



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**

**ANALISIS FINANCIERO Y TOMA DE DECISIONES  
CON CIFRAS REEXPRESADAS**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION ADMINISTRATIVA**

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

**P R E S E N T A :**

**MARIA LETICIA HERNANDEZ ALVAREZ**

**Director de Seminario: Lic. Francisco Hernández Flores**

**México, D. F.**

**1984**



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 está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

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

# I N D I C E

PAGINA

## INTRODUCCION

### CAPITULO I.

I. ANTECEDENTES Y CAUSAS DE LA NECESIDAD DE REEXPRESAR ESTADOS FINANCIEROS	1
A) ECONOMICOS	1
B) DE INFORMACION	5
C) OBLIGATORIOS	6

### CAPITULO II.

II. REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS	7
A) QUE ES REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS?	7
B) METODOS PARA LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS	9
C) RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE DEBEN SER REEXPRESADOS	12

### CAPITULO III.

III. EFECTOS FINANCIEROS DE LA REEXPRESION	46
A) ANALISIS FINANCIERO	46
B) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	
C) PROYECTOS DE INVERSION (DEPRECIACION)	100

### CAPITULO IV.

IV. CASO PRACTICO	108
-------------------	-----

X

PAGINA

CAPITULO V.

V. TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

115

CAPITULO VI.

VI. CONCLUSIONES

119

## INTRODUCCION

Esta tesis es el resultado del estudio y análisis de las implicaciones que ha tenido el fenómeno de la inflación en el contenido de la información financiera y de las medidas adoptadas para corregir el contenido de la misma.

Esta investigación es solo un trabajo preliminar de los efectos financieros de la inflación y los efectos de la actualización de dicha información, tomando en cuenta que aún hay mucho por investigar en este campo, por lo que esta investigación sería entonces alguna parte en el todo de las finanzas que puede ayudar al mejor uso de los recursos financieros de las empresas.

El conocimiento de los efectos de la inflación es de suma importancia para el Licenciado en Administración, ya sea que se dedique a las Finanzas o no. Pero, los conceptos fundamentales de estos efectos debe conocerlos ya que estos le dan un ámbito más amplio para tomar las decisiones correctas y administrar eficientemente los recursos que le han sido confiados por la empresa donde labora, y si estos recursos confiados son financieros, con mayor razón el conocimiento de estos conceptos es elemental.

Esta tesis nació por la preocupación de los efectos que tienen las altas tasas de inflación en las finanzas de la empresa y por conocer la validez de las técnicas tradicionalmente utilizadas para tomar decisiones financieras.

Hasta hace años, la contabilidad se presentaba en términos - del principio de valor histórico original, el cual enuncia que -- los estados financieros se deben expresar en términos de unidades monetarias.

Los estados financieros expresados en estos términos pierden su contacto con la realidad cuando existe inflación. Entendiendo como inflación "La reducción del tamaño de la unidad de medida de valores económicos" es decir la reducción del tamaño de la unidad monetaria, esto trae como consecuencia la necesidad de más unidades para expresar el mismo valor.

En épocas de inflación como la que estamos viviendo, ya no funciona en forma eficiente la información financiera que nos proporciona la contabilidad tradicional, puesto que no es representativa de la realidad, lo que trae como consecuencia el análisis financiero erróneo y la toma de decisiones desfavorable para las empresas, ésta toma de decisiones desfavorables pueden ir desde la ilusión de crecimiento, una errónea medición de la actuación empresarial, hasta la descapitalización de la empresa por el alto gravamen o el alto reparto de utilidades que no es real.

Por esta razón, desde hace años algunos organismos se han -- preocupado por la actualización de la información financiera ---- "ajustando" la información comunicada tradicionalmente con arreglo de mayores costos de reposición, con objeto de evitar la mayor distorsión posible de la empresa, ya que la administración ---

debe comprender y tomar en cuenta los efectos de la inflación y -  
comunicarles a los accionistas, gobierno, etc. aunque esto produz  
ca resultados financieros menos confortantes.

En México ésta actualización a la información financiera, --  
mencionada anteriormente se ha manejado por empresas mediante ---  
aplicación de métodos contables dictados por la Comisión Nacional  
de Contadores Públicos.

A continuación se hace una reseña de los documentos por me--  
dio de los cuales se ha tratado de resolver el problema de la fall  
ta de significación en la información financiera debido a la in--  
flación.

AÑO

- 1973 BOLETIN B-5 : Registro de transacciones en moneda -  
extranjera.
- 1976 BOLETIN 2 "SERIE AZUL: "Revaluaciones de activo  
fijo".
- 1979 BOLETIN B-7 : Revelación de los efectos de la inflaa  
ción en la información financiera.
- 1981 CIRCULAR 14 : Sobre fluctuaciones cambiarias.
- 1983 CIRCULAR 19 : Complemento de la circular 14.
- 1983 BOLETIN B-10: Reconocimiento de los efectos de la -  
inflación en la información financiae  
ra.
- X

1983 CIRCULAR 25 : "Criterios oficiales de la Comisión -  
de Principios de Contabilidad relati-  
vos a la aplicación de conceptos con-  
tenidos en el Boletín B-10.

Pero, por otro lado, cualquier esfuerzo por actualizar la in-  
formación financiera, en un ambiente inflacionaria, no es válido  
si no cambian los puntos de vista del análisis financiero tomando  
en cuenta a la inflación.

Esta tesis segmenta la investigación en tres áreas principa-  
les, relacionadas con el impacto de la inflación en las empresas:

- a) Análisis Financiero.
- b) Estado de cambio en la situación financiera.
- c) Proyectos de Inversión.

Las ideas que se exponen acerca de lo anterior, no son pro-  
ducto de una investigación formal, sino el resultado de una serie  
de lecturas, reflexiones e inquietudes, esperando que la contribu-  
ción que ésta aporta sea útil y ayude a entender los efectos de -  
la inflación en las finanzas de la empresa.



## CAPITULO I

ANTECEDENTES Y CAUSAS DE LA NECESIDAD DE  
REEXPRESAR ESTADOS FINANCIEROS. X

- A) ECONOMICOS.
- B) DE INFORMACION.
- C) OBLIGATORIOS

I. ANTECEDENTES Y CAUSAS DE LA NECESIDAD DE REEXPRESAR ESTADOS FINANCIEROS.

La necesidad de actualizar cifras en los estados financieros obedece principalmente a tres razones:

A) ECONOMICOS.

La principal causa económica que hace necesaria la reexpresión de los estados financieros es la inflación, ya que cuando existe inflación el poder adquisitivo de la moneda disminuye y los valores de las cifras que los estados financieros representan no son reales, es decir, no proporcionan el valor real de los activos, pasivos y el capital de la empresa, así como las cifras de los resultados de la misma.

La inflación puede hacer pensar que una empresa se está desempeñando mejor de lo que realmente lo está haciendo, ya que de pronto el importe de los movimientos normales de la empresa empiezan a crecer, pero no se toma en cuenta que el valor de los activos ha crecido también, debido a la inflación, y se llega a creer que la empresa está desarrollando sus actividades y su rentabilidad en forma estupenda, cuando tal vez la realidad indique que no es así, que no es tanto el crecimiento o que definitivamente no existe tal.

Pero, Qué es la inflación?. A continuación veremos qué es la inflación, para poder comprender y analizar la reexpresión de los estados financieros.

La inflación es: "Una manifestación externa de un tipo de tensiones que se producen en ciertas economías, en particular capitalistas, que dan lugar no tanto a un alza general de precios como a un continuado y autopropulsado crecimiento de precios, es decir la pérdida del poder adquisitivo de la moneda" (1). Como puede verse, ésta definición nos señala que la inflación es un proceso generado de precios, hasta que hay un momento en que no se tiene un control sobre este proceso, y da por consecuencia, la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

La inflación es: "Un proceso que consiste en el aumento del nivel general de precios" (2). Conviene aclarar que la inflación no se debe únicamente al incremento de los precios, sino que se aplica en el crédito, el gasto, utilidades, salarios, moneda, etc.

Desde el punto de vista productivo, la inflación se da --

(1). Farre Escofet "La inflación de la fase actual del capitalismo" Ed. Ariel.

(2). Bancomer Panorama económico. Jul-Oct., 1973.

debido a una excesiva demanda, lo que puede conducir al aumento de precios, y si este aumento es sostenido, se le llama inflación.

Desde el punto de vista de la circulación, la inflación se presenta cuando no existe equilibrio entre la producción de bienes y servicios y el dinero en circulación. Existe más dinero para intercambiar que los bienes y servicios productivos es decir, no existe un respaldo económico en la moneda que hay en circulación.

Por otro lado, la inflación se mide a través de un índice de precios, de acuerdo con el porcentaje de inflación que se expresa. De acuerdo a este índice se puede decir que existe inflación moderada, o lenta cuando los precios no rebasan el 10%. La inflación propiamente dicha, presenta índices del 30% y la inflación acelerada presenta índices de más del 30%.

Cuando el aumento de los precios, es de una tasa anual del 3-4% aproximadamente, se habla de un proceso de estabilización, pero cuando se rebasan estos porcentajes, se dice que hay inflación. (1).

(1) Noti anfeca "Inflación y Estaflación en México" agosto de --- 1983.

Sin embargo, existen otros fenómenos económicos que afectan los precios y éstos ocurren superpuestos a la inflación, (p.e. demanda) es claro que existen diferentes cambios en índices de precios para diferentes "Canastas" de bienes y servicios lo que revela lo aventurado que es medir la inflación a través de cambios en niveles de precios". (1)

A continuación se dan los índices de inflación en México.

Año	Indice *(2)	Año	Indice *(2)
1971	5.3	1977	29.2
1972	5.2	1978	46.1
1973	13.3	1979	56.3
1974	29.5	1980	

Como puede darse cuenta, en 1973 empezó la inflación y en 1977 se dió paso a una inflación acelerada, lo cual provocó un trastorno en los resultados financieros, comunicados a través de los estados financieros.

(1) "Ejecutivos en Finanzas", febrero 1984.

"El Boletín B-10 para el avance de la información financiera".

(2) Informes anuales e indicadores económicos del Banco de México.

B) DE INFORMACION.

Como se enunció anteriormente, la inflación dá ilusión de crecimiento en las empresas, ya que puede hacer pensar - que la empresa está creciendo y no darse cuenta que no - existe tal crecimiento, o éste es menor.

La reducción en el valor de la unidad monetaria trae como consecuencia la necesidad de más unidades para expresar - el mismo valor y dar significación financiera, para que - ésta permita tomar decisiones favorables a las empresas - de acuerdo a la información elaborada, ya que de manera - contraria ocasionaría graves problemas financieros, tanto de largo como de corto plazo, que afectan en forma definitiva la vida de la empresa.

C) OBLIGATORIOS.

El boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la Información Financiera", que fué emitido en junio de 1983, señala en su párrafo 169 "La aplicación de éstas normas es obligatoria a partir de los ejercicios sociales que concluyan el 31 de diciembre de 1984". Por lo tanto las empresas están obligadas a reexpresar sus estados financieros a partir de 1984.

+

CAPITULO II

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

- A) QUE ES REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.
- B) METODOS PARA LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.
- C) RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE DEBEN SER REEXPRESADOS.



## II. REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

### A) QUE ES LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS?

La reexpresión de Estados Financieros consiste en representar las cifras de los Estados Financieros a pesos de poder adquisitivos actuales de la fecha de cierre de los Estados Financieros, ya que éstas cifras han perdido significado debido a la inflación que se presenta en estas fechas. Sucede pues que dichas cifras no son representativas de la realidad Contable y Financiera de la empresa, ya que la moneda disminuye su valor de adquisición y los Estados presentan sus cifras en términos monetarios de valor disminuído, entonces se ve en la necesidad de representar los Estados Financieros en términos monetarios de poder adquisitivo actual, a esa representación se le llama reexpresión.

### OBJETIVOS DE LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

a) El principal objetivo de la reexpresión de los Estados Financieros, es dar significación a las cifras por medio de la representación de dichas cifras a valores actuales tomando en cuenta la inflación, así hace posible la cuantificación "real" del crecimiento, utilidades, recursos, capital y evita que se registren utili-

dades ficticias, y se tomen decisiones desfavorables o peligrosas para la empresa.

b) Otro objetivo de la reexpresión es ayudar a incrementar la comparabilidad de las cifras que se integran en los Estados Financieros contra Estados Financieros entre sí. Sobre esta comparabilidad, la Comisión Nacional de Principios de Contabilidad, continúa investigando, según se describe en el párrafo 177 del boletín -- B-10 de los Principios de Contabilidad: "Es necesario tener presente, en este sentido, que el fenómeno inflacionario lleva implícito, en sí mismo, una falta de comparabilidad en las cifras integrantes de la información Financiera, circunstancia que ya es notoria, a la fecha, en aquellas empresas que han venido actualizando sus activos por cualquiera de los dos métodos reglamentados".

Y el párrafo 178 del mismo boletín acentúa: "Al considerar todo lo anterior, la Comisión concluye que, por ahora, cuando se presenten estados financieros que incluyan cifras de períodos anteriores y posteriores a la adopción de las normas contenidas en este boletín, las previas se muestren sin reestructuración alguna".

## B) METODOS PARA LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

A nivel Internacional y en México, se reconocen dos métodos para actualizar las cifras de los Estados Financieros. Estos dos Métodos son:

I) Método de ajustes por cambios en el nivel general de precios: Es la corrección de las cifras contables por medio de la utilización del Índice Nacional de Precios al Consumidor, es decir, se modifican las cifras en -- función del índice.

"Consiste en corregir la unidad de medida empleada por la Contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes, en vez de pesos nominales". (1)

### VENTAJAS:

- a) Es accesible a todas las empresas (siempre y cuando se cuente con un sistema de información bueno y eficaz).
- b) Su aplicación es sencilla.
- c) No representa un costo adicional muy fuerte, para su aplicación.

(1) Párrafo 15 Boletín B-10 "Principios de Contabilidad".

DESVENTAJAS:

- a) El Índice Nacional de Precios al Consumidor no es -  
100% representativo de todos los renglones de los -  
Estados Financieros.
- b) No refleja el valor real de los activos.
- c) No se puede capitalizar el superavit por revalua---  
ción de activos fijos, ya que la Ley General de So-  
ciedades Mercantiles, establece que el superavit --  
por revaluación de activos fijos, solo podrá capita-  
lizarse cuando esté basado en avalúos practicados -  
por peritos valuadores independientes, oficialmente  
reconocidos.

II) Métodos de actualización por Costos Específicos: Este método considera valores del presente y se olvida de - los valores históricos afectados por los índices de in- flación.

"Consiste en la medición de los valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por in- tercambios en el pasado". (1)

Este método requiere de avalúos de peritos valuadores, para determinar los valores de reposición de los acti- vos. Entendiendo por valores de reposición "La canti-

(1) Párrafo 16 Boletín B-10 "Principios de Contabilidad".

dad de dinero necesaria para adquirir un activo semejante en su estado actual, que le permita a la empresa mantener su capacidad operativa". (1)

VENTAJAS:

- a) Brinda cifras más reales, pues considera la contabilidad a valor actual.
- b) Permite la capitalización del superavit por revaluación de activos fijos.

DESVENTAJAS:

- a) El costo adicional por avalúo es fuerte.
- b) Existe cierta subjetividad en el avalúo y cierta dificultad, para obtener el valor actual de algunos activos.

(1) Párrafo 65 Boletín B-10 "Principios de Contabilidad".

**C) RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE DEBEN SER REEXPRESADOS.**

El boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" en sus párrafos del 26 al 28 enuncia los rubros de los estados financieros -- que deben ser reexpresados.

Estos rubros son:

- a) Inventarios y Costo de Ventas.
- b) Inmuebles, Planta y Equipo, Depreciación acumulada y la Depreciación del período.
- c) Capital Contable.

En el párrafo 29 enuncia que, además debe determinarse:

- a) Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios.
- b) Costo Integral de Financiamiento.

**FORMA DE REEXPRESION**

A continuación se reseña brevemente en que consiste la actualización de cada rubro y se señala además un ejemplo - en cada caso. Los datos fueron tomados de los Estados Financieros que contiene el Boletín B-10 así como del ejercicio de reexpresión que señala el mismo boletín.

Dado que el objetivo de esta tesis no es la reexpresión, se recomienda consultar el boletín B-10 de la Comisión Nacional de Contadores Públicos si se desea ahondar más sobre este tema.

A continuación se dan los Estados Financieros que presenta el Boletín B-10.

BALANCE GENERAL CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981 Y 1982.

ACTIVO	1981	1982	PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1981	1982
Circulante:	\$		Pasivo Circulante	\$310	\$350
Efectivo en Caja y Bancos	40	147	Préstamos Bancarios a L.P.	<u>450</u>	<u>400</u>
Cuentas y Documentos por Cobrar	368	312	Suma del Pasivo	760	750
Inventarios	<u>300</u>	<u>340</u>			
Suma del Activo Circulante	708	799	Capital Contable:		
			Capital Social	400	400
Inmuebles Maquinaria y Equipo			Reserva Legal	10	12
Inversión Original	890	980	Ut. acumuladas	<u>178</u>	<u>282</u>
Depreciación acumulada	<u>250</u>	<u>335</u>	Suma del Cap. Contable	588	694
	640	645			
	<u>\$1,348</u>	<u>1,444</u>		<u>\$1,348</u>	<u>1,444</u>

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982.

Ventas Netas	1,550
Costo de Ventas	<u>760</u>
Ut. Bruta	<u>790</u>
Gastos de Venta	197.9
Gastos de Administración	<u>150</u>
	<u>347.9</u>
	<u>442.1</u>
Gastos Financieros (Intereses)	42.1
Otros gastos y productos	<u>14.0</u>
	<u>56.1</u>
Utilidad antes ISR y PTU	<u>386</u>
Provisión ISR y PTU	<u>200</u>
Utilidad Neta	<u>\$ 186</u>



## A) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS.

### INVENTARIOS

La actualización de los inventarios es la diferencia - entre el costo histórico y el valor actualizado.

### METODOS

#### I. METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

"Bajo este método el costo histórico de los inventarios se expresa en pesos de poder adquisitivo a la fecha del Balance, mediante el uso de un fac--tor derivado del Índice Nacional de Precios al --Consumidor". (1)

#### REEXPRESION

El Boletín menciona que los inventarios al 31 de diciembre de 1982, representan las existencias pa--ra 5 meses, entonces se considerarán los índices de cierre de mes de los últimos 5 meses, es de---cir, de agosto a diciembre de 1981, los cuales se proporcionan en el mismo Boletín:

(1) Párrafo 37 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Conta--bilidad.

Mes	Factor de Ajuste
Agosto	1.071
Septiembre	1.059
Octubre	1.046
Noviembre	1.026
Diciembre	<u>1.000</u>
Suma	5.202
Promedio	1.04

Costo	Factor	Saldo reexpresado	Diferencia
\$340	1.04	\$353.6	\$13.6

De esta manera el valor de los inventarios se incrementa en \$13.6

NOTA: El ejercicio hace mención a que la actualización a 1981, es de 12, pero como el reconocimiento en el costo de ventas del incremento de los inventarios, es 12 también, queda en zeros la actualización de los inventarios a 1981. Solamente quedan reconocidos éstos 12 en Costo de Ventas en 1981.

II. METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS. (1)

1. Determinación del inventario aplicando el método de PEPS.
2. Valuación del inventario al precio de la última compra efectuada en el ejercicio.
3. Valuación del inventario al costo standard.
4. Emplear índices específicos para los inventarios.
5. Emplear costos de reposición.

REEXPRESION

El ejercicio nos dice que el costo de reposición de inventarios al 31 de diciembre de 1981 y 1982 es de \$330 y \$370 respectivamente.

	Valor		
Costo según avalúo	Saldo reexpresado	Diferencia	
\$300	\$330	\$330	\$30

El incremento en el valor de los inventarios al 31 de diciembre de 1981 será de \$30.

(1) Párrafo del 39 al 43 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

## COSTO DE VENTAS

La actualización del costo de ventas se hace con el -- propósito de "Relacionar el precio de venta obtenido -- por el artículo, con el costo que le hubiera correspondido al momento de la misma". (1)

## METODOS

### I. METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

"Bajo este método el costo histórico del Costo de Ventas se expresa en pesos de poder adquisitivo - del promedio del ejercicio, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de precios al Consumidor". (2)

### REEXPRESION

La actualización del Costo de Ventas está integrada como sigue:

- a) \$12 como reflejo de incremento de los inventarios en 1931.
- b) Un incremento de \$47.5 por reconocimiento de la actualización de la depreciación de la ---

- (1) Párrafo 45 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.
- (2) Párrafo 47 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

## COSTO DE VENTAS

La actualización del costo de ventas se hace con el -- propósito de "Relacionar el precio de venta obtenido -- por el artículo, con el costo que le hubiera correspondido al momento de la misma". (1)

## METODOS

### I. METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

"Bajo este método el costo histórico del Costo de Ventas se expresa en pesos de poder adquisitivo - del promedio del ejercicio, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de precios al Consumidor". (2)

### REEXPRESION

La actualización del Costo de Ventas está integrada como sigue:

- a) \$12 como reflejo de incremento de los inventarios en 1981.
- b) Un incremento de \$47.5 por reconocimiento de la actualización de la depreciación de la ---

(1) Párrafo 45 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

(2) Párrafo 47 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

maquinaria y equipo relacionada directamente - con la producción, durante el ejercicio 1981-1982.

c) \$74.6 que es el complemento a la actualización del Costo de Ventas.

El total de la actualización es de \$134.1 que se determina como sigue:

	Costos Históricos	Costos Actulizados
Compras	\$300	\$300
Gastos de Fabricación		
Depreciación	50	97.5
Otros Costos	450	450
Inventario final		
Costo Histórico	(340)	
Reexpresado 1982 y deflectado a su valor a mediados del ejercicio	_____	(318.8)
$\frac{353.6}{1.109} = 318.8$	\$760	\$894.1
Costo	Actualización	Diferencia
\$760	\$894.1	\$134.1

\$134.1 es el incremento en el importe del Costo de Ventas.

## II. METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS. (1)

1. Estimar su valor actualizado mediante la aplicación de un índice específico.
2. Aplicar el método UEPS.
3. Valuar el costo de ventas, a costos standar.
4. Determinar el valor de reposición de cada artículo en el momento de su venta.

### REEXPRESION

- a) De acuerdo al avalúo realizado por el Perito - Valuador el incremento en el Costo de Ventas es de \$80. (Según instrucciones dadas en la página 65 del Boletín B-10). De éstos \$80 se reconocieron en 1981 \$30 como consecuencia del incremento en el valor de los inventarios, y \$50 en 1982 que es el complemento para registrar los \$80 determinados por el Perito.
- b) \$65.5 por efecto de la actualización de la depreciación de la maquinaria y equipo relacionado directamente con la producción.

(1) Párrafo del 49 al 52 del Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

Costo	Cifras reexpresadas	Diferencia
\$760	\$905.5	\$145.5 (a)

(a)  $80+65.5 = \$145.5$  es el total del incremento  
en el costo de ventas.



## B) INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO-DEPRECIACION.

### METODOS:

#### I. METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

"Se expresa el costo histórico del activo fijo y su depreciación acumulada a pesos constantes de poder adquisitivo general al cierre del ejercicio, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor". (1)

#### REEXPRESION

El importe de la actualización se integra de la siguiente manera:

#### Activo 1981:

- a) La actualización del Activo a 1981 asciende a \$701.7 como consecuencia de reexpresar los inmuebles, maquinaria y equipo según el factor de ajuste correspondiente al año de adquisición de cada activo. Es importante señalar que para llevar a cabo la reexpresión es necesario contar con la información útil de tal manera que se conozca el año de adquisición.

(1) Párrafo 64, del Boletín de la Comisión de Principios de Contabilidad.

Depreciación 1981:

- b) En este mismo apartado se puede ejemplificar - la reexpresión de la depreciación por el método de ajustes por cambio en el nivel general de precios la cual se hace de semejante manera que la actualización de los inmuebles, planta y equipo, es decir, se aplica el factor de --- ajuste promedio según el año de adquisición, - al cierre del ejercicio de 1981; de acuerdo al ejemplo que se está manejando.

En este caso el importe por actualización de - la depreciación es de \$194.2.

Activo 1982:

- a) La actualización del activo para el año de --- 1982 es de \$474.3 que se compone por la actuali- zación a 1982 de los activos fijos actualizados anteriormente a 1981, aplicando el factor de - ajuste de 1982 de acuerdo al año de adquisi--- ción de cada activo y restándole el importe -- previamente actualizado.

Además se integra por \$9.9 que es el importe - de las actualizaciones de los activos adquiri- dos en el año 1981-82 aplicando el factor de - ajuste al importe de los activos fijos adquiridos

en el año. El total de actualización de los -  
activos es de \$1,185.9.

Depreciación 1982:

b) El total de la actualización de la deprecia---  
ción en 1982 es de \$223.1.

Costo	Actualización	Diferencia
\$980	\$2,165.9	\$1,185.9 Inmuebles
\$335	\$ 752.3	\$ 417.3 Depreciación

II. METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS. (1)

1. Por medio de avalúo de peritos independientes.
2. Empleando un índice específico que pudiera haberse emitido por el Banco de México u otra -- Institución de reconocido prestigio.

REEXPRESION

La actualización de los inmuebles, maquinaria y equipo por este método asciende a \$1688, que está comprendido por:

- a) \$1089 correspondientes a la primera reexpresión de 1981. Según avalúo de perito valuador el valor real del activo fijo ascendía a \$1,979 y éste tenía un valor en libros de \$890, la diferencia entre éstos dos valores es de \$1,089.
- b) \$599 que es la diferencia del avalúo de 1982 -- que asciende a \$2,668 menos el valor en libros de 1982 que es de \$980 y menos la actualización a 1981 por \$1,089 (que ya se había registrado), la diferencia entonces para que la contabilidad registre el valor de \$2,688 es por \$599.

(1) Párrafo 65 del Boletín de la Comisión de Principios de Contabilidad.

Costo	Actualización	Saldo actualizado
\$980	\$1,688	\$2,688

La actualización de la depreciación asciende -  
a \$555 la cual está integrada como sigue:

a) \$295 que es el resultado de la diferencia de \$545 (la cifra que proporciona el perito valuator en 1981 después de practicar el avalúo correspondiente) y \$250 (cifra de la depreciación histórica). Esta diferencia se realiza con el objeto de actualizar cifras a 1981.

b) \$260 que representa la actualización de la depreciación 1981-1982, y se integra de la siguiente manera:

	C. Histórica	C. Actualizada	Diferencia	Incremento depreciación acumulada
Edificio-Gtos. de Admón.	15	38.3	23.3	36.7
Maq. y Eq.-Gtos. Prod.	50	115.5	65.5	104.5
Eq. Rep.-Gtos. Vta.	<u>20</u>	<u>34</u>	<u>14</u>	<u>16</u>
	85	187.8	102.8	157.2 (*)

(\*) Los \$157.2 es el importe por actualizar a 1982, la depreciación acumulada según cifras dadas por peritos valuadores. Esta cifra se obtiene de la diferencia entre

las cifras dadas por peritos valuadores en 1982 y las cifras de los mismos en -- 1981 para obtener el incremento a la depreciación acumulada.

Saldo Histórico Actualización Diferencia

\$335

\$890

\$555

### C) CAPITAL CONTABLE

La actualización del Capital Contable es "La cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas, en términos de poder adquisitivo de la moneda, -- equivalente al de la fecha en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades fueron retenidas. (1)

#### METODO:

METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

"Se debe reconstruir el valor original del capital social, de otras aportaciones, utilidades retenidas, utilidades del ejercicio y superavit donado, en términos de pesos de poder adquisitivo - al fin de año, mediante la aplicación de factores de precios al consumidor. (2)

#### REEXPRESION

El monto de la actualización del capital contable, al igual que las otras partidas, varía de acuerdo al método de reexpresión que se utilice.

- (1) Párrafo 92 del Boletín de la Comisión de Principios de Contabilidad.
- (2) Párrafo 97 del Boletín de la Comisión de Principios de Contabilidad.

A continuación veremos en un pequeño cuadro, como se integra la actualización por cada método y --- cual es el elemento que determina la variación.

CAPITAL CONTABLE			
METODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS		METODO DE COSTOS ESPECIFICOS	
A	\$499	A	\$499
B	\$248.8	B	\$248.8
C	\$ 4.3	C	\$ 4.3
D	\$ 60.8	D	\$ 60.8
E	\$ 6.1	E	\$ 6.1
F.1	\$ 3.1	F	\$ .3
<b>T O T A L</b>	<b>\$822.1</b>		<b>\$819.3</b>

(A) \$499 representa la actualización inicial según cifras al 31 de diciembre de 1981.

Se determinó aplicando el factor de ajuste correspondiente a las cifras de 1981 para el Capital Social, la reserva legal y las Utilidades acumuladas, de acuerdo al año en que estas fueron registradas.

. Capital Social

Año	Aportación	Importe	Factor Ajuste	Cifras reexpresada	Diferencia
1977		\$200	2.240	\$448.0	
1978		<u>\$200</u>	1.934	<u>\$386.8</u>	
		\$400		\$834.8	434.8 *



. Reserva Legal

Año	Importe	Factor Ajuste	Cifra reexpresada	Diferencia
1979	\$ 5	1,497	\$ 7.5	
1980	\$ <u>5</u>	1,275	\$ <u>6.4</u>	
	\$10		\$13.9	\$3.9 *

. Utilidades Acumuladas

Año	Incremento Neto	Factor Ajuste	Cifra reexpresada	Diferencia
1979	\$ 73	1.497	\$109.3	
1980	\$ 80	1.275	\$102.	
1981	\$ <u>25</u>	1.079	\$ <u>27</u>	
	\$178		\$238.3	\$60.3 *

\* Suma = \$499

(B) \$248.8 representa el importe del capital social actualizado a 1981, y reexpresado en pesos de poder adquisitivo de 1982.

. Capital Social

Importe 1981	Factor de ajuste	Cifra Reexpresada	Incremento (diferencia)
\$834.8	1.298	\$1,083.6	\$248.8

(C) \$4.3 representa el importe de la reserva legal actualizada en 1981 y reexpresada en pesos de poder adquisitivo de 1982.

. Reserva Legal

Importe 1981	Factor de ajuste	Cifra Reexpresada	Incremento (diferencia)
\$13.9	1.298	\$18	\$4.1

Actualización de la reserva legal del ejercicio -- 1982.

Importe	Factor de Ajuste	Cifra Reexpresada	Incremento (diferencia)
\$2	1.124	\$2.2	\$ .2 *

\* Suman = \$4.1 + .2 = \$4.3

(D) \$60.8 por actualización de las utilidades acumuladas, se determina de la siguiente manera:

Utilidades	acumuladas históricas al	
	31 de diciembre de 1982	282
Utilidades	del ejercicio terminado el	
	31 de diciembre de 1982	
	(Histórico)	<u>- 186</u>
Utilidades	de ejercicios anteriores	96
Utilidades	reexpresadas de ejercicios	
	anteriores	<u>- 217.1</u>
Diferencia		121.1

De la diferencia de \$121.1 ya se registraron 60.3 -  
según pueda verse en el inciso a en el punto de --  
utilidades acumuladas.

\$121.1  
\$ 60.3  
\$ 60.8

(E) 6.1 es la actualización del resultado acumulado --  
por posición monetaria.

Al 31 de Dic. 1981      \$20.5  
.298                      \$ 6.1  
\$26.6

Importe	Factor	Incremento	Saldo Act.	Incremento
\$20.5	.298	\$26.6		\$6.1

(F.I) Por índices \$3.1

Utilidad Neta Histórica	\$186
Incremento en el valor de los inventarios iniciales	(12)
Incremento en la depreciación	
Costo de Ventas	(47.5)
Gastos de Ventas	( 8.4)
Gastos de Admón.	(14.8)
Incremento en el Costo de Venta	<u>(74.6)</u>
Utilidad Neta	\$ <u>28.7</u>
Actualización de la Ut. Neta al 31 de di- ciembre de 1982	<u>31.8</u>
	<u>3.1</u>

(F) Por Costos Específicos .3

Utilidad Neta Histórica	\$186
Incremento en el valor de los inventarios	(30)
Incremento en el Costo de Ventas	(50)
Incremento en la depreciación	
Costo de Ventas	(65.5)
Gastos de Venta,	(14)
Gastos de Administración	<u>(23.3)</u>
Utilidad Neta	<u>3.2</u>
Actualización Utilidad Neta	<u>3.5</u>
al 31 de diciembre de 1982	<u>\$ 0.3</u>
factor 1.109	

A continuación se reseña brevemente la determinación del RE-TAN (Resultado por tenencia de activos No Monetarios) y del costo integral de financiamiento.

A) RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS.

Este renglón existe únicamente cuando se sigue el método de costos específicos. (1)

Representa el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o debajo de la inflación. (1)

El resultado por tenencia de activos no monetarios deberá presentarse en el cuerpo del balance dentro del Capital Contable y "Deberá desglosarse en sus partes relativas a inventarios, activo fijo y el monto correspondiente a --- otros activos <sup>no</sup> monetarios no actualizados". (2)

REEXPRESION

El resultado por tenencia de Activos no monetarios asciende a 409.1 que está integrado por el resultado de la tenencia de inventarios, el resultado de la tenencia de Inmuebles, maquinaria y equipo y el resultado de la tenencia de la utilidad del ejercicio, como a continuación se muestra.

- (1) Párrafo 107 Boletín B-10 Comisión de Principios de Contabilidad.
- (2) Párrafo 114 Boletín B-10 Comisión de Principios de Contabilidad.

A) RETAN Inventarios	\$ 16.4
B) RETAN Inmuebles, Maquinaria y Equipo	364.4
C) RETAN Utilidad del ejercicio	<u>28.3</u>
	\$409.1

A) Resultado por tenencia de inventarios:

Según el ejercicio nos muestra que la reexpresión del inventario por medio de avalúo de perito valuador ---- asciende a \$330 en 1981 y en ese mismo año aplicando el factor de ajuste de 1.04 el asciende a \$312 por lo tanto el resultado por tener ese activo fué positivo por \$18 para 1981 (330-312=18). Sin embargo, en 1982, este resultado es desfavorable: ya que nos dice que son --- \$16.4 según costos específicos a 1981, entonces se deberá registrar (1.6) con saldo negativo y entonces quedará actualizado a \$16.4.

METODO		RETAN		APLICABLE A
I	II	al 31 DIC. 81	REGISTRADO	1982
<u>1981</u>			<u>1981</u>	
\$13.6	\$30	\$16.4	\$18	(1.6)

I. Método de Índice Nacional de Precios al Consumidor.

II. Método de Costos Específicos.

B) Resultado por la tenencia de inmuebles, maquinaria y equipo.

Este resultado asciende a \$364.4 el cual se determinó - como sigue:

a) \$286.5 en 1981 ya que el perito valuador determinó - en \$1,434 el valor de los activos netos y esos mismos activos actualizados en 1981 por el método ajuste - por cambio en el nivel general de precios ascendían a \$1,147.5, la diferencia entre  $1434 - 1147.5 = \$286.5$ .

b) \$77.9 que es la diferencia para registrar \$364.4 que es la cantidad total según cifras de 1982. La actualización por el método de índices en 1982 fué de \$768.6 y por el método de costos específicos ascendió a \$1,133 la diferencia entre estas dos cantidades es \$364.4 ( $1133 - 768.6 = \$364.4$ ) de los cuales se habían registrado en 1981 \$286.5 y en 1982 \$77.9.

C) Resultado por la tenencia de la utilidad del ejercicio.

Asciende a \$28.3 ya que el valor actualizado en 1982 -- por el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios es de \$154.2 y por el método de costos - específicos es de \$182.5, la diferencia entre actuali--zar por un método y otro es de \$28.3 ( $182.5 - 154.2$ ).

## B) COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

El Costo Integral de Financiamiento incluye los conceptos de Intereses, el Efecto por Posición Monetaria y las Diferencias Cambiarias, debido a que estos factores repercuten directamente sobre el monto a pagar por el uso de la deuda". (1)

"Se deben llevar a resultados todos los elementos que forman el costo integral de financiamiento intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto por posiciones monetarias". (2)

### FLUCTUACIONES CAMBIARIAS:

El boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad, establece que se deben provisionar adecuadamente las contingencias que se deriven de riesgos cambiarios, por medio de la paridad técnica y no la del mercado como se ha venido haciendo actualmente, ya que la paridad de mercado incluye consideraciones a largo plazo en el orden de proyección nacional económica y social y sin embargo la paridad técnica es hasta ahora la más adecuada para prever hasta donde puede llegar el endeudamiento de la empresa en moneda extranjera y permite un mejor desarrollo ---

(1) Párrafo 117 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

(2) Párrafo 119 Boletín B-10 de la Comisión de Principios de Contabilidad.



de la empresa privada ya que hacen "provisiones periódicas de sus pasivos y resultados cambiarios en términos -- más acordes con la relación de intercambio con las diferentes divisas, de tal manera que cuando surjan devaluaciones de la moneda, éstas no produzcan en forma inesperada los efectos que han originado en el pasado". (1)

Se define la paridad técnica o de equilibrio como la estimación de la capacidad adquisitiva-poder de compra-de la moneda nacional respecto a la que posee en su país de origen una divisa extranjera, en una fecha determinada". (2)

...."Tiende a constituir el precio natural de una divisa extranjera, en unidades monetarias del país con el que se relaciona". (2)

#### REEXPRESION

El monto de la provisión del pasivo por endeudamiento en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1982 es de 37.9 el cual se obtuvo de la valuación de los pasivos en moneda extranjera según la paridad técnica, ya que ésta es mayor que la de mercado, en el ejemplo que venimos manejando.

(1) Párrafo 124 Boletín B-10 Comisión de Principios de Contabilidad.

(2) Párrafo 125 Boletín B-10 Comisión de Principios de Contabilidad.

Paridad de equilibrio	30.77
Paridad de Mercado	<u>23.20</u>
	7.57

Se adeudan \$5,000,000 dlls.

$$5 \times 7.57 = 37.9$$

37.9 es la provisión para pérdidas cambiarias que se lleva a Resultados y una estimación de pasivo por pérdidas cambiarias que se lleva en el Balance General.

Para hacer la aplicación del Resultado por posición monetaria a los resultados del ejercicio y al patrimonio se determina.

	Intereses	42.1
Provisión pérdida en Camb.		<u>37.9</u>
		80

La suma de los intereses y la provisión para pérdida en cambios representan el resultado monetario operacional.

## POSICION MONETARIA

"El efecto por posición monetaria, es producto de decisiones eminentemente financieras. La manera como se manejan las decisiones para determinar la estructura financiera - de la empresa va a repercutir directamente en el efecto - por posición monetaria. Existen activos monetarios y pasivos monetarios que durante la inflación ven disminuído su poder adquisitivo, pero su valor nominal, sigue siendo el mismo.

Cuando se tienen activos monetarios existe una pérdida monetaria para la empresa ya que se recupera el valor nominal, pero el poder adquisitivo de este dinero que recupere, se verá disminuído debido a la inflación.

En caso de pasivos monetarios, la empresa obtiene una utilidad monetaria, ya que la empresa pagará pesos nominales y en el momento de adquirir ese pasivo, el dinero tenía - mayor poder de adquisición.

## REEXPRESION

El Boletín B-10 en sus párrafos del 151 al 157 nos proporciona el siguiente procedimiento para la determinación -- del efecto por posición monetaria.

1. Determinar la posición monetaria neta inicial del período (activos monetarios menos pasivos monetarios) --

ajustada al nivel general de precios al final del período.

Activos monetarios 40 + 368 = \$408

Pasivos monetarios 310 + 450 = \$760

(352)

Factor de Ajuste 1.298

1.298 x 352 = \$(456.9) \*

2. Sumar todos los aumentos experimentados en las partidas monetarias netas ajustadas al nivel general de precios al final del período.

3. Calcular todas las disminuciones en las partidas monetarias netas ajustadas al nivel general de precios al final del período.

	1981 Inicial	1981 Final	1981 Cambio Neto
Activos monetarios	\$408	\$459	\$51
Pasivos monetarios	<u>\$760</u>	<u>\$750</u>	<u>\$10</u>
Posición monetaria	(352)	(291)	\$61
Factor promedio en el año			\$ 1.109
Incremento neto ajustado			<u>\$67.9</u>

4. Determinar la posición monetaria neta ajustada al final del período.

(456.9)

67.6

(389.3)

\* Posición monetaria neta ajustada al final del período.

5. Calcular la posición monetaria neta actual al final -- del período (Activos monetarios menos pasivos monetarios).

Activos monetarios	459
Pasivos monetarios	<u>750</u>
	(291)

6. Restar a la posición monetaria ajustada (paso 4) la posición monetaria neta actual (paso 5); la diferencia es el resultado por posición monetaria.

389.3
<u>(291)</u>
(98.3)

Existe otro procedimiento "alternativo de carácter eminentemente práctico que puede utilizarse, consiste en aplicar al promedio mensual de posiciones monetarias netas de un período determinado el factor de inflación al final -- del año" (párrafo 158 Boletín B-10 de los Principios de Contabilidad).

	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE		
	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>Promedio</u>
Activos monetarios	408	459	433.5
Pasivos	<u>(760)</u>	<u>(750)</u>	<u>755.0</u>
Posición monetaria	(352)	(291)	321.5
Resultado por posición monetaria	321.5 x .298 = 95.8		

## "ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS"

A continuación se hace una clasificación de los activos y pasivos monetarios los cuales se caracterizan:

- A) Porque sus montos se fijan por contratos o en otra forma en términos de unidades fiduciarias independientemente de los cambios en el Índice General de Precios.
- B) Porque originan a sus tenedores un aumento o disminución en el poder adquisitivo en general o de la moneda cuando existen cambios en el Índice General de Precios. (1)

### CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS.

CUENTA	CLASIFICACION
Efectivo en Caja y Bancos.	Activo Monetario.
Inversiones temporales.	Depende en que se hizo la inversión.
Depósitos a Plazo.	Activo monetario.
Cetes.	Activo monetario.
Inversiones en Obligaciones:	
Renta fija	Activo monetario.
Renta variable	Activo no monetario.
Estimación por cuentas inco-	
brables.	Activo monetario.
Inventarios.	Activos no monetarios.

(1) Párrafo 144 Boletín B-10. "Principios de Contabilidad".

CUENTA	CLASIFICACION
Pagos anticipados.	Activos no monetarios.
Depósitos a plazo.	Activo monetario.
Inversiones en acciones a plazo.	Activos no monetarios
Cuentas por cobrar con aso- ciadas y subsidiarias.	Activo monetario.
Inmuebles, Planta y equipo.	Activos no monetarios.
Depreciación acumulada.	Activos no monetarios.
Anticipos a proveedores	
- Precio garantizado.	Activo no monetario.
- Precio no garantizado.	Activo monetario.
Impuesto diferido (Saldo deu- dor)	Activo no monetario.
Activos intangibles	Activos no monetarios.
Cuentas por pagar	
Moneda Nacional.	Pasivo monetario.
Anticipos de Clientes	
- Precio garantizado.	Pasivo no monetario.
- Precio no garantizado.	Pasivo monetario.
Obligaciones por servicios en Garantía.	Pasivo no monetario.
Impuestos Diferidos. (Saldo acreedor)	Pasivo no monetario.
Cuentas por pagar a afiliadas.	Pasivo monetario.
Interes monetario.	Pasivo no monetario.

CUENTA	CLASIFICACION
Pasivo a largo plazo en efectivo.	Pasivo monetario.
Obligaciones por pagar.	Pasivo monetario.



**CAPITULO III**

**EFFECTOS FINANCIEROS DE LA REEXPRESION**

**A) ANALISIS FINANCIERO**

**- RAZONES FINANCIERAS.**

**B) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

**C) PROYECTOS DE INVERSION (DEPRECIACION).**

### III. EFECTOS FINANCIEROS DE LA REEXPRESION.

#### A) ANALISIS FINANCIERO

Los estados financieros de una empresa muestran su situación y desarrollo financiero, en base a las operaciones realizadas por la administración de la empresa y además son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos.

Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base sólida para tomar decisiones, es necesario llevar a cabo un análisis de dichos estados.

A continuación se da una definición de Análisis:

Análisis: Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. Es necesario hacer comparaciones de los componentes y examinarlos para poder realizar un análisis válido.

Entonces, en el análisis financiero se distinguen y separan las partes de los estados financieros, para conocer el comportamiento de la empresa en base a las operaciones realizadas por la administración.

## RAZONES FINANCIERAS.

### 1. El método por razones financieras.

Una razón es el "cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra".(1) Los elementos que debemos tener para obtener las razones financieras, son básicamente los Estados Financieros básicos, es decir el Estado de Pérdidas y Ganancias, y el Estado de Situación Financiera.

En este capítulo tomaremos los estados financieros que nos proporciona el boletín B-10 en sus tres modalidades, es decir con saldos históricos, saldos actualizados por el método de cambio en el nivel general de precios, y saldos actualizados por el método de valores de reposición, o Costos Específicos - además se irá explicando cada razón y el cambio que sufren a través de la reexpresión.

(1) La Contabilidad en la Administración de Empresas.- Robert N. Anthony.

X

ESTADOS FINANCIEROS:

BALANCE GENERAL

	SALDOS	SALDOS ACTUALIZADOS	
	HISTORICOS	1	2
<b>ACTIVO.</b>			
Disponibilidades	\$ 147.0	\$ 147.0	\$ 147.0
Cuentas por Cobrar	312.0	312.0	312.0
Inventarios	340.0	353.6	370.0
Activos fijos	980.0	2'165.9	2'668.0
Depreciación acumulada	(335.0)	(752.3)	(890.0)
Suma del activo	<u>\$1,444.0</u>	<u>\$2,226.2</u>	<u>\$2,607.0</u>
Pasivo corto plazo 350.0			
Pasivo largo plazo 400.0			
Pasivo total	\$ 750.0	\$ 750.0	\$ 750.0
Estimación de pasivo por Pérdidas Cambiarias		37.9	37.9
Capital Social	400.0	400.0	400.0
Reserva Legal	12.0	12.0	12.0
Utilidades acumuladas	282.0	166.8	141.3
Resultado acumulado por Posición Monetaria		20.5	20.5
Actualización del Capital Contable		822.1	819.3
Resultado Monetario Patrimonial		16.9	16.9
Resultado por Tenencia de Activos no monetarios:			16.4
Inventarios			
Activo fijo			364.4
Utilidad del Ejercicio			28.3
Suma Pasivo y Capital	<u>\$1,444.0</u>	<u>\$2,226.2</u>	<u>\$2,607.0</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas Netas	\$1,550.0	\$1,550.0	\$1,550.0
Costo de Ventas	760.0	894.1	905.5
Utilidad Bruta	790.0	655.9	644.5
Gastos de Venta	197.9	206.3	211.9
Gastos de Administración	150.0	164.8	173.3
Utilidad de Operación	422.1	284.8	259.3
Gastos Financieros:			
Intereses	42.1	42.1	42.1
Provisión por Pérdidas Cambiarias		37.9	37.9
Resultado Monetario Operacional		(80.0)	(80.0)
Otros gastos y productos	14.0	14.0	14.0
Provisiones I.S.R. y P.T.U.	200.0	200.0	200.0
Utilidad Neta	<u>\$ 186.0</u>	<u>\$ 70.8</u>	<u>\$ 45.3</u>

- 1) Método de Cambios en el Nivel General de Precios.
- 2) Método de Costos Específicos.

## RAZONES FINANCIERAS.

Weston and Brigham, en su libro, "Administración Financiera de Empresas", señalan 4 tipos de razones financieras, fundamentales:

- I. Razones de Liquidez.
- II. Razones de Apalancamiento.
- III. Razones de Actividad.
- IV. Razones de Lucratividad.

Estas son las razones más importantes que se obtienen para el análisis de los Estados Financieros, independientemente del número amplio de razones que pueden obtenerse, pero para efectos de análisis, son significativos estos cuatro tipos señalados anteriormente, los cuales iremos explicando.

### I. Razones de Liquidez.

1. Circulante  $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$
2. Rápida o prueba del Acído  $\frac{\text{Activo circulante}-\text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$

### II. Razones de Apalancamiento.

1. Pasivo Total a Activo Total  $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
2. Veces que se gana el interes

$\frac{\text{Ut. antes ISR} + \text{cargos x Int.}}{\text{Cargos por Interés}}$

### III. Razones de Actividad

1. Rotación de inventarios  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio Inventarios}}$

2. Período medio de cobro

$\frac{\text{Cuentas por Cobrar x 360 días}}{\text{Ventas}}$

3. Rotación del activo fijo  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$

4. Rotación del activo total  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

### IV. Razones de Lucratividad

1. Margen de Utilidad sobre Ventas

$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas}}$

2. Utilidad sobre el Activo Total

$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activo Total}}$

3. Utilidad sobre el Capital Contable

$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Capital Contable}}$

## I. RAZONES DE LIQUIDEZ.

Las razones de liquidez son aquellas que miden la capacidad de la empresa para cumplir obligaciones a corto plazo.

1. Circulante: La liquidez de una empresa nos indica la capacidad de la misma para cubrir sus obligaciones de circulante a corto plazo.

La liquidez de una empresa, aumenta ligeramente al ser reexpresados los estados financieros ya que el numerador se incrementa debido a la reexpresión de los inventarios, en tanto que el denominador permanece constante, en algunos casos el denominador puede variar al reexpresar los pasivos circulantes en moneda extranjera, pero esta variación no deberá ser muy grande, ya que a costo histórico los pasivos a corto - plazo se valúan con la paridad de mercado, es decir, al tipo de cambio controlado al cierre - del ejercicio y en cierta forma se puede plan- tear que cuando se actualizan los pasivos a la paridad técnica que menciona el Boletín B-10 no de- berá cambiar en forma significativa a la pari- dad del mercado. Entonces se puede decir, que

el denominador en esta razón no variará demasiado, y por consiguiente el índice de la razón tampoco.

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{\text{Disponibilidad, Cuentas por cobrar, Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

SALDO HISTORICO		SALDOS ACTUALIZADOS (1)		SALDOS ACTUALIZADOS (2)
$\frac{799}{350}$	2.28	$\frac{812.6}{350}$	2.32	$\frac{829}{350} = 2.36$

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.
- (2) Costos Específicos.



2. Prueba del Acido: Razón financiera que nos indica el grado en que los recursos líquidos, es decir, los que pueden convertirse en efectivo rápidamente, están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Esta razón se mantiene igual a través de la reexpresión, ya que el renglón que debe reexpresarse según el boletín B-10, los inventarios, quedan excluidos para el cálculo de la misma. Sin embargo, hay que tomar en cuenta que la reexpresión del pasivo circulante (pasivo en moneda extranjera) a la paridad técnica afectaría el resultado de ésta razón.

Activo circulante - Inventarios  
Pasivo circulante

SALDOS HISTORICOS	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{459}{350} = 1.31$	$\frac{459}{350} = 1.31$	$\frac{459}{350} = 1.31$

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.  
 (2) Costos Específicos.

## II. RAZONES DE APALANCAMIENTO:

Las razones de apalancamiento miden las contribuciones de los propietarios, comparada con la financiación proporcionada por los acreedores.

1. Pasivo Total a Activo Total: Mide el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores. Esta razón se ve afectada por la reexpresión debido a que el denominador que es el activo total, con la reexpresión de los activos fijos e inventarios, se ve incrementado en forma considerable, mientras tanto el numerador, es decir la deuda total, se incrementa sólo por las reservas de pasivo creadas por concepto de pérdidas cambiarias, pero este incremento es muy poco, debido a que se tienen pasivos en moneda extranjera bajos. Sin embargo hay que tomar en cuenta que el apalancamiento de la empresa puede aumentar en forma considerable si se tiene un porcentaje mayor de los pasivos contratados en moneda extranjera debido al costo de éstos, pues la moneda nacional se devalúa día a día.

Generalmente, el efecto que tiene la reexpresión sobre esta razón de apalancamiento, es --

que se nota una disminución en el grado de apalancamiento de la empresa, respecto a los pasivos y ésto puede ocasionar un endeudamiento mayor de la empresa.

Pasivo Total a Activo Total  $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

SALDO HISTORICO

SALDOS ACTUALIZADOS

(1)

(2)

$$\frac{750}{1444} = .52\%$$

$$\frac{787.9}{2226.2} = .35\%$$

$$\frac{787.9}{2607.} = 30\%$$

Las empresas con razones bajas de apalancamiento tienen menor probabilidad de perder cuando la economía está en recesión, aunque se obtendrán menores utilidades y asimismo las empresas con altas razones de apalancamiento tienen mayor probabilidad de obtener grandes pérdidas, pero también pueden obtener altas ganancias y altos índices de productividad o rendimiento.

(1) Cambios en el Nivel General de Precios.

(2) Costos Específicos.

2. Veces que se ha ganado el interés: Esta razón mide el grado con que se pueden disminuir las utilidades sin producir dificultades financieras para la empresa, por incapacidad para pagar los costos anuales del interés.

El índice de esta razón disminuye con cifras reexpresadas ya que la utilidad antes de impuestos, disminuye por el efecto de la reexpresión.

Pero no sólo eso, sino que, si se toma el costo integral de financiamiento, enunciado en el boletín B-10, el cual está constituido por los intereses, las fluctuaciones cambiarias y el efecto por posición monetaria, como denominador, el efecto de la reexpresión va a contribuir también a la deducción de la razón "veces que se ha ganado el interés".

En el caso de las cifras de los Estados Financieros que hemos venido tomando como ejemplo, no tomamos el costo integral de financiamiento como denominador ya que éste se reduce a cero, debido a la posición monetaria favorable para la empresa, que elimina el costo de intereses y fluctuaciones cambiarias.

**Costo integral de financiamiento:**

Intereses	42.1
Fluctuaciones Cambiarias	37.9
Posición Monetaria	<u>(80.0)</u>
	-0-

Por esta razón se toman solamente los intereses para el cálculo de esta razón.

Veces que se ha ganado el interés =

Utilidad antes ISR + cargos por intereses  
Cargos por Intereses

SALDOS HISTORICOS	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{386}{42.1} = 9.16$	$\frac{270.8}{42.1} = 6.43$	$\frac{245.3}{42.1} = 5.82$

(1) Cambio en el Nivel General de Precios.

(2) Costos Específicos.

### III. RAZONES DE ACTIVIDAD.

Las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa utiliza sus recursos disponibles. Estas razones contienen comparaciones entre las - ventas y las cuentas de activo.

1. Rotación de Inventarios: Utilizando el dato de ventas, esta razón nos indica el apoyo que proporcionan los inventarios para generar las ventas de la empresa.

VENTAS  
PROMEDIO DE INVENTARIOS \*

\* NOTA: Para muchos propósitos las cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias debe compararse con el promedio de las cifras derivadas - del balance general.

SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{1550}{320} = 4.84$	$\frac{1550}{362.8} = 4.74$	$\frac{1550}{335} = 4.62$

La rotación de los inventarios disminuye con el efecto de la reexpresión, ya que se actuali-  
zan los inventarios, que es el que determina -

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.
- (2) Costos Específicos.

la rotación y estando éste como denominador, al aumentar la inversión y mantenerse constantes las ventas (el numerador), se disminuye esta razón.

Esta razón, utilizando datos del costo de ventas nos indica la velocidad del movimiento de las mercancías en la empresa, o bien el número de veces que el inventario se vendió al año.

COSTO DE VENTAS  
PROMEDIO DE INVENTARIOS

SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{760}{320} = 2.37$	$\frac{894.1}{236.8} = 2.73$	$\frac{905.5}{335} = 2.7$

Esta razón varía proporcionalmente, al efecto de la reexpresión, ya que tanto el numerador - (Costo de Ventas) como el denominador (Inventarios Promedio) se ven afectados con la aplicación del B-10 en estos rubros del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias.

Al reexpresarse el inventario se reconoce su costo de reposición o bien su costo según el Índice General de Precios al Consumidor, por lo tanto el valor de éste aumenta, salvo excepciones en las que se tengan inventarios obsoletos o destruidos.

En el caso del Costo de Ventas se reconoce el incremento en el costo de los inventarios vendidos, el incremento en la depreciación de ---



activos fijos directamente relacionados con la producción. (En el caso de ser una empresa -- productiva, algunos costos indirectos aumentan con la reexpresión).

2. Rotación del Activo Fijo: Esta razón mide la -  
rotación del activo de capital.

VENTAS  
ACTIVOS FIJOS

SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{1550}{645} = 2.40$	$\frac{1550}{1413.6} = 1.09$	$\frac{1550}{1778} = .87$

La rotación del activo fijo se decrementa como consecuencia de reexpresar el activo fijo ya sea por índices o por costos específicos.

Como las ventas no se reexpresan y los activos fijos sí, se está teniendo el mismo margen de ventas por lo cual, la rotación desciende. Independientemente las ventas están infladas, -- pues con el aumento consecutivo de los precios las ventas se "incrementan" y entonces, al --- reexpresar los activos fijos se reconoce el aumento del costo de estos activos fijos y permite evaluar la razón con cifras equivalentes.

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.  
(2) Costos Específicos.

3. Rotación de Activo Total. Esta razón nos indica la "rotación" de las inversiones totales en activo en relación con las obtenidas ventas -- por la empresa.

VENTAS  
ACTIVO TOTAL

SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{1550}{1444} = 1.07$	$\frac{1550}{2226.2} = .69$	$\frac{1550}{2607} = .59$

La rotación del activo total decrece con la -- reexpresión, ya que el numerador es decir las ventas, no se ven afectadas por la reexpresión, ya que según el boletín B-10, no es un rubro - que se deba actualizar, porque el aumento de - inflación se refleja en el aumento de los pre- cios, y sin embargo el denominador sí se ve -- afectado con la reexpresión, ya que se recono- ce el efecto de la inflación en los inventa--- rios, (por medio del método de índices o cos-- tos específicos) y en los activos fijos, dismi- nuyendo de estos últimos, lógicamente la depre- ciación reexpresada.

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.
- (2) Costos Específicos.

Esta razón se verá más a detalle en la razón -  
rendimiento sobre la inversión (ROI).

#### IV. RAZONES DE LUCRATIVIDAD.

Estas razones miden la efectividad por las utilidades obtenidas de las ventas con respecto a la inversión, ya que la lucratividad es el resultado neto de un gran número de decisiones, y éstas reflejan la eficiencia con que está siendo administrada la empresa.

El desempeño de una empresa refleja el éxito con el cual la administración selecciona y lleva a cabo nuevas inversiones, además la destreza con la que se administran éstas.

El desempeño global de una empresa puede medirse de tres maneras, a través de las siguientes razones:

1. **Márgen de utilidad sobre ventas:** El márgen de utilidad sobre ventas, es la utilidad neta que se obtuvo de cada peso vendido.

#### UTILIDAD NETA VENTAS

SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{186}{1550} = 12\%$	$\frac{70.8}{1550} = 4.5\%$	$\frac{45.3}{1550} = 2.9\%$

(1) Cambios en el Nivel General de Precios.

(2) Costos Específicos.

El márgen de utilidad sobre las ventas desciende al aplicar el B-10, ya que el numerador, es decir la utilidad neta, disminuye al reexpresar el costo de ventas y los gastos, además -- por efecto de llevar a resultados un costo por provisión de pérdidas cambiarias y el resultado monetario operacional.

El resultado monetario operacional es el resultado por posición monetaria que se lleva a resultados del ejercicio. Si este resultado por posición monetaria es positivo, se netea con el costo integral de financiamiento, hasta que este costo es cero y el excedente positivo se capitaliza. Si el resultado por posición monetaria es negativo, se acumula al costo integral de financiamiento, disminuyendo la utilidad neta.

En el ejemplo, el resultado monetario operacional fue positivo, lo que redujo el costo integral de financiamiento y produjo un efecto positivo en la utilidad neta.

El efecto de la reexpresión afecta directamente al numerador mientras el denominador, es --

decir las ventas, permanecen iguales por lo -  
cual la razón decrece.

2. Utilidad sobre activo total: Esta razón nos representa la rentabilidad de los activos, es de cír, la cantidad generada con los activos que se dispone.

UTILIDAD NETA  
ACTIVO TOTAL

La razón anterior es una síntesis de lo que conocemos como ROI (Return on Investment o bien rendimiento sobre la inversión).

A continuación ahondaremos máa sobre lo que es ROI para entender cómo afecta la inflación y - la reexpresión en el rendimiento de la inver--sión, ya que esta razón es de gran importancia para el análisis financiero como, herramienta administrativa y como centros de control ROI o centros de inversión, además de que es una medida en el desempeño global de la empresa.

Primeramente veremos como se descompone la razón anterior y lo que significa:

Rentabilidad de activo = Margen de Utilidad sobre ventas por Rotación del Activo. (Estos índice ya fueron explicados con anterioridad).



RENTABILIDAD DEL ACTIVO =

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Como puede verse la rentabilidad del activo es tá determinada por dos razones; una razón de lucratividad, que es el Margen de Utilidad sobre Ventas y otra razón de Actividad que es la Rotación del Activo; cualquier incremento en alguna de éstas razones generará un ROI más al to:

El Margen de utilidad sobre ventas puede aumen tar de la siguiente manera:

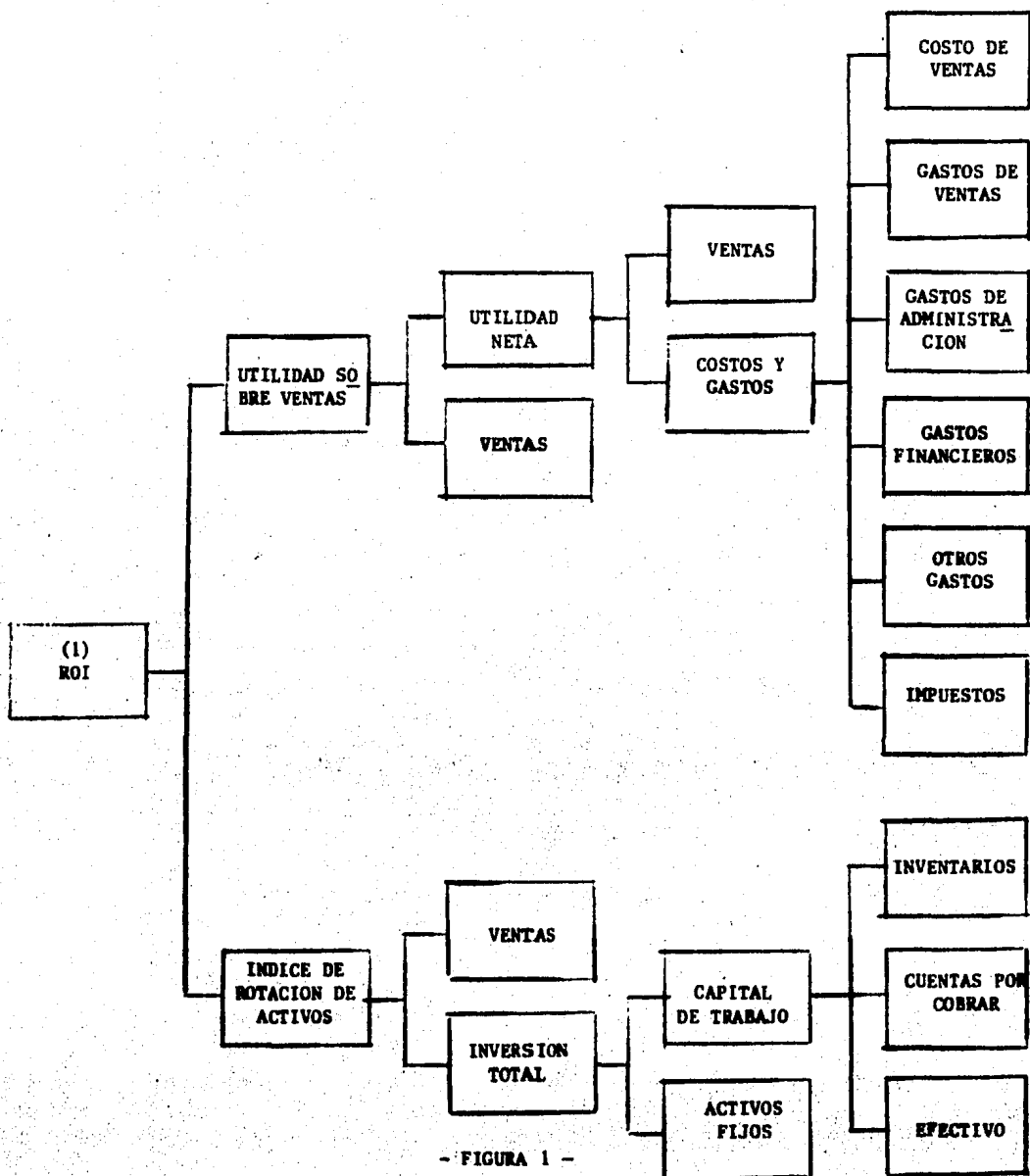
1. Aumentando las ventas en mayor proporción a los costos y los gastos.
2. Disminuyendo los costos y los gastos en pro porción mayor a las ventas.

El índice de rotación del activo, puede aumen tar enfocando las políticas financieras de la siguiente manera:

1. Aumentando las ventas en mayor proporción a la inversión en el activo.

2. Disminuyendo las inversiones en el activo -  
en mayor proporción a una disminución de --  
las ventas.

El siguiente diagrama muestra todos los elemen  
tos que intervienen en la rentabilidad del ac-  
tivo total (ROI).



- FIGURA 1 -

(1) "Apuntes de Rentabilidad", C.P. Elsa Álvarez Maldonado.

(2) "Administración Financiera de Empresas", J. Fieud and Edgenc F. Brigham.

Como puede verse, aunque el ROI se exprese en un porcentaje único, éste incluye todos los elementos que se pueden apreciar en la figura y que conforman y definen la rentabilidad de una empresa.

Se puede observar que el cálculo del ROI es el resultado de dos factores importantes, la tasa de utilidades y la tasa a la cual "rotan" los activos.

La utilidad depende entonces de un control de costos, una adecuada administración, y un proceso exitoso en las ventas.

La rotación depende del buen uso de los activos para generar las Ventas.

$$\text{ROI} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

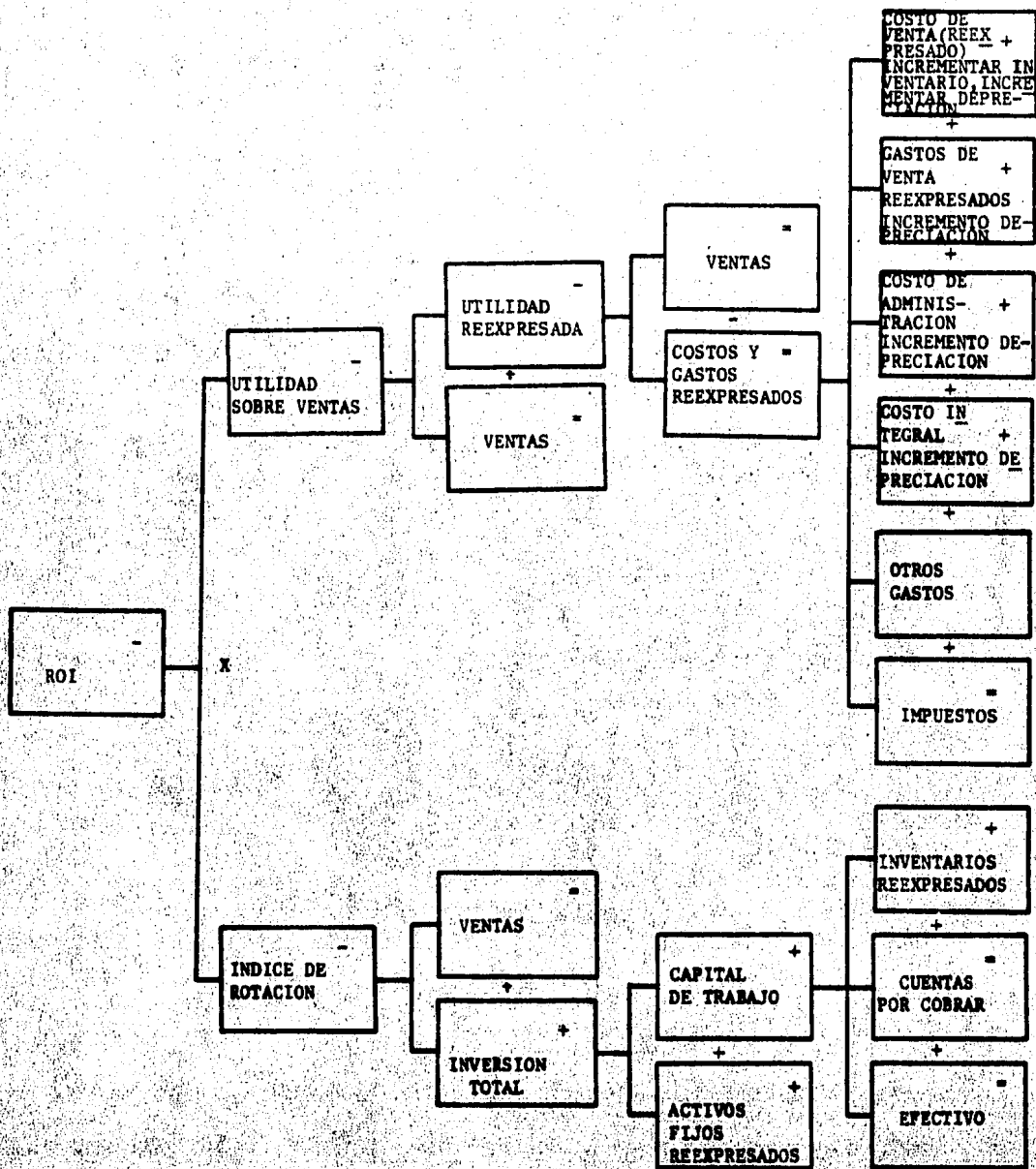
SALDO HISTORICO	SALDOS ACTUALIZADOS	
	(1)	(2)
$\frac{186}{1444} = 12.8$	$\frac{70.8}{2226.2} = 3.18$	$\frac{45.3}{2607} = 1.73$

El rendimiento sobre la inversión decae -- por efecto de la reexpresión ya que el numerador, es decir la utilidad neta disminuye al incrementar el costo de ventas, reconociendo un

incremento en inventarios, un incremento en la depreciación del equipo directamente relacionado con la producción; se incrementan también los gastos de venta debido al incremento por la depreciación del equipo relacionado con las ventas; se incrementan los gastos de administración al reexpresar la depreciación de los activos fijos relacionados con las necesidades de administración y que sirven para tal; aumentan los gastos de financiamiento englobando los intereses propios de los créditos, las fluctuaciones cambiarias, en caso de que éstos sean en moneda extranjera y el resultado por posición monetaria negativo (activos monetarios menos pasivos monetarios).

Lo anterior repercute en la disminución de la utilidad, mientras tanto la inversión total aumenta al reexpresar los activos fijos y el capital de trabajo (Inventarios). Todo lo anterior podrá apreciarse mejor en la siguiente figura.

- (1) Cambios en el Nivel General de Precios.
- (2) Costos Específicos.



- FIGURA 2 -

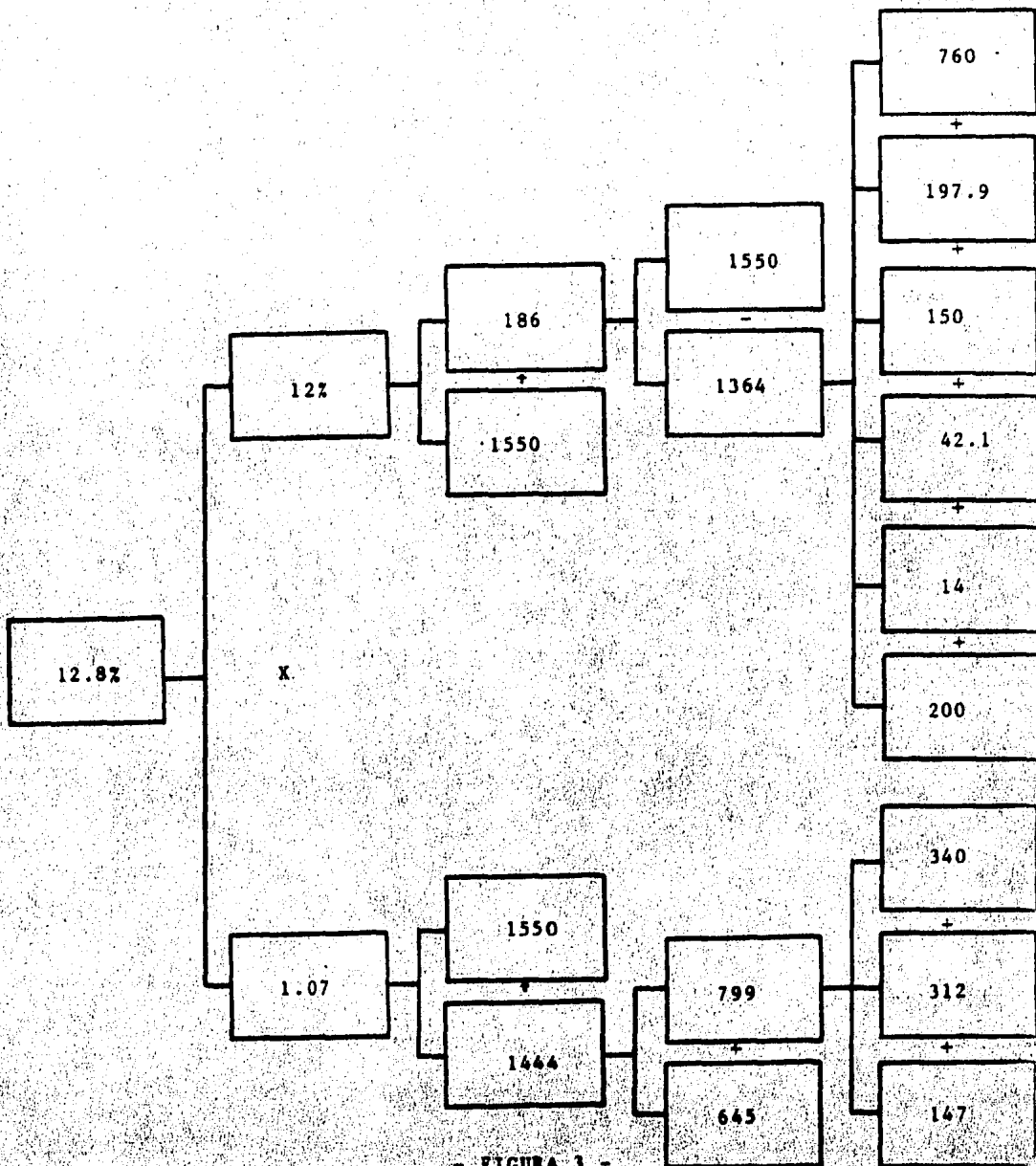
Esta figura muestra los cambios que sufren los elementos que determinan el rendimiento de la inversión. Señalando en la parte superior izquierda del rectángulo, el efecto de la reexpresión.

Cabe hacer notar que en cada uno de los factores determinantes de la rentabilidad de la inversión en activo, intervienen elementos que hay que tomar en cuenta y evaluar con otras herramientas financieras tales como la gráfica del punto de equilibrio, entre otras.

Sin embargo para efectos de valuación y análisis financiero, ¿No debemos decir también que ahora con datos reexpresados debe exigirse un menor ROI? ¿Pero, cómo se determina la tasa mínima aceptable?

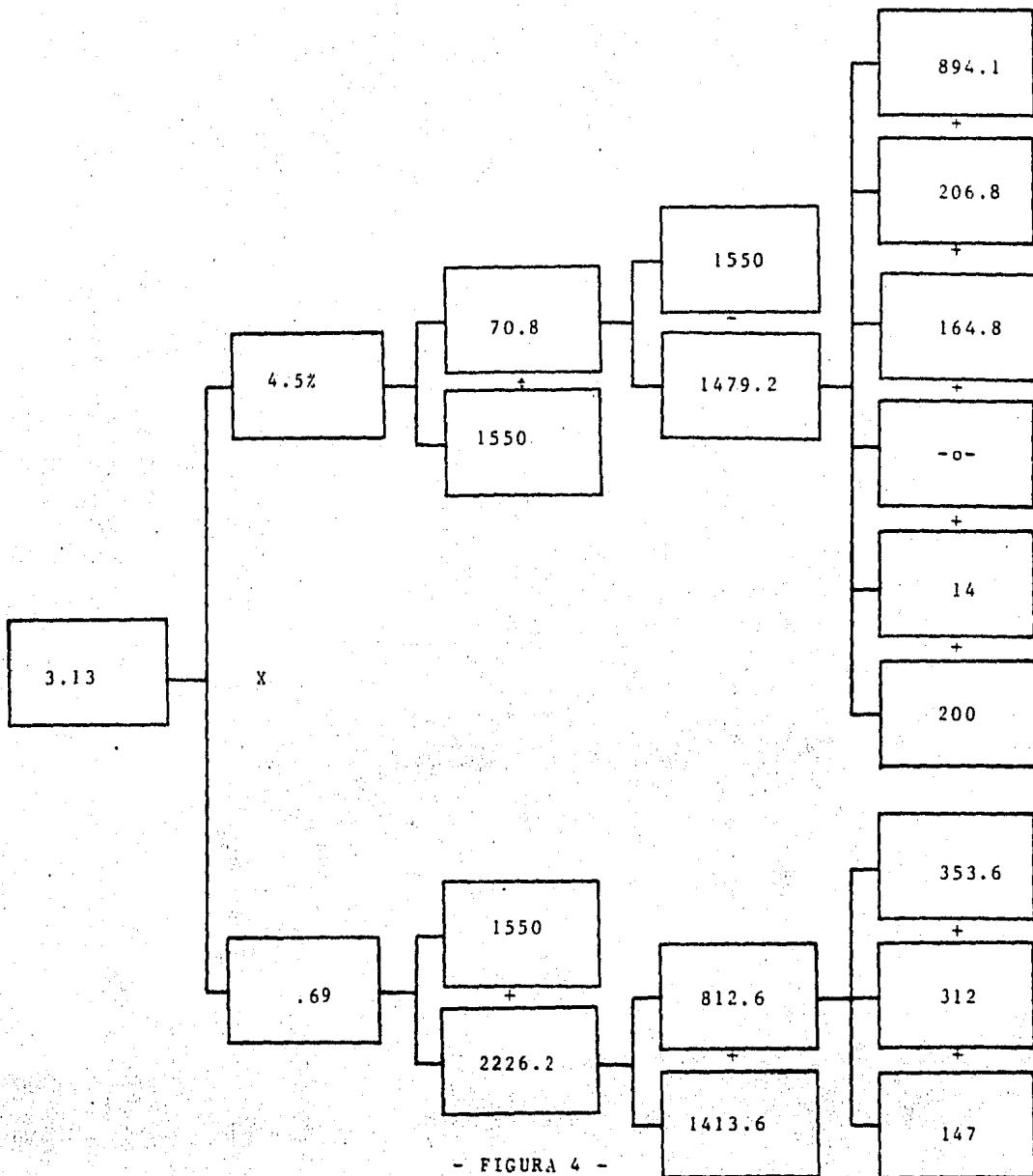


A continuación se muestra en forma detallada el cambio que sufren los elementos determinantes del rendimiento sobre la inversión, en base al ejemplo que veníamos siguiendo.



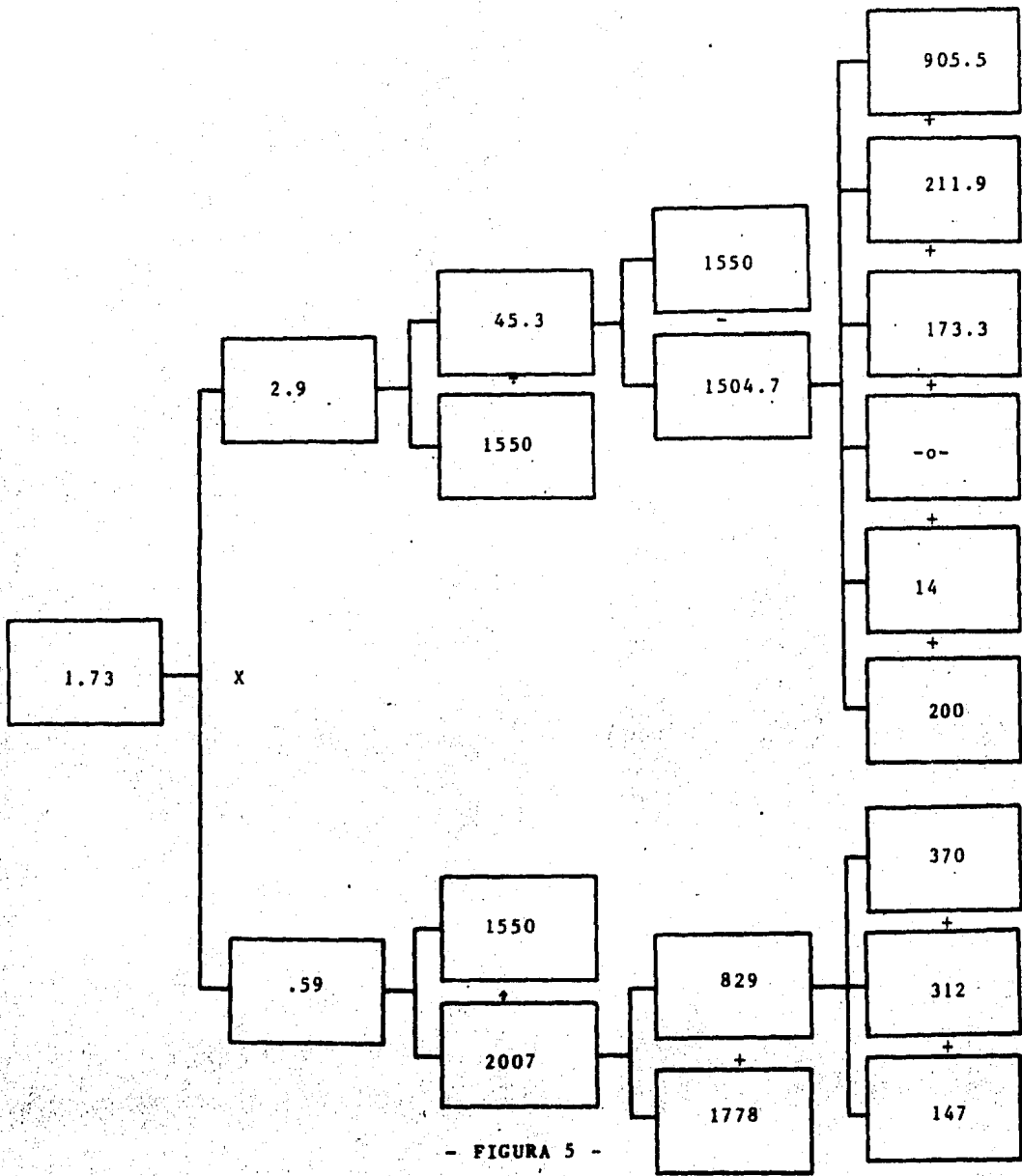
- FIGURA 3 -

SALDOS HISTORICOS



- FIGURA 4 -

SALDOS ACTUALIZADOS POR EL METODO DE INDICES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.



- FIGURA 5 -

SALDOS ACTUALIZADOS POR EL  
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS

3. Utilidad sobre el Capital Contable: Esta razón nos muestra el porcentaje de utilidad que obtienen los socios sobre su inversión hecha en la empresa. Esta razón es un índice que muestra qué tan bien se ha manejado a la empresa y cómo ha contribuido la administración en el desarrollo y en el rendimiento de la inversión. - Aunque el rendimiento no implica necesariamente lo que el accionista vaya a recibir en cantidad de dinero, ya que parte de estas ganancias se retienen en la empresa para financiar su crecimiento.

"Si una empresa falla en generar un ROI anual que sea al menos igual al de la tasa de inflación de la economía en la cual tenga sus principales operaciones, se estará descapitalizando". (1).

Esto opina Allen Sweny en su libro "El Rendimiento sobre la inversión", sin embargo en épocas inflacionarias es difícil exigir y obtener un ROI superior a la inflación y sin embargo -

(1) El Rendimiento sobre la Inversión (ROI).  
Allen Sweny. Fondo Educativo Interamericano.

las empresas no se descapitalizan ya que se toma en cuenta que el valor de la empresa como tal aumenta.

Además, en épocas de inflación desde el punto de vista financiero puede sugerirse no decretar dividendos, sino más bien capitalizar utilidades para que la empresa pueda financiarse y crecer.

Esto es un sacrificio para los accionistas, pero de otra manera la empresa valdría menos, y los dividendos decretados tienen bajo valor adquisitivo en estas condiciones es preferible que se capitalizen las utilidades para financiar el desarrollo y crecimiento de la empresa y aunque el ROI sea inferior a la inflación, el valor de la empresa aumenta.

La razón para determinar la utilidad sobre el capital contable es la siguiente:

UTILIDAD NETA  
CAPITAL CONTABLE

SALDOS HISTORICOS

SALDOS ACTUALIZADOS

	(1)	(2)
$\frac{186}{694} = 26.8$	$\frac{70.8}{1438} = 4.92$	$\frac{45.3}{1891.1} = 2.49$

(1) Cambios en el Nivel General de Precios.

(2) Costos Específicos.

Como puede verse el índice de la Utilidad Neta sobre el Capital Contable desciende al aplicarse la reexpresión, ya que al actualizar el Capital Contable éste aumenta al capitalizar el Resultado por Posición Monetaria, el Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios, esto -- trae un incremento en el monto del denomina-- dor, mientras tanto el numerador disminuye.

Cabe hacer mención que la Rentabilidad del Capital Contable depende también de la Estructura Financiera de la empresa la cual puede estar de cuatro maneras:

1. Activo = Capital Común.
2. Activo = Capital Común y Capital Preferente.
3. Activo = Pasivo y Capital Común.
4. Activo = Pasivo, Capital Común y Capital -- Preferente.

De estas cuatro estructuras financieras se obtendrá mayor rentabilidad del Capital Contable cuando la empresa esté apalancada por medio de pasivo, ya que el costo de éste, es decir, los intereses, son deducibles para efectos del Impuesto sobre la Renta, lo que disminuye el costo del pasivo y le da una visión atractiva y rentable.

Pero hay que tomar en cuenta que la estructura financiera apalancada con pasivos en dólares, actualmente lejos de ser atractiva es riesgosa para la empresa pues la moneda se devalúa y el costo por pasivos en dólares aumenta, pudiendo traer consigo un alto costo y peligros de falta de solvencia.

Estos aspectos son de importancia, para que el administrador financiero tome en cuenta al planear la estructura financiera óptima en la empresa.

"La estructura financiera óptima proviene de alcanzar un apalancamiento que permita obtener fondos para mantener la tasa de crecimiento normal, manteniendo el riesgo y el costo dentro de límites razonables". (1)

"La inflación no sólo retarda la formación de capital sino que aumenta los requerimientos del mismo". (2)

- (1) El rendimiento sobre la Inversión.  
Allen Seeny.
- (2) Políticas Financieras e Inflación.  
IMEF.



RAZONES FINANCIERAS

	<u>SALDOS</u> <u>HISTORICOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>(1)</u>	<u>ACTUALIZADOS</u> <u>(2)</u>
--	------------------------------------	-----------------------------	-----------------------------------

I. Razones de Liquidez

1. Circulante =  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$   $\frac{799}{350}=2.28$        $\frac{812.6}{350}=2.32$        $\frac{829}{350}=2.36$

2. Prueba rápida =

$\frac{\text{Activo Circulante-Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$   $\frac{459}{350}=1.31$       Idem.      Idem.

II. Razones de Apalancamiento

1. Pasivo Total a Activo Total =

$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$   $\frac{750}{1444}=.52\%$        $\frac{787.9}{2226.2}=.35\%$        $\frac{787.9}{2607}=.30\%$

2. Veces que se gana el interés =

$\frac{\text{Ut. antes ISR + Cargos x interés}}{\text{Cargos x interés}}$   $\frac{386}{42.1}=9.16$        $\frac{270.8}{42.1}=6.43$        $\frac{245.3}{42.1}=5.82$

III. Razones de Actividad

1. Rotación de Inventarios =

$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios Promedio}}$   $\frac{1550}{320}=4.84$        $\frac{1550}{326.8}=4.74$        $\frac{1550}{335}=4.62$

$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Promedio}}$   $\frac{760}{320}=2.37$        $\frac{894.1}{326.8}=2.73$        $\frac{905.5}{335}=2.70$

2. Período medio de Cobro =

$\frac{\text{Cuentas x Cobrar 360 días}}{\text{Ventas}}$   $\frac{312}{4.30}=72.5$  (días)      Idem.      Idem.

3. Rotación del Activo Fijo =

$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$   $\frac{1550}{645}=2.40$        $\frac{1550}{1413.6}=1.09$        $\frac{1550}{1778}=.87$

(1) Cambios en el Nivel General de Precios.

(2) Costos Específicos.

RAZONES FINANCIERAS

	<u>SALDOS</u>	<u>SALDOS</u>	<u>ACTUALIZADOS</u>
	<u>HISTORICOS</u>	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>

4. Rotación del Activo Total =

$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1550}{1444} = 1.07$	$\frac{1550}{2226.2} = .69$	$\frac{1550}{2607} = .59$
---	----------------------------	-----------------------------	---------------------------

IV. Razones de lucratividad.

1. Margen de utilidad sobre las Ventas =

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{186}{1550} = 12\%$	$\frac{70.8}{1550} = 4.5\%$	$\frac{45.3}{1550} = 2.9\%$
--	---------------------------	-----------------------------	-----------------------------

2. Utilidad sobre el activo total (ROI) =

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{186}{1444} = 12.8\%$	$\frac{70.8}{2226.2} = 3.18\%$	$\frac{45.3}{2607} = 1.73\%$
--	-----------------------------	--------------------------------	------------------------------

3. Utilidad sobre el Capital Contable =

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	$\frac{186}{694} = 26.8\%$	$\frac{70.8}{1438.3} = 4.92\%$	$\frac{45.3}{1891.1} = 2.49\%$
--	----------------------------	--------------------------------	--------------------------------

(1) Cambios en el nivel general de precios.

(2) Costos Específicos.

## B. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera es aquel que muestra un resumen de los cambios que hubo en el activo, pasivo y capital contable invertidos en la empresa durante un período determinado.

Los objetivos de éste estado son:

- a) Resumir las actividades de una entidad económica en -- cuanto a su financiamiento e inversión, mostrando la - generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- b) Proporcionar información completa sobre los cambios de .la situación financiera durante el período.
- c) Presentar el resultado de las actividades de financia- miento e inversión, en forma condensada y comprensible en un período determinado.

En el Estado de Cambios en la Situación Financiera tam- - bién llamado Estado de Origen y Aplicación de Recursos, - se presentan diversos movimientos que dan como resultado los orígenes y las aplicaciones.

A continuación se enuncian éstos movimientos:

Origen:

- a) Aumento de Capital.
  - 1. Capitalización de utilidades.
  - 2. Aumento de capital.
- b) Aumento de pasivo a largo plazo.
- c) Disminución de activos no circulantes.
  - 1. Depreciación y Amortización.
  - 2. Por ventas de activos fijos.
- d) Disminución del capital de trabajo.

Aplicación:

- a) Disminución de capital contable.
  - 1. Por pérdidas.
  - 2. Por utilidades distribuidas.
  - 3. Por retiros de capital.
- b) Aumentos de activos no circulantes.
- c) Disminución de pasivos.
- d) Aumentos de capital de trabajo.

Este era el concepto de Estado de Cambios en la Situación Financiera hasta hace poco tiempo, pero veamos de que nos habla el Boletín B-11 "Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo" emitido en enero de 1984 por la Comisión de Principios de Contabilidad.

El Boletín B-11 "Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo", nos indica en su párrafo número 8 que la finalidad de éste estado es "Presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo (su obtención y aplicación) y además mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (inversiones y financiamientos).

Por otro lado, el párrafo 10 del mismo boletín señala: "El Estado de Flujo de Efectivo constituye un estado financiero básico que debe ser presentado en lugar del Estado de Cambios en la Situación Financiera a que se refiere el Boletín B-4 de ésta Comisión". Además éste boletín establece también que el Estado de Flujo de Efectivo preparado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el mismo, presenta adecuadamente los cambios en la situación financiera y debe considerarse como un Estado de Cambios en la Situación Financiera sobre la Base de Efectivo.

Este estado debe integrarse:

- A) Flujo de Efectivo generado por (o destinado a) la operación.
- B) Financiamiento y otras fuentes de efectivo.
- C) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- D) Incremento o decremento neto en el efectivo.

A continuación se enuncia el contenido o determinación de cada una de las partes de este estado:

A) Flujo de Efectivo generado (o destinado) a la operación.

Este flujo se determina tomando como base el resultado neto del ejercicio (Utilidad Neta) al cual se le adicionan o deducen las partidas cargadas a resultados, que no implicaron un desembolso en efectivo, por ejemplo:

- Depreciación y Amortización.
- Estimación para cuentas de dudosa recuperación.
- Estimación de inventarios obsoletos o de lento movimiento.
- Reserva de pensiones y primas de antigüedad.
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio. (intereses, salarios, rentas, impuestos, pensiones, primas de antigüedad, etc.).
- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos están pendientes de pago.

Nota: "Las variaciones correspondientes a las fluctuaciones cambiarias derivadas de la conversión a moneda nacional de los activos y pasivos en moneda extranjera, no constituyen inversiones ni financiamientos (o sea aplicación y orígenes de recursos) de ---

efectivo, por consiguiente, no deben mostrarse como tales en el cuerpo de este estado". (1).

"Sin embargo es conveniente hacer referencia a las mismas dentro del texto de descripción del rubro de inventarios o financiamiento relativo, a efecto de poder conciliar cifras del Estado de Flujo de Efectivo con sus respectivas en los Estados Financieros".

(1)

(1) Párrafo 25 del Boletín B-11 de la Comisión de Principios de Contabilidad.

**B) Financiamiento y otras fuentes de efectivo:**

Deben figurar todos los conceptos que produjeron un --  
Flujo de Efectivo, diferentes a los integrantes del --  
Flujo de Operación; tales como:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios.
- Créditos bancarios.
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas.
- Aportaciones de capital.
- Desinversiones (Ventas de activos fijos, reducciones de inversiones).



C) Inversiones y otras Aplicaciones de Efectivo.

Deberá integrarse por todos los conceptos que hayan --  
ocasionado un desembolso de efectivo, por ejemplo:

- Inversiones circulantes (inventarios, cuentas por co  
brar, y pagos anticipados, siempre que no se consi-  
deren como parte del Flujo de Operación).
- Inversiones en inmuebles, planta y equipo sin in----  
cluir el importe por actualización.

"Las variaciones correspondientes a la actualización  
de activos y del capital contable en el Estado de Si-  
tuación Financiera por efectos de la inflación, no -  
constituyen inversiones ni financiamientos (orígenes  
o aplicaciones de efectivo). Por consiguiente no de-  
ben figurar como tales en el Estado de Flujo de Efec-  
tivo. En todo caso, conviene revelarlas para poder  
identificar las cifras de éste estado con el Balance  
correspondiente". (1)

- Otras inversiones permanentes.

(1) Párrafo 25 del Boletín B-11 de la Comisión de Principios de -  
Contabilidad.

- Pago de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir el de proveedores, si se agrupa dentro del Flujo de Operación).
- Pago de dividendos.
- Reembolsos por reducciones de capital.

D) Incremento (o decremento) neto de efectivo.

Es el resultado de la suma algebraica de los tres puntos anteriores.

A continuación se presenta un modelo del Estado de Cam---  
 bios en la Situación Financiera en base al Flujo de Efec-  
 tivo.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO POR LOS EJERCI  
 CIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1983 Y 1982

	1983	1982
<b>FUENTES DE EFECTIVO</b>		
Flujo de Efectivo generado por la operación		
Utilidad Neta		
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no re- quirieron de la utilización de efectivo:		
Depreciación y amortización del año		
Incremento en las estimaciones para cuentas de dudo sa recuperación e inventarios obsoletos		
Incremento de pasivos acumulados por gastos devenga dos no pagados		
Incremento en la reserva para pensiones y primas de antigüedad		
Efecto monetario acreditado al costo integral de fi nanciamiento		
<b>Efectivo generado por la operación</b>	(a)	_____
<b>Financiamiento y otras fuentes de efectivo</b>		
Incremento en cuentas por pagar		
Aumento de capital social		
Reducción de inventarios		
Costos de activos fijos vendidos		
	(b)	_____
<b>Suman las fuentes de efectivo (a+b)</b>	(c)	_____
<b>APLICACIONES DE EFECTIVO</b>		
<b>Inversiones:</b>		
Con inmuebles, maquinaria y equipo		
Sin incluir \$ por actualización del año)		
Con activo intangible		
Con cuentas por cobrar a clientes		
<b>Suman las inversiones</b>	(d)	_____
<b>Amortización de financiamiento y otros:</b>		
Préstamos bancarios		
Créditos de proveedores		
Pago de dividendos		
<b>Suman las amortizaciones y otras aplicaciones:</b>	(e)	_____
<b>Suman las aplicaciones de efectivo (d+e)</b>	(f)	_____
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (e+f)</b>	(g)	_____

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1983 Y 1982

	1983	1982
<b>FUENTES DE EFECTIVO</b>		
* Flujo de efectivo generado por la operación:		
Utilidad neta		
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no requirieron de utilización de efectivo:		
+ Depreciación y amortización del año		
+ Incremento en las estimaciones para cuentas de dudosa recuperación e inventarios obsoletos		
+ Incremento de pasivos acumulados por gastos de vengados no pagados		
+ Incremento en la reserva para pensiones y primas de antigüedad		
- Efecto monetario acreditado al costo integral de financiamiento		
Efectivo generado por la operación		
- Incremento en cuentas por pagar		
- Incremento en inventarios		
+ Incremento en proveedores		
Suma el efectivo generado	(a)	
* Financiamiento y otras fuentes de efectivo:		
Aportaciones de capital		
Costo de activos fijos vendidos		
Suman otras fuentes de efectivo	(b)	
Total de fuentes de efectivo (a+b)	(c)	
<b>APLICACIONES DE EFECTIVO</b>		
Inversiones:		
En inmuebles, maquinaria y equipo (sin incluir \$ por actualización)		
En activos intangibles		
Suman las inversiones	(d)	
Amortización de financiamiento y otros:		
Pago de deuda de bancaria		
Pago de dividendos		
Suman otras aplicaciones	(e)	
Total de aplicaciones de efectivo (d+e)	(f)	
Incremento neto en efectivo y equivalentes (c-f)	(g)	

Como puede observarse, de acuerdo al Boletín B-11 no se deben presentar los importes por actualización en el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo, sino más bien revelarse en el cuerpo de dicho estado como una nota, ésto facilitará la conciliación de cifras del Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo y el Balance General y Estado de Resultados.

Pero existe una inconsistencia en la presentación de los Estados Básicos (Balance General y Estado de Resultados) pues según el Boletín B-10 deberán presentarse los Estados Financieros Básicos (Balance y Estado de Resultados) con cifras actualizadas y el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo no se debe presentar así, según Boletín B-11.

Por otro lado, la reexpresión afecta a los resultados de las pruebas de productividad, lucratividad, solvencia y liquidez y con ésto, las decisiones a tomar por la administración de la empresa. Es decir, la reexpresión "infla" las cifras de los Estados Financieros básicos y eso influye en los resultados del análisis financiero. Mucha gente opina que el análisis financiero sin reexpresar es un elemento útil para la toma de decisiones y que éstas se han de tomar en base a los resultados obtenidos de ---

éste análisis deduciéndoles la tasa de inflación, es decir, deflacionar los resultados obtenidos.

Lo que es interesante resaltar, es que el importe por actualización no es un origen o aplicación de recursos, pero debe tomarse en cuenta para explicar la procedencia de dichas cifras.

## C. PROYECTOS DE INVERSION (DEPRECIACION)

Se analizarán los Proyectos de Inversión en ésta tesis en virtud de que la inflación y reexpresión afectan los valores utilizados en la evaluación de los mismos.

Los proyectos de inversión son estimaciones de los beneficios de un proyecto; la rentabilidad de un proyecto es el principal criterio para la aceptación o rechazo del mismo.

La información que se utiliza para determinar la aceptación o rechazo de un proyecto es:

### a) Cuantitativa.

1. Análisis del Costo-Beneficio: La información relevante es importante como punto de partida. (Ingresos vs. Costos para determinar la rentabilidad).
2. El costo de oportunidad: El costo de escoger una alternativa en lugar de otra.
3. El costo de las fuentes de financiamiento.
4. Impuestos: Políticas de amortización y depreciación.
5. Ahorros Netos de un proyecto: El estudio de ingresos y costos marginales (precio de venta vs. costos variables).



El ahorro neto o ingreso neto es lo que nos sirve para determinar la rentabilidad y aceptar o rechazar, el proyecto, a través de los métodos de análisis.

Ahorros netos = Utilidad antes de depreciación pero después de impuestos.

a) Cualitativos:

1. Satisfacción de ver crecer la empresa.
2. Formación de una buena imagen en el consumidor.

Los elementos fundamentales en los métodos de valor -- presente utilizados para la evaluación de proyectos de inversión son:

- El uso de Flujos de Efectivo después de impuestos - generados por la decisión de la inversión. (Dichos flujos se calculan para la vida estimada del proyecto).
- El uso de una tasa referida al valor del dinero en el tiempo. (Costo de oportunidad y/o costo de capital).

## METODOS DE EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

Los métodos utilizados actualmente que toman en cuenta el concepto del valor del dinero en el tiempo, básicamente - son dos:

- a) Valor presente neto (VPN).
- b) Tasa interna de rendimiento (TIR).

Para el Valor Presente Neto los Flujos de Efectivo son -- descontados a una tasa dada, llevándolos hasta el inicio del proyecto, posteriormente, se suman en forma algebraica. Si el valor resultante es positivo se acepta el proyecto y si es negativo se rechaza.

Para la Tasa Interna de Rendimiento se usan Flujos de --- Efectivo, que en lugar de descontarse a una tasa dada como en el caso del valor presente neto, se "encuentra" la tasa que hace que en el punto de iniciación del proyecto, el valor descontado de los Flujos de Efectivo positivos y los Flujos de Efectivo negativos, sumados algebraicamente sea igual a cero. Si la tasa encontrada es mayor o igual a la tasa del costo del capital se acepta el proyecto y - si es menor se rechaza.

## SUPUESTOS DE LOS METODOS DE EVALUACION.

- El poder del dinero permanece constante.
- La tasa de descuento es el costo de capital de los recursos usados en el proyecto.
- Se considera posible estimar los ingresos y egresos futuros durante la vida del proyecto.
- Los Flujos de Efectivo que se reciben cada año son --- reinvertidos a la tasa que se descuentan.

Pero, la inflación afecta en forma considerable estos supuestos ya que el poder adquisitivo del dinero no permanece constante, con esto el costo de oportunidad de los recursos es difícil de determinar, y no existe confiabilidad en la determinación de este costo. Por otro lado, -- las estimaciones de los ingresos y egresos futuros se dificulta.

Sin embargo, todavía estos métodos son validos en épocas inflacionarias ya que "El resultado de los proyectos de inversión es el mismo si se opera con proyecciones de Flujos de Efectivo a precios corrientes o si se trabaja con Flujos de Efectivo deflacionados". (1)

Esto que se afirma es cierto bajo determinadas circunstancias. El factor que hace diferente el cálculo por ambos métodos es la Depreciación.

(1) Políticas Financieras e Inflación.  
IMEF.

Quando se inflaciona la información que servirá de base - para calcular los Flujos de Efectivo y evaluar los proyec- tos de inversión, se debe tomar en cuenta que, actualizar la depreciación no es aceptado para efectos de impuestos sobre la renta, por lo tanto, los Flujos de Efectivo se- rán menores que el crecimiento inflacionario como a conti- nuación se demuestra con un sencillo ejemplo:

	Datos a precios Constantes	Datos a precios corrientes	
		(A)	(B)
Ventas	11000	13200	13200
Costos de operación 5000		6000	6000
Depreciación <u>1000</u>		<u>1000</u>	<u>1200</u>
Costos deducibles	<u>-6000</u>	<u>-7000</u>	<u>-7200</u>
Ingreso gravable	5000	6200	6000
ISR 40%	<u>-2000</u>	<u>-2480</u>	<u>-2400</u>
Utilidad Neta	3000	3720	3600
Depreciación	<u>+1000</u>	<u>+1000</u>	<u>+1200</u>
Ahorro Neto de Efectivo	<u>4000</u>	<u>4720</u>	<u>4800</u>

A) Datos a precios corrientes sin actualizar la depreciación. (20% inflación).

B) Datos a precios corrientes actualizando depreciación. (20% inflación).

Como puede observarse, cuando existe inflación, todas las cifras aumentan, si el incremento por actualización de la depreciación fuera deducible para efectos del impuesto sobre la renta, el Flujo de Efectivo sería mayor (B), es de cir crecería proporcionalmente a la inflación, incrementando a la vez el ahorro neto de efectivo, que es la base para la evaluación de proyectos de inversión.

Pero, la actualización de la depreciación a que se refiere el boletín B-10 no es deducible para efectos de impuesto sobre la renta dando lugar a que el ahorro neto de --- efectivo sea menor (A).

Entonces, como el ahorro neto de efectivo es menor y este es la base para la evaluación de los proyectos de inver--sión, podríamos preguntar:

¿Cuál es el efecto de la no deducibilidad en el ISR del - incremento de la depreciación, en el análisis financiero de Proyectos de Inversión?

Analicemos con un pequeño ejemplo:

## SUPUESTO (I)

La compañía MYLSA, S.A. piensa adquirir una nueva máquina por \$12,000.00 (incluyendo la instalación) la cual, su vida esperada es de 10 años y aumentaría las ventas de --- \$10,000.00 a \$11,000.00. Además reduciría el costo de la mano de obra y materias primas en grado suficiente para bajar los costos de operación de \$7,000.00 a \$5,000.00.

Piensa también, vender la máquina antigua que tiene un valor en libro de \$4,000.00, pero su valor de mercado es de \$1,000.00.

Los impuestos son del 40%.

El costo de capital es de 10%.

La depreciación es en línea recta.

1) Costo del proyecto o salidas iniciales requeridas para emprender el proyecto.

Inversión en nuevo equipo	12,000.00
Ingreso por venta de maquinaria antigua	(1,000.00)
- Impuestos resultantes de la ganancia de la maquinaria antigua	<u>1,600.00</u>
Costo total del proyecto	9,400.00

(I) Este ejemplo está basado en el libro "Administración Financiera de Empresas" de J. Fred Weston and Eugene F. Brigham.

2) Cálculo de Beneficios Anuales.

	Datos a Precios Constantes	Datos a Precios Corrientes	
		(A)	(B)
Incremento en ventas	1,000	1,200	1,200
Cambio en costos	2,000	2,400	2,400
Cambio en la depreciación	(500)	(500)	(660)
Ingreso Gravable	2,500	3,100	3,000
Menos:			
I.S.R.	(1,000)	(1,240)	(1,200)
Utilidades después de			
impuestos	1,500	1,860	1,800
Más:			
Depreciación	500	500	600
Ahorro neto de efectivo	<u>2,000</u>	<u>2,360</u>	<u>2,400</u>

(A) = Se supone un 20% de inflación y la no deducibilidad de la depreciación reexpresada para efectos del ISR.

(B) = Se supone un 20% de inflación y la deducibilidad de la depreciación reexpresada para efectos del ISR.

**CAPITULO IV**

**CASO PRACTICO**

**ANALISIS FINANCIERO POR EL METODO DE  
RAZONES FINANCIERAS.**



#### IV. CASO PRACTICO.

A continuación se dan los Estados Financieros dictaminados - de una importante empresa en el área de Telecomunicaciones.

Los primeros Estados Financieros son con Cifras Históricas - y los segundos son con Valores Actualizados, ambos dictaminados - por una de las principales firmas de Contadores Públicos en el -- país.

BALANCE GENERAL 1983

(COSTOS HISTORICOS)

ACTIVO

CIRCULANTE

Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$ 2'156,326
Cuentas por Cobrar	4'800,724
Inventarios	3'153,885
Otras cuentas y documentos por Cobrar	89,949
	<u>10'200,884</u>
	=====

NO CIRCULANTE

Inmuebles, maquinaria y equipo	3'199,647
Otros activos	7,286
	<u>3'206,933</u>
	=====

ACTIVO TOTAL

13'407,817  
=====

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo a corto plazo	1'071,220
Pasivo a largo plazo	7'674,062
	<u>8'745,282</u>
	=====

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	3'694,980
Utilidades acumuladas	(454,159)
Utilidad del ejercicio	1'466,714
	<u>4'662,535</u>
	=====

\$13'407,817  
=====

ESTADO DE RESULTADOS 1983

(COSTO HISTORICO)

		%
Ventas	\$ 8'658,705	100
Costo de Ventas	<u>4'404,607</u>	50.86
Utilidad Bruta	4'254,098	
Gastos de Operación	1'859,860	21.47
Depreciación Maquinaria y Equipo	94,863	1.09
Amortización Crédito Mercantil	<u>3,200</u>	.03
Utilidad en Operación	2'296,175	
Gastos Financieros	145,490	1.68
Pérdida en Cambios	<u>690,318</u>	7.97
Utilidad antes ISR y PTU	1'460,367	
Provisión ISR y PTU	<u>6,347</u>	.07
Utilidad Neta	\$ 1'466,714	16.93

ESTADO DE RESULTADOS 1983

(VALORES ACTUALIZADOS)

		%
Ventas Netas	\$ 8'658,705	100
Costo de Ventas	<u>6'307,955</u>	72.85
Utilidad Bruta	2'350,750	
Gastos de Operación	1'859,860	21.47
Depreciación de maquinaria y equipo	94,863	1.09
Amortización Crédito mercantil	<u>62,685</u>	.72
Utilidad en operación	333,342	
Gastos financieros	145,490	1.68
Utilidad antes de Impuestos	187,852	2.16
Provisión ISR y PTU	<u>6,347</u>	.07
Utilidad Neta del Año	\$ <u>194,199</u>	

\* La utilidad está reexpresada a pesos promedio, para efectos del Balance General se reexpresa en pesos de fin de año de 1983: \$248,655.00.

BALANCE GENERAL 1983

(VALORES ACTUALIZADOS)

ACTIVO

CIRCULANTE

Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 2'156,300
Cuentas por Cobrar	4'800,700
Inventarios	3'634,391
Otros activos circulantes	<u>89,900</u>
	10'681,291

NO CIRCULANTE

Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3'199,647
Otros activos	<u>7,385</u>
	3'207,032

TOTAL ACTIVO 13'888,323

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo a Corto Plazo	1'071,220
Pasivo a Largo Plazo	<u>7'674,062</u>
	8'745,282

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	3'257,200
Utilidades acumuladas aplicadas a la reserva legal	193,622
Utilidades acumuladas	(1'452,309)
Utilidad Neta del año	248,655
Resultado por tenencia de activos no monetarios	2'445,458
Reserva para mantenimiento de capital	4'408,285
Pérdida por posición monetaria	<u>(3'957,870)</u>
	5'143,041

\$13'888,323

113

Razón Financiera	Saldos Históricos	Saldos Actualizados	Efecto de la Reexpresión
<b>I. Razones de Liquidez</b>			
Corriente $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{10'200,884}{1'071,220} = 9.52$	$\frac{10'681,291}{1'071,220} = 9.97$	+
Prueba Rápida $\frac{\text{Activo corriente-Invent.}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{7'046,900}{1'071,220} = 6.57$	$\frac{7'046,900}{1'071,220} = 6.57$	=
<b>II. Razones de Apalancamiento</b>			
Deuda a Activo Total $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{8'745,282}{13'407,817} = 65.2 \%$	$\frac{8'745,282}{13'888,338} = 62.9 \%$	-
Veces que se gana el interés			
Ut. antes ISR y PTU + Cargos por Interés	$\frac{1'466,714 + 835,808}{835,808} = 2.75$ veces	$\frac{248,655 + 145,490}{145,490} = 2.70$ veces	-
<b>III. Razones de Actividad</b>			
Rotac. de Invent. = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$	$\frac{8'658,705}{2'902,092} = 2.98$ veces	$\frac{8'658,705}{3'142,345} = 2.75$ veces	-
$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios promedio}}$	$\frac{4'404,607}{2'902,092} = 1.51$ veces	$\frac{6'307,955}{3'142,345} = 2.00$ veces	+

<u>Razón Financiera</u>	<u>Saldos Históricos</u>	<u>Saldos Actualizados</u>	<u>Efecto de la Reexpresión</u>
. Período medio de cobro $\frac{\text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Ventas x día}}$	$\frac{4'800,700}{24,052} = 199 \text{ días}$ 6.65 meses	$\frac{4'800,700}{24,052} = 199 \text{ días}$ 6.65 meses	-
. Rotación del Activo Fijo $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	$\frac{8'658,705}{3'199,647} = 2.70$	$\frac{8'658,705}{3'199,647} = 2.70$	-
. Rotación del Activo Total $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{8'658,705}{13'407,817} = .64$	$\frac{8'658,705}{13'888,323} = .62 \text{ veces}$	-
IV. Razón de Lucratividad			
. Margen de utilidad sobre ventas			
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{1'466,714}{8'658,705} = 16.9 \%$	$\frac{248,655}{8'658,705} = 2.8 \%$	-
. Utilidad sobre el activo total ROI			
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1'466,714}{13'407,817} = 10.9 \%$	$\frac{248,655}{13'888,338} = 1.8 \%$	-
. Utilidad sobre el Capital Contable			
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	$\frac{1'466,714}{4'662,535} = 31.4 \%$	$\frac{248,655}{5'143,041} = 4.8 \%$	-

**CAPITULO V**

**TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS**



## V. TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.

La inflación afecta la información financiera de toda la empresa, por lo tanto como medida correctiva para obtener cifras -- "reales" se reexpresan los Estados Financieros, pero, además de -- ésto existen una serie de políticas que debe de seguir todo administrador financiero para llevar a cabo su función de manera eficaz dado que la inflación representa un riesgo, este riesgo es -- el de obtener un margen de utilidad suficiente que permita dar un mantenimiento adecuado al capital fijo y de trabajo, y además que evite la descapitalización de la empresa.

A continuación se dan una serie de medidas o políticas que -- el Administrador Financiero puede utilizar de acuerdo al rubro de los Estados Financieros que administre.

- I. El impacto de la inflación en los resultados de la empresa es el más directo e inmediato.

De las variables mercadológicas, la que determina los resultados de la operación es el precio. Por lo cual hay -- que mantener una relación con el precio en base a los cos tos y valores de reemplazo, y asegurar un margen de utili dad adecuado para conseguir una buena rentabilidad. Además ya que los costos son un factor importante en la de-- terminación de la rentabilidad de la empresa se debe ----

contar con un buen sistema de costos que permita conocer el costo de cada producto y llevar un control administrativo sobre los mismos y en cuanto a la depreciación, el Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas en su libro "Políticas Financieras e Inflación" anuncia que "La decisión adecuada, es medir la depreciación sobre la base de su costo de reemplazo de los activos fijos y con esto evitar la descapitalización del negocio proveniente del pago de dividendos con utilidades ficticias", pero como ya vimos la revaluación de la depreciación no es deducible para efecto de ISR y esta afecta también en el pago de impuestos ya que la utilidad grabada es mayor debido a la deducción de la depreciación a costo histórico; y por lo tanto los impuestos a pagar son mayores.

II. El impacto de la inflación en el capital de trabajo, es el aumento de este automáticamente con la inflación y si se trabaja con un mayor capital de trabajo sin que se aumente el nivel de operación del negocio, afecta directamente la rentabilidad y el Flujo de Efectivo.

El objetivo de la administración del efectivo es "tener liquidez para hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa, a un costo mínimo" (Políticas financieras e inflación). Es importante recalcar que tener un alto saldo de efectivo, con el afán de tener efectivo disponible con que afrontar las obligaciones de la empresa, ---

produce una pérdida monetaria debido a la inflación, según lo señala el Boletín B-10 "Reconocimiento de la inflación en la información financiera".

Para evitar esto, es necesario tener un buen presupuesto - de efectivo a corto plazo, acelerar los ingresos en efectivo y desacelerar los egresos de efectivo.

Para acelerar los ingresos se pueden seguir las siguientes recomendaciones:

- Facturación inmediata (hacer llegar la factura simultáneamente a la entrega del producto).
- Revisión de políticas de crédito (plazos, descuentos, líneas de crédito, intereses normales, moratorios).
- Cobranza eficiente.
- Revisión de procedimientos bancarios (aceleración de los depósitos).
- Revisión del procedimiento de pagos de clientes.

En cuanto a las recomendaciones con los egresos en efectivo se pueden citar:

- Control estricto sobre costos y gastos.
- Aprovechamiento óptimo sobre crédito de proveedores -- (plazo-condiciones, etc.).

- Valuar las inversiones (costo-beneficio).

- Liquidar activos ociosos.

En lo que se refiere a la administración de inventarios, --- (parte del capital de trabajo) es importante determinar un nivel óptimo en la inversión en inventarios, para no incurrir en altos costos de mantenimiento y pérdidas por obsolescencia o por lo contrario carecer de inventarios en el momento en que se requieran. El método de valuación de inventarios es determinante en los impuestos que la empresa pagará. En el caso de que alguna compañía valúe sus inventarios por el método UEPS hará un enfrentamiento de costo de ventas actualizado contra las ventas, aunque el inventario no quede valuado actualizadamente. En caso de utilizar el método PEPS el inventario estará a valores actuales, pero el costo de ventas reflejará valores históricos, y esto traerá como consecuencia mayor gravamen de impuestos.

Por otro lado cabe hacer mención y recordar que las cuentas por cobrar traen consigo una pérdida monetaria y las cuentas por pagar una ganancia monetaria (se excluyen las cuentas por pagar - en moneda extranjera ya que estas al devaluarse la moneda se incrementan, produciendo grandes pérdidas), y por esta razón es importante establecer una eficiente política de Cuentas por Cobrar --- (plazos, descuentos, intereses, cobranza, pagos, etc.).

**CAPITULO VI**

**CONCLUSIONES**

## VI. CONCLUSIONES.

### A) RESPECTO A LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS:

1. La reexpresión de Estados Financieros, requiere un --- buen sistema de información financiera.

Bueno en el sentido de la información financiera que - proporcione, ya que para hacer la reexpresión se necesita un análisis de fechas, costos, saldos, etc.

2. Uno de los objetivos de la reexpresión de Estados Fi-- nancieros, es el de proporcionar cifras comparables; - sin embargo la reexpresión se realiza en períodos espe-- cíficos y no en el historial de la empresa, por lo tan-- to el propósito de comparabilidad queda imposibilita-- do.

La incomparabilidad de la información financiera es -- tanto interna, con respecto a su propia historia, como externa con respecto a otras empresas que reexpresan - sus cifras por uno u otro método o los dos y además -- los criterios de las valuaciones varían. Incomparabi-- lidad respecto a la renta fija, ya que al reexpresarse los Estados Financieros, la rentabilidad se vuelve in-- comparable con la de la renta fija porque ésta se paga en valor nominal.

3. El mercado de valores, valúa las empresas:

$$\frac{\text{Precio}}{\text{Utilidad}} = \text{Precio de una acción}$$

con la reexpresión la utilidad disminuye y la valuación de las empresas no es correcta.

4. La reexpresión puede traer como consecuencia la inflación por costos ya que la reexpresión de Estados Financieros trae un incremento adicional, debido al aumento de la depreciación, y entonces este incremento de costos trae como consecuencia el incremento de precios, - que contribuirá a mayor inflación.

#### B) RESPECTO A LOS EFECTOS FINANCIEROS:

1. Por Análisis financiero: se vió en el capítulo tres el comportamiento de las doce razones financieras básicas al efecto de la reexpresión, en el ejemplo que manejamos en términos generales puede decirse que:

a) La liquidez aumenta por efecto de la reexpresión.

b) El endeudamiento de la empresa, como lo indican sus razones decrece, esto puede orientar a la compañía a un endeudamiento excesivo, ya que está respaldada por activos que valen más en dinero revaluado y existe la posibilidad de conseguir más préstamos, lo que puede poner en situación riesgo a la empresa.

c) La rentabilidad de la empresa decrece ya que antes de la reexpresión se enfrentaban las ventas "infladas" y utilidades "infladas" contra costos históricos lo que hacía suponer una alta rentabilidad, pero al momento de reexpresar se enfrentan valores -- equivalentes y se obtiene una rentabilidad tomando en cuenta a la inflación, podríamos decir una utilidad real-neta.

La reexpresión trae consigo un problema; vamos a suponer que la estructura de una empresa se encuentra de la siguiente manera habiendo inflación,

$$\begin{array}{l} A = 100 \quad P = 50 \\ C = 50 \quad = 25\% \end{array}$$

y los accionistas exigen un 50% de rentabilidad sobre el capital contable, debiendo entonces obtener \$25; pero vamos a suponer también que se reexpresan los Estados Financieros quedando la estructura financiera de la siguiente manera:

$$\begin{array}{l} A = 150 \quad P = 60 \\ C = 90 \quad 45\% \end{array}$$

Entonces los accionistas no podrían exigir el 50% de rentabilidad sobre el capital contable es decir \$45, ya que hay que tomar en cuenta que la misma --



reexpresión les dió ganancias en el incremento de los activos fijos e inventarios, lo correcto sería pedir una tasa baja, ya que se está tomando en cuenta la inflación.

En el primer caso es posible exigir el 50% ya que se está pidiendo implícitamente la tasa de inflación y una tasa de rentabilidad que está incluida en el 50%. Pero en el segundo caso, ya no es posible puesto que ya se está incluyendo la inflación.

Cuando se quiere dar un margen de rentabilidad mayor, se necesita una utilidad mayor por lo tanto generalmente las empresas optan por repercutir esto en el aumento de la contribución marginal a través del incremento de los precios de sus productos y un estricto control de costos y gastos.

Aunque la medida anterior, referente a aumento de precios como resultado de una inflación de costos, resulta inflacionaria, ésta práctica se lleva a la fecha.

- d) Las razones de productividad decrecen ya que se tomaba en cuenta "cifras infladas" contra valores históricos.

C) RESPECTO AL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA:

Los incrementos derivados de la actualización de los Estados Financieros no son orígenes ni aplicación de recursos, por lo tanto estos movimientos no se deben presentar como tales. Sin embargo existe una falta de consistencia en la presentación de los Estados Básicos de la empresa ya que por un lado la Comisión Nacional de Principios de Contabilidad acentúa que el Estado de Resultados y el Balance General deben reconocer en sus cifras la reexpresión y por otro lado dice que en el Estado de Cambios en la Situación Financiera, únicamente se debe revelar la inflación.

La relación entre el Estado de Cambios en la Situación Financiera y el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo es básicamente que se conjuntan éstos dos estados, el de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

D) RESPECTO A LOS FLUJOS DE EFECTIVO, BASE PARA LA EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION:

A mayor inflación la Tasa Interna de Rendimiento disminuye una de las causas que origina la disminución en la tasa interna de rendimiento de un proyecto es el efecto de depreciar a costo histórico.

Al depreciar a costo histórico, el Flujo de Efectivo es -  
menor y la tasa de rendimiento es menor también.

Además la necesidad de mayor Capital de Trabajo en la in-  
version ocasiona que la Tasa Interna de Rendimiento baje.

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

La contabilidad en la Administración de Empresas.

Robert N. Anthony D.C.S.

Editorial Unión Tipográfica Editorial.

Administración Financiera de Empresas.

J. Fred Weston and Eugene F. Brigham.

Editorial Interamericana.

La Información Financiera en la Administración.

Eduardo Villegas Hernández.

Editorial Laro.

Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas.

Roberto Macias Pineda.

Editorial Cultura.

Políticas Financieras e Inflación.

Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas.

El Rendimiento sobre la Inversión (ROI).

Fundamentos, cálculos y principios básicos.

Allen Sweeny.

Editorial Fondo Educativo Interamericano.

Apuntes de Rentabilidad.

Elsa Álvarez Maldonado.

UNAM.

Apuntes de Finanzas III.

UNAM.

"El Boletín B-10 para el usuario de la Información Financiera".

Revista Ejecutivos en Finanzas.

Febrero de 1984.

"Inflación y Estafación".

Revista "Noti-Anfeca".

Agosto de 1983.

"Utilización de los índices ajustados de inflación para la toma -  
de decisiones de Inversión".

Revista "The Financial Managment Letter".

Agosto de 1982.

"Empleo de la contabilidad ajustada por la inflación para mejores  
cómputos de planificación".

"La guía para una mejor administración financiera". Parte III.

"Boletín B-10: Reexpresión de los Estados Financieros".

Bitácora F.C.A.

Febrero de 1984.

"Reconocimiento de los Efectos de la inflación en la Información  
Financiera".

Boletín B-10 Principios de Contabilidad.

"Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación  
Financiera en base a Flujo de Efectivo".

Boletín B-11 Principios de Contabilidad.

"Criterios oficiales de la Comisión de Principios de Contabilidad  
relativos a la aplicación de conceptos contenidos en el Boletín  
B-10".

Circular 25 Principios de Contabilidad.