIDIOS FINANCIEROS SIGNIFICARÍA MAYORES INGRESOS PARA EL GOBIERNO, REDUCIÉNDOSE CON ELLO LA PRESIÓN SOBRE LA EMISIÓN PRIMARIA DE DINERO Y, POR TANTO, LA INFLACIÓN.

EN SÍNTESIS, EL CONTROL DE PRECIOS, CUANDO SE ATRAVIESA POR UNA ETAPA DE INFLACIÓN, NO SÓLO LLEVA A AUMENTARLA SINO QUE, ADEMÁS, DESALIENTA LA PRODUCCIÓN DE LOS BIENES QUE EL ESTADO SUELE CONSIDERAR MÁS NECESARIOS SOCIALMENTE Y AUMENTA LA DEPENDENCIA DEL PAÍS CON EL EXTERIOR, POR LA VÍA DE IMPORTACIONES DE LOS BIENES QUE DEJAN DE PRODUCIRSE NACIONALMENTE.



## CAPITULO IX

### IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

LA PRODUCTIVIDAD ES UN ASPECTO QUE ES IMPERATIVO ENUNCIAR Y DE CUYA IMPORTANCIA SE DEBE ESTAR CONVENCIDO, YA QUE SI BIEN ES CIERTO DE QUE NO ES LA ÚNICA, SI LA MÁS IMPORTANTE CLAVE QUE PUEDE (A MEDIANO PLAZO) CONTRIBUIR A DETENER LA ESPIRAL INFLACIONARIA Y ABRIR LAS PUERTAS HACIA LA CONSOLIDACIÓN DEL DESARROLLO DE MÉXICO.

LA PRODUCTIVIDAD ES EL CONJUNTO DE ACCIONES QUE NOS LLEVAN A LA EFICACIA EN LA PRODUCCIÓN A TRAVÉS DE LA EFICIENCIA EN LA GENERACIÓN DE RIQUEZA, LA COMPOSICIÓN Y EQUILIBRIO DE LOS EQUIPOS, EL APROVECHAMIENTO AL MÁXIMO DE LAS MATERIAS PRIMAS, EL CONTROL DE CALIDAD, Y LA ADMINISTRACIÓN Y MANEJO ACERTADOS DE LA PLANTA PRODUCTIVA.

EL HOMBRE ES EL RECURSO MÁS VALIOSO DE UN PAÍS Y, ENCAUZADO Y MOTIVADO EN FORMA ADECUADA, ES EL ELEMENTO PRODUCTIVO INSUSTITUIBLE QUE PROVOCA DINAMISMO A LOS FACTORES POLÍTICOS, ECONÓMI

COS Y SOCIALES. EL HOMBRE ES MEDIO Y FIN DE LA PRODUCTIVIDAD. MIENTRAS MÁS PROFUNDA ES SU PREPARACIÓN Y MÁS ALTA SU CAPACIDAD, MAYOR ES SU RESPONSABILIDAD DE COLABORACIÓN DIRECTA Y CONSTANTE EN LA APLICACIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD EN TODAS LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS.

EL CONCEPTO DE PRODUCTIVIDAD TOMA DIVERSAS FORMAS Y DEFINICIONES EN LA MENTE DE OBREROS, FUNCIONARIOS, EMPLEADOS, EMPRESARIOS, ESTUDIANTES, DIRECTIVOS, ETC.

EXISTE UNA GRAN VARIEDAD DE DEFINICIONES SOBRE PRODUCTIVIDAD TALES COMO LAS QUE A CONTINUACIÓN SE ENUNCIAN:

- *"Productividad es la relación entre los productos o servicios obtenidos y los recursos materiales, financieros y humanos utilizados para su obtención en un tiempo determinado, por lo tanto, se puede hablar de incremento en la productividad, cuando con los mismos recursos se incrementa el volumen de bienes o servicios o cuando se obtiene el mismo volumen de bienes o servicios con menos recursos, o la combinación de ambas acciones"*<sup>(1)</sup>

- - - - -

(1) Román Vargas, Fernando, Revista Ejecutivos de Finanzas, abril 1982.

- "Productividad de un sistema en un período determinado es el cociente que resulta de dividir los resultados obtenidos a través del proceso del sistema entre los elementos de insumo utilizados, dentro de un marco de calidad tanto en resultados, procesos e insumos que garanticen la viabilidad del sistema en períodos subsecuentes y a largo plazo"<sup>(2)</sup>
- "Productividad es un estilo de vida, una filosofía de trabajo, una actitud; es eficacia y eficiencia simultánea"<sup>(3)</sup>.

ESTA DEFINICIÓN DE PRODUCTIVIDAD REQUIERE CONOCER EL SIGNIFICADO DE ESTOS DOS TÉRMINOS:

*Eficacia.*- ES LA MEDIDA EN LA QUE ALGO CUMPLE CON EL OBJETIVO O COMETIDO PARA LO QUE SE CREÓ O REALIZÓ.

*Eficiencia.*- ES LA MEDIDA EN QUE SE APROVECHAN LOS RECURSOS PARA PRODUCIR O REALIZAR ALGO.

CUALQUIERA QUE SEA LA DEFINICIÓN DE PRODUCTIVIDAD QUE SE ADOPTA, ES IMPORTANTE NO PERDER LA ESENCIA QUE ESTA GUARDA.

- - - - -

(2) Bucay Faradji, Benito, *REvista Ejecutivos de Finanzas*, Noviembre 1982.

(3) Brehm Brechu, Mauricio, *Revista Ejecutivos de Finanzas*, Noviembre 1982.

EXISTE UNA ESTRECHA VINCULACIÓN ENTRE PRODUCTIVIDAD Y CALIDAD, Y MÚLTIPLES EJEMPLOS DE EMPRESAS QUE HAN LOGRADO AUMENTAR SUSTANCIALMENTE LA PRODUCTIVIDAD HACIENDO HINCAPIÉ EN EL LOGRO DE LA CALIDAD A TODOS LOS NIVELES.

LA ESTRATEGIA ESTÁ BASADA EN INCORPORAR LA CALIDAD PRECISAMENTE EN EL ÁREA PRODUCTIVA CON LO CUAL SE LOGRAN LOS SIGUIENTES EFECTOS:

- EL CONTROL DE CALIDAD SE REDUCE A UN MÍNIMO, PUESTO QUE LA PROPIA CALIDAD SE INCORPORA EN DONDE SE REQUIERE, ES DECIR EN LA LÍNEA DE PRODUCCIÓN.
- SE REDUCE EN CONSECUENCIA EL COSTO DEL CONTROL DE CALIDAD Y DISMINUYE EL DESPERDICIO POR RECHAZOS, O EL TIEMPO EN LA LÍNEA DE PRODUCCIÓN DEDICADO A ENMENDAR FALLAS O A ATENDER RECLAMACIONES.
- SE AUMENTA GENERALMENTE EL VOLUMEN DE VENTAS, PUESTO QUE UN PRODUCTO DE CALIDAD, QUE SATISFACE MEJOR AL USUARIO O CONSUMIDOR, GANA TERRENO EN EL MERCADO.
- AMBOS EFECTOS COMBINADOS PERMITEN REDUCIR COSTOS; PRIMERO

POR LA UTILIZACIÓN MÁS EFICAZ DE LOS ELEMENTOS DE INSUMO Y, SEGUNDO POR EL EFECTO DE ECONOMÍAS DE ESCALA RESULTANTE DEL MERCADO MÁS AMPLIO.

- LA REDUCCIÓN DE COSTOS, A SU VEZ, PERMITE EL MANTENIMIENTO DE PRECIOS E INCLUSIVE REDUCCIONES Y REGULARMENTE UN AUMENTO EN LA DEMANDA.

LA ESTRATEGIA SE FUNDAMENTA EN LA PREMISA DE QUE PARA PODER FABRICAR UN PRODUCTO O PRESTAR UN SERVICIO DE CALIDAD ES NECESARIO:

### INSUMOS DE BUENA CALIDAD

TRATÁNDOSE DE MATERIA PRIMA SE REQUIERE UN ESFUERZO IMPORTANTE PARA TRABAJAR CONJUNTAMENTE CON PROVEEDORES Y ASEGURAR LOS VOLUMENES ADECUADOS, EL ABASTECIMIENTO OPORTUNO Y LOS ESTÁNDARES DE CALIDAD REQUERIDOS.

SI SE TRATA DE RECURSOS HUMANOS, ES NECESARIO UNA CONSTANTE SELECCIÓN, CAPACITACIÓN, ADIESTRAMIENTO, DE TAL MANERA QUE TODO EL PERSONAL ESTÉ EN POSIBILIDADES DE RESPONDER POSITIVAMENTE A LAS NORMAS DE CALIDAD REQUERIDAS.

### CREAR UNA CONCIENCIA A TRAVÉS DE TODA LA ORGANIZACIÓN

TODOS LOS ELEMENTOS DE LA ORGANIZACIÓN, DEBEN ESTAR CONCIENTES DE QUE SE PRETENDE OPERAR SIN DEFECTOS, DESTACANDO LA ELIMINACIÓN DEL DESPERDICIO QUE IMPLICA ENMENDAR FALLAS, CORREGIR OPERACIONES MAL REALIZADAS, ATENDER RECLAMACIONES, ETC., Y FOMENTANDO EL ORGULLO DE UN TRABAJO BIEN EFECTUADO.

### TRABAJO A TODOS LOS NIVELES DE ORGANIZACIÓN

EN TODOS LOS NIVELES DE LA ORGANIZACIÓN SE DEBE BUSCAR NUEVAS FORMAS DE REALIZAR EL TRABAJO, QUE ASEGUREN CALIDAD Y FACILIDAD DE OPERACIÓN. ÉSTA LABOR DEBE HACERSE EN FORMA TAL QUE ESTÍMULE LA PARTICIPACIÓN DE TODOS LOS DIRECTAMENTE INVOLUCRADOS EN LA REALIZACIÓN DEL TRABAJO.

EN LA MEDIDA EN QUE LA EMPRESA LOGRE PROPORCIONAR AL INDIVIDUO UN ALTO Y EQUILIBRADO GRADO DE SATISFACCIÓN DE LAS NECESIDADES, ÉSTE RESPONDERÁ EN FORMA NATURAL, MOSTRANDO ALTA PRODUCTIVIDAD E INTEGRACIÓN.

SE DEBE TENER PRESENTE QUE LA FORMA DE INCREMENTAR LA PRODUCTIVIDAD DEBE ESTAR AJUSTADA AL TIPO DE EMPRESA, YA QUE CADA UNA ES UN ENTE ECONÓMICO CON PERSONALIDAD Y CARACTERÍSTICAS PROPIAS.

EL RESPONSABLE DEL ÁREA PRODUCTIVA DE CUALQUIER ENTIDAD ECONÓMICA, DEBE PRESTAR ESPECIAL INTERÉS EN LOS FACTORES QUE MAYOR INCIDENCIA TIENEN EN LA PRODUCTIVIDAD POR LO QUE ES RECOMENDABLE TENER EN CUENTA:

1. El Factor Humano

INCUESTIONABLEMENTE REPRESENTA EL PRINCIPAL DETERMINANTE DE LA PRODUCTIVIDAD, YA QUE ES EL QUE DIRIGE A TODOS LOS DEMÁS FACTORES Y PARTICIPA DIRECTAMENTE EN LA PRODUCCIÓN MANEJANDO LA MAQUINARIA Y EL EQUIPO.

2. Maquinaria y Equipo

SE CONSIDERA QUE DEPENDE DE SU ESTADO, CALIDAD Y CORRECTA UTILIZACIÓN, EL LOGRO DE BUENOS NIVELES DE PRODUCTIVIDAD.

3. Tecnología utilizada

DEBE TOMARSE EN CUENTA PUESTO QUE EL AVANCE DE ÉSTA Y SU INTRODUCCIÓN EN EL PROCESO PRODUCTIVO, INCIDE TAMBIÉN EN EL NIVEL DE PRODUCTIVIDAD.

4. La administración del Trabajo

DE NADA SIRVE TENER LA MEJOR MAQUINARIA Y EQUIPO Y LOS TRABAJADORES MÁS CALIFICADOS, SI NO EXISTE UNA ORGANIZACIÓN EFICIENTE.

5. Materias primas

SE DEBE PLANEAR Y VIGILAR CON TODO CUIDADO LAS ENTREGAS DE MATERIA PRIMA, TANTO NACIONALES COMO IMPORTADAS, EN CANTIDADES Y TIEMPOS ADECUADOS, PROCURANDO CELEBRAR CONTRATOS QUE GARANTICEN EN LO POSIBLE PRECIOS CONVENCIONALES.

UN ASPECTO DE GRAN PREOCUPACIÓN ES LA FALTA DE CONFIABILIDAD EN LOS PROVEEDORES, TANTO EN LO QUE RESPECTA A CALIDAD COMO EN CUANTO A CANTIDAD, OPORTUNIDAD Y COSTO.



MUCHAS DE LAS FALLAS DE PRODUCTIVIDAD PUEDE ATRIBUIRSE A ESTAS CAUSAS; NO OBSTANTE, LA INTEGRACIÓN VERTICAL, EN OCASIONES, PUEDE SER LA SOLUCIÓN, PERO PUEDE LLEVAR A MAYORES INVERSIONES Y A MAYOR INEFICIENCIA. LO ADECUADO SERÍA ACUDIR CON UNO O MÁS PROVEEDORES CON LA FINALIDAD DE EFECTUAR NEGOCIACIONES BENÉFICAS PARA AMBAS PARTES, E INCLUSIVE, ESTABLECER PROGRAMAS DE FOMENTO Y ASESORÍA CON LOS MISMOS.

TODOS Y CADA UNO DE LOS FACTORES ANTERIORES, REPERCUTEN EN EL NIVEL DE PRODUCTIVIDAD, POR LO QUE DEBE PROCURARSE LA PLANEACIÓN Y CONTROL DE CADA UNO DE ELLOS, ASÍ COMO LA FORMA EN QUE SE RELACIONAN CON LA PRODUCCIÓN.

EN EL MÁS AMPLIO SENTIDO, LA MEDICIÓN DE PRODUCTIVIDAD SE CONVIERTE EN LA DETERMINACIÓN DE UN ÍNDICE, Y PARA MEDIRLA SOBRE UN FACTOR DETERMINADO, ES NECESARIO DIVIDIR LA PRODUCCIÓN SOBRE EL FACTOR DE QUE SE TRATE.

LA PRODUCTIVIDAD ES UN CRÍTERIO PARA RECONOCER EN UN PROCESO O SISTEMA, EL APROVECHAMIENTO RACIONAL DE LOS INSUMOS UTILIZADOS.

ALGUNOS DE LOS FACTORES DE RELEVANTE IMPORTANCIA EN EL INCREMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD SON LOS SIGUIENTES:

- SENSIBILIZARSE SOBRE LA IMPORTANCIA Y NECESIDAD DE INCREMENTAR LA PRODUCTIVIDAD.
- ANALIZAR CUIDADOSA Y DETALLADAMENTE LA PRODUCTIVIDAD Y LOS FACTORES QUE LA DETERMINAN; LOS QUE LA REDUCEN Y LOS QUE LA INCREMENTAN.
- FORMALIZAR PLANES Y PROGRAMAS CONCRETOS, OPERATIVOS Y PARTICIPATIVOS EN TODO EL PERSONAL.
- INSTRUMENTAR CUIDADOSAMENTE Y CONTROLAR OPERATIVAMENTE EL DESARROLLO DE LOS PLANES Y PROGRAMAS EN TODOS LOS NIVELES DE LA ORGANIZACIÓN.
- EDUCAR Y CAPACITAR A LA POBLACIÓN EN LO GENERAL Y A LOS TRABAJADORES EN LO ESPECÍFICO. LOS ALTOS NIVELES DE PRODUCTIVIDAD SOLO SE LOGRARÁN CON EL CONVENCIMIENTO Y LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES, Y PARA ELLO SE REQUIERE QUE LA EMPRESA CUENTE CON ADECUADOS PROGRAMAS DE CAPACITACIÓN Y ADIESTRAMIENTO.

- IMPULSAR LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA INCORPORÁNDOLA AL APARATO PRODUCTIVO DEL PAÍS.
- MAYOR APROVECHAMIENTO RACIONAL E INTENSIVO DE LOS RECURSOS TANTO NATURALES COMO HUMANOS, TECNOLÓGICOS, FINANCIEROS Y SOCIALES CON QUE CUENTA EL PAÍS.
- ESTABLECER UNA ORIENTACIÓN HACIA EL CONTROL DE CALIDAD Y EL USO DE MÉTODOS ESTADÍSTICOS.
- PROMOVER UNA MAYOR APLICACIÓN DE LA INGENIERÍA INDUSTRIAL DÁNDOLE UNA AMPLIA DIVULGACIÓN Y APLICACIÓN A LAS TÉCNICAS DE CONTROL DE PRODUCCIÓN, DE INVENTARIOS, DE CALIDAD; BALANCE DE LÍNEAS DE PRODUCCIÓN, TIEMPOS Y MOVIMIENTOS Y OTRAS MÁS QUE PUEDAN SERVIR COMO BASE PARA MAYORES AVANCES EN LA PRODUCTIVIDAD.
- PROMOVER UNA MAYOR COORDINACIÓN CON PROVEEDORES Y UN MEJOR MANEJO DE MATERIALES, PARA EVITAR LAS FALLAS CAUSADAS POR RETRASOS EN LAS ENTREGAS.
- ESTABLECER UN ESPECIAL CUIDADO EN LOS SISTEMAS DE CONTROL DE INVENTARIO, DE TRABAJO, Y DE PROCESO, Y SOBRE TODO EN LA DISTRIBUCIÓN FÍSICA DE LA PLANTA Y LOS FLUJOS DE MATERIALES.

- PROMOVER UN ADECUADO SISTEMA DE MANTENIMIENTO CORRECTIVO Y PREVENTIVO DEL EQUIPO EXISTENTE EN TODAS LAS ÁREAS.

LA PRODUCTIVIDAD NO REPRESENTA SACRIFICIOS NI DESPERDICIOS DE RECURSOS HUMANOS O ECONÓMICOS EN UN PROCESO DE CREACIÓN Y MULTIPLICACIÓN DE RIQUEZAS. CONSTITUYE UN ESTADO NORMAL EN LA OPTIMIZACIÓN DE LA RELACIÓN CAUSA-EFECTO EN LOS ESFUERZOS HUMANOS AL VALERSE DE LOS INSTRUMENTOS ECONÓMICOS PARA OBTENER LOS MEJORES RESULTADOS.

EL CONCEPTO PRODUCTIVIDAD EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO, ES DEFINITIVAMENTE PRIORITARIO, HASTA EL PUNTO DE CONSTITUIRSE EN NORMATIVO Y RECTOR DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL, DEBIENDO QUEDAR PLASMADO COMO TAL, EN LOS PLANES DE LA ALTA DIRECCIÓN.

PRODUCTIVIDAD ES, POR LO TANTO, LA MINIMIZACIÓN DE CAUSAS PARA LA OPTIMIZACIÓN DE EFECTOS EN FORMA PERMANENTE. A NIVEL CAUSA PRODUCTIVIDAD ES EFICIENCIA, A NIVEL DE EFECTO ES EFICACIA. AMBOS ASPECTOS PERTENECEN A LA RESPONSABILIDAD SOCIAL QUE TODO INDIVIDUO TIENE POR EL HECHO DE VIVIR EN SOCIEDAD.

EL CONCEPTO DE EFICIENCIA OPERATIVA ENTENDIDA COMO EL MÁXIMO APROVECHAMIENTO DE TODOS LOS RECURSOS DISPONIBLES, PASA A CONSTITUIR EL PRIMER LUGAR EN LA ESCALA DE VALORES DE LA ESTRATEGIA EMPRESARIAL.

UNA BUENA ADMINISTRACIÓN Y UNA ADECUADA PRODUCTIVIDAD CONSTITUYEN, EN CUALQUIER PAÍS, LA FÓRMULA PARA SOLVENTAR LOS PROBLEMAS GRAVES CUANDO REALMENTE SE DESEA SALIR DE ELLOS.

EL GOBIERNO TAMBIÉN PARTICIPA EN EL PROCESO, PUÉS DE HECHO LA LEY FEDERAL DE TRABAJO CONTEMPLA LA CAPACITACIÓN COMO UNA OBLIGACIÓN EMPRESARIAL, OTORGANDO INCENTIVOS FISCALES QUE ALIGERAN SUS COSTOS Y EN OCASIONES HASTA HACEN ATRACTIVA LA FUNCIÓN DE CAPACITAR; DE ESTA MANERA, EMPRESA Y GOBIERNO ESTÁN CONCIENTES DE LA IMPORTANCIA DE LA CAPACITACIÓN, Y QUE A CORTO PLAZO ES LA ÚNICA VÍA DE SOLUCIÓN AL PROBLEMA DE LA PRODUCTIVIDAD CON TODO LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA EL PAÍS.

EN LA ACTUALIDAD LA PRODUCTIVIDAD ES UN TÉRMINO QUE ESTÁ DE MODA, AHORA MÁS QUE NUNCA SE LE CITA EN TODA CLASE DE EVENTOS POLÍTICOS Y ECONÓMICOS Y SE CONSIDERA COMO UNA DE LAS MEJORES OPCIONES PARA CONTENER LA ESPIRAL INFLACIONARIA EN QUE SE ENCUEN

TRA INMERSO EL PAÍS; SIN EMBARGO, MIENTRAS SÓLO SE CONCIBA COMO UN TÉRMINO NO SERVIRÁ DE NADA.

LA PRODUCTIVIDAD NO DEBE SER TEMA DE DISCURSOS, SINO UN CAMINO QUE CONDUZCA AL ESFUERZO DE OBREROS, EMPLEADOS, EMPRESARIOS, - SINDICATOS Y GOBIERNO, PARA LOGRAR LA ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA Y LUEGO PROYECTARLA HACIA LA OBTENCIÓN DE MEJORES NIVELES DE VIDA PARA LA POBLACIÓN.

ES NECESARIO QUE TODOS LOS SECTORES ADOPTEN UNA ACTITUD PARA QUE SE BUSQUE LA UNIDAD EN CUANTO A EFICIENCIA Y EFICACIA; ADEMÁS, LA PRODUCTIVIDAD ES UN VALOR INMINENTEMENTE SOCIAL Y EL INSTRUMENTO QUE PUEDE DAR A LA POBLACIÓN UN MEJOR NIVEL DE VIDA EN UNA SOCIEDAD EN LA QUE LO CARECE UN PORCENTAJE MUY ALTO DE SUS HABITANTES.

T E R C E R A   P A R T E

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CASOS PRACTICOS

BIBLIOGRAFIA

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

COMO SE SEÑALÓ EN UN PRINCIPIO, ENTRE LOS PROPÓSITOS DE ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN, ESTÁN EL DE ESQUEMATIZAR ALGUNAS IDEAS QUE COADYUVEN A QUE EL RESPONSABLE DE UNA ENTIDAD ECONÓMICA, DISEÑE ESTRATEGIAS Y PONGA EN PRÁCTICA MEDIDAS QUE PERMITAN SORTEAR LOS EMBATES QUE LA INFLACIÓN, COMO FENÓMENO ECONÓMICO, OPONE A LA CONSECUCCIÓN DE LOS OBJETIVOS EMPRESARIALES.

ES INNEGABLE QUE EN LOS TIEMPOS MODERNOS SE TIENE YA UNA CLARA CONCEPCIÓN DE LA EMPRESA COMO CÉLULA BÁSICA DE LA ACTIVIDAD DE LAS NACIONES Y SE APRECIA Y SE RECONOCE SU VALÍA COMO INSTRUMENTO GENERADOR Y DISTRIBUIDOR DE RIQUEZAS. BAJO ESTE CONTEXTO, ES POSIBLE APRECIAR LAS MEDIDAS QUE EN ESTE TRABAJO SE ENUNCIAN Y ENTENDER QUE NO PLANTEAN UN ENFOQUE EGOÍSTAMENTE PROTECTOR DE LOS INTERESES PARTICULARES DEL CAPITAL REPRESENTADO POR LOS INVERSIONISTAS, SINO QUE INCLUYEN UN PROPÓSITO: GARANTIZAR LA SUPERVIVENCIA Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS, EN ARA DE PRESERVAR SU CAPACIDAD DE SERVIR A LA SOCIEDAD, DE LA CUAL ES PARTE INTEGRANTE.

LA EMPRESA, EN SU ACTUAL Y AMPLIO CONCEPTO, ES UNA COMUNIDAD



DE ESFUERZOS ENCAMINADOS A PROPORCIONAR UN SERVICIO A LA COLECTIVIDAD. ES INDUDABLE QUE PERSIGUE OBJETIVOS ECONÓMICOS, LOS CUALES HABRÁN DE ESTAR INTIMAMENTE LIGADOS A LOS SOCIALES, QUE SE SUPLEN O DEJAN DE CUMPLIR EN LA MEDIDA EN QUE LOS PRIMEROS SEAN ALCANZADOS.

LA DESCAPITALIZACIÓN DE UNA EMPRESA SE PROVOCA AL TENER RENDIMIENTOS NEGATIVOS, AL CUBRIR IMPUESTOS INDEBIDOS Y QUE EN UN MOMENTO DADO, PUEDEN RESULTAR SUPERIORES A LAS UTILIDADES. POR MANTENER UNA INADECUADA POLÍTICA DE DIVIDENDOS, BASADA EN UTILIDADES SUPERIORES A LAS REALES, REGULARMENTE COMO CONSECUENCIA DE UNA REEXPRESIÓN DE RESULTADOS NO EFECTUADA, O REALIZADA INCORRECTAMENTE.

IGUALMENTE IMPORTANTE ES LA DESCAPITALIZACIÓN A QUE SE EXPONE LA EMPRESA CUANDO PRETENDE PRODUCIR ARTÍCULOS O PRESTAR SERVICIOS DE CALIDAD NO SATISFACTORIA, ESTABLECER PRECIOS EXCESIVOS, EMPLEAR PERSONAL MAL CAPACITADO O MAL MOTIVADO, PERDER CON FRECUENCIA EMPLEADOS O EJECUTIVOS VALIOSOS, ETC. POR LO MISMO, LA DESCAPITALIZACIÓN DEBE Y EXIGE SER CONTEMPLADA EN SU MÁS AMPLIA CONNOTACIÓN PARA CONOCER A FONDO SUS IMPLICACIONES Y PROMOVER LA UTILIZACIÓN DE TODOS AQUELLOS ELEMENTOS QUE SEAN NECESARIOS PARA EVITARLA.

EL OBJETIVO EMPRESARIAL DE MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA A LARGO PLAZO SIGUE SIENDO VÁLIDO EN CUALQUIER ÉPOCA Y BAJO CUALQUIER SITUACIÓN, POR LO QUE, LA INFLACIÓN NO DEBE OCASIONAR UN CAMBIO EN ESTE OBJETIVO, PERO SÍ EN EL DISEÑO DE LA ESTRATEGIA PARA LOGRARLO; EN CONSECUENCIA, ES NECESARIO EL CAMBIO EN LA MENTALIDAD Y EN LAS ACTITUDES DEL EMPRESARIO Y DE LA ALTA DIRECCIÓN.

EL REQUISITO INDISPENSABLE PARA QUE UNA EMPRESA ESTÉ EN POSIBILIDADES DE CONTRARRESTAR LOS FENÓMENOS INFLACIONARIOS, ES CONOCER LOS HECHOS QUE LE DIERON ORIGEN Y TOMAR EN CUENTA, ENTRE OTRAS COSAS EL SEGUIR TOMANDO DECISIONES ERRÓNEAS POR FALTA DE UNA INFORMACIÓN CORRECTA.

TAL ES EL CASO DE CREER QUE LAS VENTAS VAN EN AUMENTO, CUANDO LO CIERTO ES QUE, TANTO ÉSTAS COMO LA POSICIÓN EN EL MERCADO SON BAJAS; CONSIDERAR QUE LAS UTILIDADES ALCANZAN NIVELES NUNCA VISTOS, CUANDO LO VERDADERO ES QUE LA RENTABILIDAD DISMINUYE O DESAPARECE POR COMPLETO; ACTUAR EN LA CREENCIA DE QUE LA POSICIÓN FINANCIERA ES SÓLIDA, CUANDO EN REALIDAD SE ESTÁ AL BORDE DE LA INSOLVENCIA, Y NO SE TIENE LA MENOR FUERZA PARA RESISTIR LAS CONTRACCIONES DEL CRÉDITO, NI LAS CRISIS DE LIQUIDEZ.

CIRCUNSTANCIAS CONSIDERADAS COMO MALES ENDÉMICOS EN UN PERÍODO INFLACIONARIO Y QUE SON PROVOCADAS POR EL MANEJO DE INFORMACIÓN NO REEXPRESADA.

LAS VENTAS, LA SITUACIÓN EN EL MERCADO, LAS CUENTAS POR COBRAR, LAS EXISTENCIAS Y EL SISTEMA DE COSTEO QUE SE UTILICE, LA DEPRECIACIÓN, CAPITAL Y FONDOS PARA PAGO DE ADEUDOS, INCLUSO LAS UTILIDADES, DEBEN SER RECONSIDERADOS CONSTANTEMENTE EN CIFRAS AJUSTADAS A LA INFLACIÓN, A FIN DE QUE, UNA EMPRESA PUEDA ESTAR A PRUEBA DE LA MISMA.

UN ASPECTO IMPORTANTE QUE DEBE TOMARSE EN CUENTA, ES UN MANEJO SISTEMÁTICO DEL DINERO. UNA DE LAS DEFORMACIONES INEVITABLES QUE SE PRODUCEN EN PERÍODOS INFLACIONARIOS, ES LA EXAGERADA IMPORTANCIA QUE SE LE DA A LAS FINANZAS, E INCLUSIVE EN OCASIONES SE LLEGARÁ A LA CONCLUSIÓN DE QUE ES MÁS IMPORTANTE MANIPULAR EL DINERO QUE PRODUCIR Y/O VENDER BIENES O SERVICIOS; SIN EMBARGO, PARA QUE UNA EMPRESA SUPERE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN SE REQUIERE ALGO MÁS QUE UNA ASTUTA MANIPULACIÓN DEL DINERO, AUNQUE NO SE DESCONOZCA SU IMPORTANCIA.

EL MANEJO DE LA EMPRESA DEBERÁ SATISFACER AL MISMO TIEMPO DOS

REQUISITOS ESENCIALMENTE INCOMPATIBLES: EXPONERSE LO MENOS POSIBLE A QUEBRANTOS POR PÉRDIDA DE VALOR DE LA MONEDA, MANTENIENDO EL MÍNIMO DE EFECTIVO Y EL MÁXIMO DE DEUDAS A LARGO PLAZO, PREFERENTEMENTE EN MONEDA NACIONAL. SIN EMBARGO, UN PERÍODO DE INFLACIÓN EXIGE AL MISMO TIEMPO UN ALTO GRADO DE LIQUIDEZ, DEBIENDO EVALUARSE LAS POSIBILIDADES DE CONTRACCIONES DE CRÉDITO Y - CRISIS DE LIQUIDEZ.

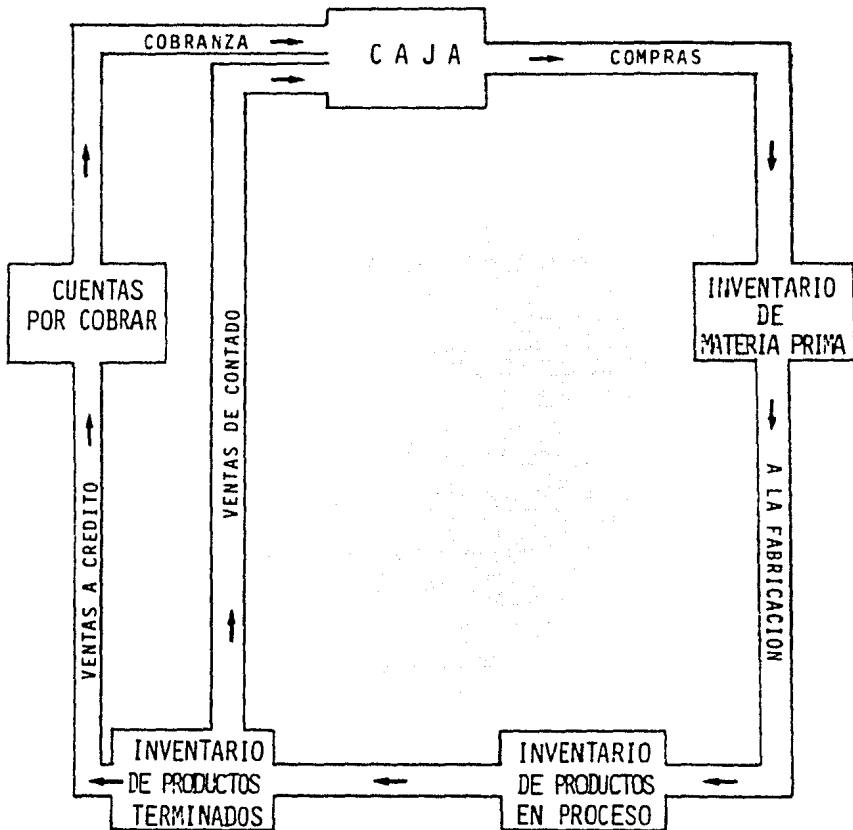
ES NECESARIO RECALCAR QUE, PARA QUE UNA ENTIDAD ESTÉ EN POSIBILIDADES DE CONTRARRESTAR LOS EFECTOS INFLACIONARIOS, SE REQUIERE UNA POLÍTICA CUIDADOSA, FUNDADA EN SÓLIDOS PRINCIPIOS, CON MIRAS A LARGO PLAZO, QUE BUSQUE UN EQUILIBRIO ENTRE LOS RIESGOS DE PÉRDIDA QUE IMPLICA UN EXCESO DE LIQUIDEZ Y LA CATÁSTROFE QUE PUEDE SIGNIFICAR LA FALTA DE ÉSTA.

EL PONER A PRUEBA DE INFLACIÓN A UNA EMPRESA, EXIGE QUE SE EVALÚE CON TODO CUIDADO LA INCONGRUENCIA -QUE EN OCASIONES SE CONSIDERA COMO ACIERTO- DE ENFOCAR SUS ESFUERZOS EN EL CORTO PLAZO Y EN LO INMEDIATO, DADO DE QUE ES DE SINGULAR IMPORTANCIA PLANEAR LA EMPRESA EN LA MEDIDA DE LO POSIBLE Y QUE ÉSTA CUENTE CON UNA SÓLIDA CIMENTACIÓN UNA VEZ QUE LA CRISIS FINANCIERA QUE LE RODEA DISMINUYA.

POR TODO LO ANTERIOR, ES NECESARIO QUE TODAS LAS ACTIVIDADES QUE CONSTRUYEN EL FUTURO, (INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TÉCNICA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS Y PROCEDIMIENTOS, CONSERVACIÓN DE INSTALACIONES Y EQUIPO, FOMENTO DEL MERCADO, SERVICIO A CLIENTES, Y LA FORMACIÓN DE UN EQUIPO ADIESTRADO DE PERSONAL PROFESIONAL, ADMINISTRATIVO Y OBRERO) DEBEN TENER MÁXIMA PRIORIDAD, ASÍ COMO EL FLUJO DE EFECTIVO NECESARIO PARA PROTEGER A LA EMPRESA DE LAS PRESIONES DE UNA CRISIS DE LIQUIDEZ, CARACTERÍSTICA ESENCIAL DEL FENÓMENO INFLACIONARIO.

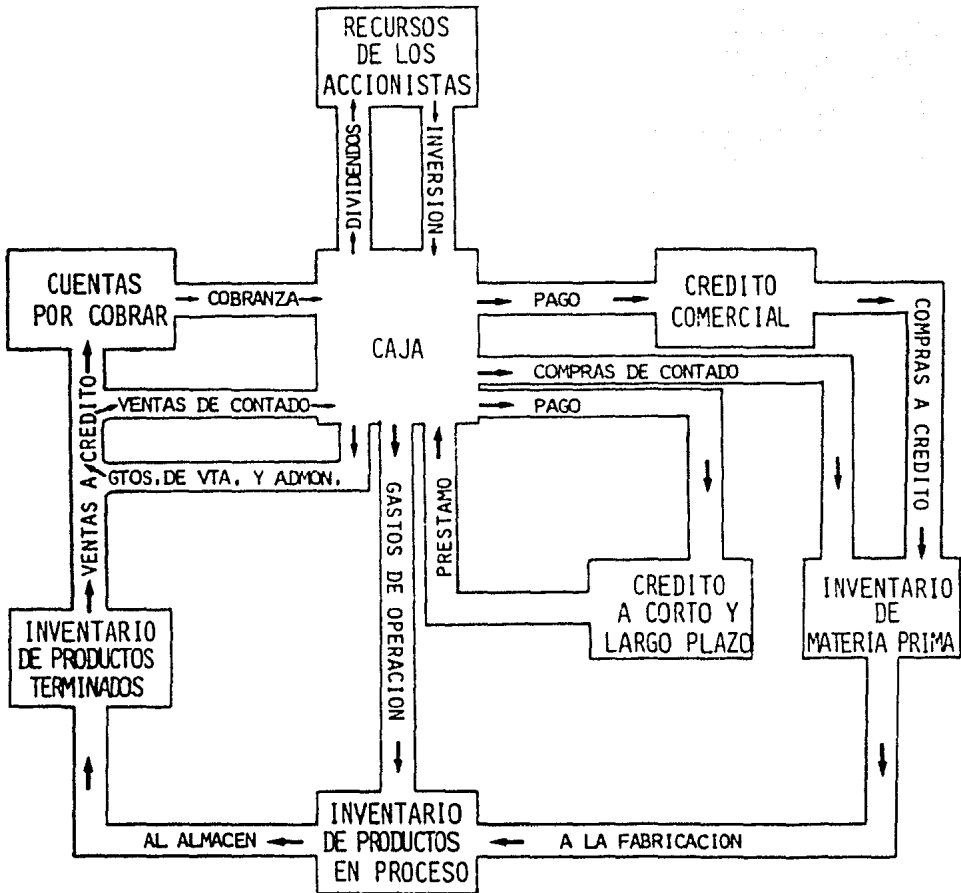
CASOS REPRESENTATIVOS

## ANEXO No. 1

CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO  
(RESUMIDO)

Clifton H. Krepes Jr., y Richard F. Wacht. *Financial Administration*  
(The Dryden Press, 1975).

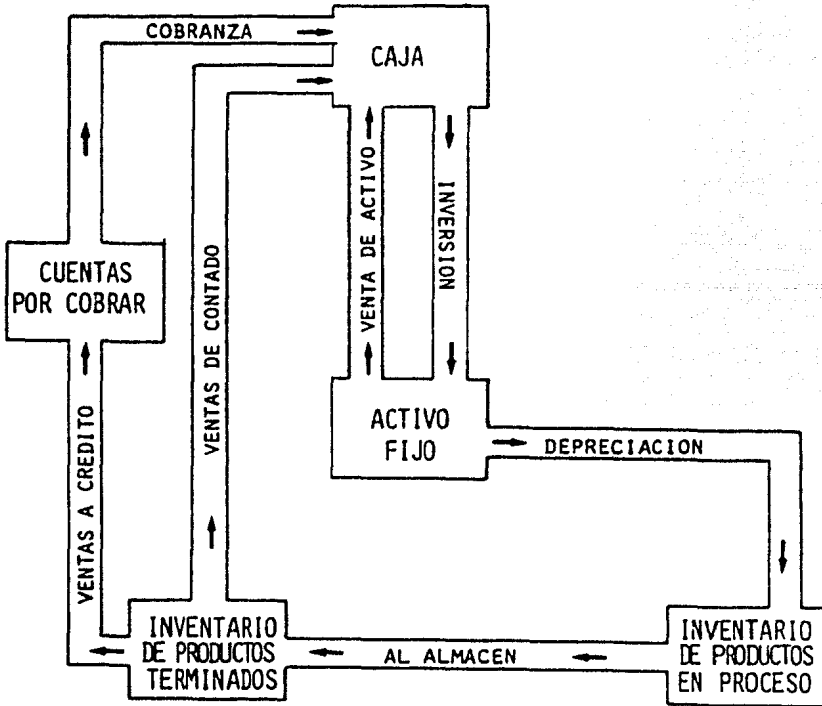
CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO  
(COMPLETO)



Clifton H. Kreps Jr., y Richard F. Wacht. Financial Administration-  
(The Dryden Press. 1975).



## ANEXO No. 3

CICLO FINANCIERO A LARGO PLAZO  
(RESUMIDO)

Clifton H. Krepes Jr., y Richard P. Wacht. *Financial Administration* (The Dryden Press, 1975).



ANEXO No. 5INDICE DE COBERTURA DE LA DEUDA\*

EL DETERMINAR UN NIVEL RAZONABLE DE ENDEUDAMIENTO, PUEDE EFECTUARSE A TRAVÉS DEL USO DEL ÍNDICE DE COBERTURA DE LA DEUDA.

$$I.C.D. = \frac{U.N. + \text{DEPREC. Y AMORT.} + I (1 - T)}{\text{PAGO DEL PRINCIPAL} + I (1 - T)}$$

I.C.D. = ÍNDICE DE COBERTURA DE LA DEUDA

U.N. = UTILIDAD NETA

I = INTERÉS

T = TASA IMPOSITIVA DE I.S.R. Y P.T.U. (42% Y 8%)

## EJEMPLO:

Supóngase una empresa "X" con un crédito a largo plazo por \$210, a una tasa de interés del 50% sobre saldos insolutos y, además, con las siguientes fuentes y usos:

- - - - -

(\*) Estado desarrollado por el C.P. Moreno Fernández, Joaquín "Inflación, Estudio Económico, Financiero y Contable", Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. México, 1982.

FACTORES QUE INTERVIENEN EN EL INDICE DE  
COBERTURA DE LA DEUDA

FACTORES	1er. AÑO	2o. AÑO	3er. AÑO
Utilidad	20	30	40
Depreciación	40	40	40
Pago del principal	70	70	70
Intereses	105	70	35

SUSTITUYENDO:

1er. AÑO:

$$I.C.D. = \frac{20 + 40 + 105 (1 - 0.5)}{70 + 105 (1 - 0.5)} = \frac{20 + 40 + 52.5}{70 + 52.5} = \frac{112.5}{122.5} = 0.83$$

2o. AÑO

$$I.C.D. = \frac{30 + 40 + 70 (1 - 0.5)}{70 + 70 (1 - 0.5)} = \frac{30 + 40 + 35.5}{70 + 35.5} = \frac{105.5}{105.5} = 1$$

3er. AÑO:

$$I.C.D. = \frac{40 + 40 + 35 (1 - 0.5)}{70 + 35 (1 - 0.5)} = \frac{40 + 40 + 17.5}{70 + 17.5} = \frac{97.5}{87.5} = 1.11$$

Como se podrá observar para el 1er. año la capacidad de pago es negativa, dado que es menor a uno; para el 2o. año apenas llega a ser tolerable, para que finalmente al 3er. año se tenga una capacidad de pago adecuada, que inclusive pudiese soportar alguna eventualidad financiera.

ANEXO No. 6TASA REAL DE FINANCIAMIENTO\*

$$TR = \frac{TE \text{ (I.S.R. y P.T.U.)} - I}{I + 100} \times 100$$

$$TE = \frac{\text{INTERÉS}}{1 - \text{INTERÉS}}$$

TR = TASA REAL

TE = TASA EFECTIVA DE INTERÉS

I.S.R.

Y = IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES

P.T.U.

I = INFLACIÓN PROMEDIO ESPERADA

EJEMPLO:

Supóngase un interés del 55% anual cobrado por adelantado, sobre un préstamo "X" con una inflación promedio esperada del 80%.

- - - - -

(\*) "Boletín sobre Aspectos Financieros". Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI), México 1983.

SUSTITUYENDO:

$$Te = \frac{55}{45} = 122\% \text{ de tasa efectiva anual (no se están considerando conceptos como saldos compensatorios ni comisiones diversas).}$$

$$Tr = \frac{122 (.50) - 80}{80 + 100} \times 100$$

$$Tr = \frac{61 - 80}{180} \times 100 = \frac{-19}{180} \times 100 = -10.55\%$$

$$Tr = -10.55\%$$

Lo que demuestra que aún con la excesiva tasa de interés que se pague, al deducir el 42% de gastos financieros vía Fisco y 8% a través de la P.T.U., debido al alto índice de inflación esperado, el costo del financiamiento se vuelve negativo; es decir, se obtiene una utilidad por inflación. Por ello se puede afirmar que el costo real del financiamiento se reduce en la medida que aquella se incrementa.

ANEXO 7

ESTADO DE POSICION DE LA INVERSION  
(MONEDA NACIONAL)

	<u>POSICION</u>			
	TOTAL	PESOS	DOLARES <sup>1/</sup>	PARTIDAS NO MONETARIAS
				(MILES DE PESOS)
<u>CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO:</u>				
Activo circulante:				
Efectivo en caja y bancos	\$ 4 000	3 000	1 000	
Cuentas por cobrar -netas-	50 000	50 000		
Inventarios	40 000			40 000
Pagos anticipados	<u>1 200</u>	1 200		
Total Activo Circulante	<u>95 200</u>			
Pasivo Circulante:				
Documentos por pagar	20 000	(20 000)		
Cuentas por pagar	24 000	(18 000)	(6 000)	
Gastos acumulados	4 800	( 4 800)		
Impuestos sobre la Renta	<u>4 400</u>	( 4 400)		
Total Pasivo Circulante	<u>53 200</u>			
Posición Ciclo Financiero a Corto Plazo	<u>\$ 42 000</u>	<u>7 000</u>	<u>(5 000)</u>	<u>40 000</u>
<u>CICLO FINANCIERO A LARGO PLAZO:</u>				
Activo a más de un año:				
Compañías afiliadas	10 000		10 000	
Propiedad, planta y equipo	56 000			56 000
Cargos diferidos	<u>1 000</u>	1 000		
Total Activo a más de un año	<u>67 000</u>			
Pasivo con vencimiento a más de un año:				
Compañías afiliadas	9 000	(6 000)	(3 000)	
Capital social y utilidades retenidas:				
Capital social	85 000			(85 000)
Utilidades retenidas	<u>15 000</u>			(15 000)
	<u>100 000</u>			
Posición Ciclo Financiero a Largo Plazo	<u>\$ 42 000</u>	<u>(5 000)</u>	<u>7 000</u>	<u>(44 000)</u>
Posición neta de la inversión		<u>\$ 2 000</u>	<u>2 000</u>	<u>( 4 000)</u>

(\*) Estado desarrollado por el C.P. Moreno Fernández, Joaquín "INFLACION ESTUDIO ECONOMICO, FINANCIERO Y CONTABLE" Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. México 1982.

1/ Dólares convertidos a \$100 por dólar.



ANEXO No. 8FIJACION DE PRECIOS\*Ejemplo:

Supóngase que una empresa "X", produce un solo artículo, tiene un mercado asegurado y además las siguientes características:

- Valor actual de activos totales (reexpresados)	250'000
- Rendimiento mínimo esperado sobre los activos 15%	37'000
- Tasa impositiva de I.S.R. y P.T.U.	42% y 8%
- Gastos de operación	60'000
- Producción Promedio anual	1,000 Unid.
- Capital Contable	150'000

METODO PROPUESTO

(MILES DE PESOS)

1. UTILIDAD NETA		37'000
2. I.S.R. Y P.T.U.		37'500
3. UTILIDAD DE OPERACIÓN		75'000
4. GASTOS DE OPERACIÓN:		
- G.TOS. FINANCIEROS	30'000	
- G.TOS. DE ADMINISTRACIÓN	20'000	
- G.TOS. DE VENTA	10'000	
5. UTILIDAD BRUTA		135'000
6. COSTO DE VENTAS		75'000
7. VENTAS		210'000

(\*) "Boletín AF-6 Efectos en la Fijación de Precios", Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI), México, 1982.

De esta manera se calculan los ingresos requeridos para obtener la utilidad deseada, y que para efectos de este ejemplo son de 210'000, que al dividirse entre la producción estimada (1,000), nos indica el precio unitario al que debieran comercializarse los artículos, siendo en este caso de 210.

Además, como se podrá observar, el rendimiento representa un 30% sobre el capital contable, cuya aceptación estará dada por infinidad de factores, tales como : Índice inflacionario, giro de la empresa, objetivo primordial, etc.

## BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

- BANCO DE MEXICO "INDICADORES ECONOMICOS" MEXICO
- BANCO DE MEXICO, FONDO DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL (FONEI) "CASOS PRACTICOS" MEXICO
- CLIFTON H. KREPS JR. Y RICHARD F. WATCH "FINANCIAL ADMINISTRATION" THE DRYDEN PRESS, 1975
- EJECUTIVOS DE FINANZAS "PUBLICACIONES" JULIO, NOVIEMBRE, DICIEMBRE 1982 INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A. C., MEXICO
- GITMAN LAWRENCE J. "FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA" EDIT. KARLA, S. A., DE C. V., 1983
- GRUPO EDITORIAL EXPANSION "COMO MANEJAR UNA EMPRESA EN UNA ECONOMIA INFLACIONARIA" MEXICO 1979
- HERNANDEZ PEREZ DE LEON A. "INFLACION Y DESCAPITALIZACION" EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS, MEXICO 1980
- MORENO FERNANDEZ JOAQUIN "LAS FINANZAS DE LA EMPRESA" INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A. C. MEXICO 1982
- ORTEGA PEREZ DE LEON ARMANDO "INFLACION, ESTUDIO ECONOMICO, FINANCIERO Y CONTABLE" INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A. C. MEXICO 1982

- ORTEGA PEREZ DE LEON A., Y MORENO FERNANDEZ JOAQUIN  
"REEXPRESION DE LOS ACTIVOS FIJOS TANGIBLES EN FUNCION  
DEL FENOMENO INFLACIONARIO" INSTITUTO MEXICANO DE EJECU  
TIVOS DE FINANZAS, A. C., MEXICO 1972
  
- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD BOLETIN 87 "REVELACION DE  
LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA"  
INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, MEXICO 1980
  
- SUAREZ LICEAGA SERGIO "IMPACTO DEL FENOMENO INFLACIONA-  
RIO EN LA INFORMACION FINANCIERA Y EN LAS DECISIONES ADMI  
NISTRATIVAS" ESCA, I.P.N. MEXICO 1977
  
- WESTON-BRIGHMAN "FINANZAS EN ADMINISTRACION" EDITORIAL  
INTERAMERICANA, MEXICO 1981