



69
2/24/85

**Universidad Nacional Autónoma
de México**

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE
CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE
A EFECTIVO Y, EL IMPACTO DE LA INFLACION EN
LOS ELEMENTOS QUE LO INTEGRAN.**

Seminario de Investigación Contable

Que para obtener el título de :
LICENCIADO EN CONTADURIA

Presenta :

ALEJANDRO COVARRUBIAS JUAREZ

Director de Seminario ; C. P. Jaime Bladinieres Jiménez

México, D.F.

1985



Universidad Nacional
Autónoma de México

UNAM



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.

"EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO Y EL IMPACTO DE LA INFLACION EN LOS ELEMENTOS QUE LO INTEGRAN"

I N D I C E

INTRODUCCION:		<u>PAGINA</u>
CAPITULO I	ASPECTOS GENERALES	
1.1	Definición	5
1.2	Objetivos	11
1.3	Elementos que lo integran	12
1.4	Importancia	18
1.5	Utilidad	19
CAPITULO II	ASPECTOS ECONOMICOS DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.	
2.1	Concepto de inflación	21
2.2	Causas de la inflación	22
2.3	El efecto de la inflación en los elementos que lo integran	42
2.4	Métodos de actualización de cifras en los elementos que lo integran.	53
CAPITULO III	FORMULACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.	
3.1	Guía de elaboración	67
3.2	Reglas de presentación	69
3.3	Ilustraciones	73
3.4	Conclusiones	74
	BIBLIOGRAFIA	79

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

El presente trabajo tiene por objeto dar respuesta a dos preguntas básicas - ¿ Qué es el Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo ? y ¿ Qué es la inflación y cual es su impacto en dicho Estado ?. Los principales puntos que se consideran para responder a estas preguntas, pretenden proporcionar, las bases para la comprensión de este Estado, como un Estado Financiero Básico y, los Métodos de Actualización de cifras en los elementos que lo integran, tomando en consideración los efectos de la inflación, de conformidad a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Este trabajo se ha dividido en tres capítulos:

El primer capítulo, responde a la pregunta: ¿Qué es el Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo?. Señalando su definición, concepto y elementos que lo integran, objetivos; así como su importancia y utilidad.

El segundo capítulo define los aspectos económicos del Estado de Flujo de Efectivo, dando así respuesta al interrogante: ¿ Qué es la inflación y su impacto en dicho Estado ?.

Se estudia el concepto de inflación, algunas causas y --- efectos de la inflación, así como los métodos de actualización de cifras para reconocer los efectos de la inflación en los elementos que lo integran.

Finalmente, en el capítulo tres se ofrece una guía para su formulación, así como las reglas de presentación y ejemplos del Estado de cambios en la Situación Financiera en base a efectivo de conformidad a principios de Contabilidad generalmente aceptados.

Si de alguna manera este trabajo permite al lector facilitar la interpretación y elaboración de este estado Financiero Básico, se habrá cumplido con el objetivo que se -- pretendió en el desarrollo del mismo.

C A P I T U L O I

A S P E C T O S G E N E R A L E S

1.1. D E F I N I C I O N

De acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, una presentación financiera, razonable y adecuada de la empresa se compone de: Balance General o Estado de Situación Financiera, el Estado de Pérdidas y Ganancias ó Estado de Resultados y, el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo ó Estado de Flujo de Efectivo. Así mismo, en dichos principios se establece que el estado de cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo constituye un estado financiero básico, y siempre deberá presentarse en conjunto con los otros estados financieros básicos, ya señalados.

Por otra parte, se reconoce expresamente que éste Estado no puede reemplazar al Balance General ni al Estado de Resultados, ya que su finalidad es la de proporcionar información sobre el manejo de efectivo y por consiguiente sobre los cambios en la Situación Financiera que estos dos últi-

mos Estados no proporcionan o sólo la proporcionan en forma indirecta.

Antes de dar al definición actual del Estado de Cambios en la Situación financiera en Base a Efectivo, a continuación se presentan algunas denominaciones que se le han dado a este Estado:

- Estado de Flujo de Efectivo.
- Estado de Aplicación de Fondos.
- Estado de Fondos y su Aplicación.
- Estado de Fondos Provistos y uso que se hizo de ellos.
- Estado de Fondos.
- Estado de Fondos obtenidos y aplicados.
- Estado de Origen de Recursos y -- Aplicación de Fondos.
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- Estado de Origen y Aplicación de Recursos Obtenidos.

- Estado de Origen y Aplicación de Recursos.
- Estado de Fuentes y Aplicación - de Fondos.
- Estado de Recursos y Aplicación de Fondos.
- Resumen de las Operaciones Financieras.
- Estado de Cambio de Condición -- Financiera.
- Estado de Fuentes y Disposiciones de Fondos.
- Estado de Movimientos de Recursos.
- Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Cabe mencionar, que en una opinión personal, la denominación adecuada para este estado, es la de: "Estado de Flujo de Efectivo", siendo ésta acorde a la denominada por el Boletín B-11 Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, de principios de contabilidad generalmente aceptados.

Asimismo, a continuación se dan algunas definiciones y teorías de este Estado y que sirven de base para su definición actual:

H.A. Finney dice: " El balance comparativo indica aumen-

tos y disminuciones en el activo, el pasivo y el capital entre dos fechas. En el Estado de Aplicación de Fondos esos aumentos y disminuciones, se reúnen y clasifican de tal manera que muestran como ha variado durante el período la situación financiera. Si la situación financiera de la empresa ha mejorado durante el período, esta mejora se debe al hecho de que han llegado a ella recursos adicionales de alguna fuente y estos recursos adicionales se han usado para determinados fines. El Estado de aplicación de Fondos pone de manifiesto como se obtuvieron esos recursos y el uso que de ellos se hizo"

W.A. Paton dice : " El Estado de Aplicación de Fondos es un medio para resumir los cambios en las condiciones financieras que se experimentan como consecuencia de las operaciones practicadas por una entidad en determinado período de tiempo" .

Roy A. Foulke afirma que : " El Estado de Fuentes y Aplicación de fondos conocido también como Estado de Fondos,

es un método técnico diseñado para analizar los cambios en la situación financiera de un negocio entre dos fechas" .

Para Fernando A. González Machado, el Estado de Cambios en la Situación Financiera " Es el documentos que muestra las fuentes e importes de los elementos financieros de que dispuso una entidad en un ejercicio determinado por virtud de las operaciones practicadas y la forma como quedaron distribuidos esos elementos en los diversos valores del balance, estableciéndose de este modo los cambios ocurridos en las condiciones financieras de la entidad entre dos fechas" Otros autores definen al Estado de Cambios en la Situación Financiera como :

- " Es un documento que muestra cuantitativamente ya sea total o parcial, el movimiento de Recursos Financieros empleados por la Entidad Económica en un período determinado; no registra las operaciones de la empresa unicamente reagrupa conceptos tomados del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, analizándolos con el objeto de deter-

minar los cambios habidos en la Situación Financiera de esta entidad económica."

- Todas estas definiciones en su esencia, coinciden en que el Estado de Cambios en la Situación Financiera tiene por objeto resumir las actividades de una entidad económica en cuanto a financiamiento e inversión mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período; así como la de proporcionar información completa sobre los cambios en la Situación Financiera durante el período.

Por lo anterior, se puede definir al Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, también conocido como " Estado de Flujo de Efectivo", y otras denominaciones similares ya enunciadas, como el " Estado que presenta en forma resumida el manejo de efectivo, esto es, su obtención y aplicación por parte de una empresa, así como la de mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la Situación Financiera de la misma o sea de sus inversiones y financiamientos por un período determinado.

1.2 O B J E T I V O S

Los objetivos principales del estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo son los siguientes:

- 1) Presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo de efectivo de una entidad económica durante un período determinado.
- 2) Mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera por un período determinado.

De estos incisos, se desprende que respecto al manejo de efectivo, dicha información se referirá a su obtención y aplicación y en cuanto a los cambios, ésta se referirá a los ocurridos en sus inversiones y financiamientos.

1.3 ELEMENTOS QUE LO INTEGRAN

Para efectos de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo, la base la constituyen un Balance comparativo y un Estado de Resultados, ambos por el mismo período; de los que se determinan diferencias para posteriormente obtener lo que se conoce como orígenes - principalmente financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones - y aplicaciones - básicamente, inversiones, pago de deudas, dividendos y reducción de capital - concluyendo con el incremento o decremento neto de efectivo; para esto último es necesario identificar el flujo de efectivo generado o destinado por la operación, que no es más que aumentar o disminuir al resultado neto (Utilidad o Pérdida) reflejado en el Estado de Resultados, aquellas partidas que no implicaron una recepción o desembolso de efectivo (Partidas virtuales).

Por lo anterior, es necesario conocer todos y cada uno de los elementos que integran dicho Estado, a efecto de poder

realizar su elaboración ; A continuación se presentan las partes esenciales que integran el Estado de Flujo de Efectivo así como el concepto de cada una de ellas:

- 1) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.
- 2) Financiamiento y otras fuentes de efectivo
- 3) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- 4) Incremento o decremento neto en el efectivo.

1) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación:

En esta parte debe presentarse el flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación normal o propia de la empresa. El importe de este renglón, se obtiene partiendo de la utilidad o pérdida neta del ejercicio, según sea; a la cual deberán aumentarse o disminuirse aquellas

partidas incluidas en estos conceptos (utilidad o pérdida) que no representaron recepción o desembolso de efectivo. A estas partidas se les identifica normalmente como " Partidas virtuales", que no son más que cargos y abonos a los resultados y que no requieren utilización de efectivo.

El concepto de efectivo, comprende las existencias en caja y bancos y valores de inmediata realización.

Las "partidas virtuales" que se presentan con mayor frecuencia son las siguientes :

- Depreciación y amortización.
- Estimación para cuentas de cobro dudoso.
- Estimación para obsolescencia de Inventarios.
- Reserva para Pensiones y Primas de antigüedad.
- Creación de pasivos al cierre del ejercicio (intereses, sueldos, rentas y servicios públicos, impuestos, pensiones y primas de antigüedad, etc.) reflejados bajo el rubro de pasivos acumulados en el Estado de situación Financiera (Balance General).

- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos estan pendientes de pago.

Algunas empresas consideran como partidas que no implicaron movimiento de efectivo las variaciones en las inversiones y Financiamientos relacionados directamente con la operación, como es el caso de las cuentas por Cobrar a clientes, Inventarios y Proveedores. Lo anterior, a efecto de determinar estrictamente el resultado neto (utilidad ó Pérdida) de la empresa determinado sobre la base de efectivo. Así mismo, otro criterio al respecto es el de considerar que las variaciones en dichos rubros, cuentas por cobrar, inventarios y proveedores, se derivan de decisiones financieras y constituyen por consiguiente flujos de efectivo atribuibles a Inversiones, Desinversiones y Financiamientos.

2) Financiamiento y otras fuentes de efectivo.

En esta parte deben figurar todos los conceptos, diferentes a los integrantes del flujo de operación, que originaron -

un flujo de efectivo y que normalmente son las que se refieren a las fuentes de financiamiento.

Dentro de las fuentes de financiamiento que se presentan con mayor frecuencia pueden mencionarse las siguientes:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios
- Créditos bancarios
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas
- Aportaciones de capital
- Desinversiones (ventas de activo fijo, reducciones de inventarios, etc.)

3) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

En este renglón deberán figurar todos los conceptos, diferentes al flujo de operación, que hayan ocasionado un desembolso de efectivo.

Dentro de las aplicaciones o desembolsos de efectivo que se presentan con mayor frecuencia pueden mencionarse las siguientes:

Inversiones circulantes en Inventarios, en Cuentas

por cobrar y en pagos anticipados; siempre y cuando no se consideren como parte del flujo de operación.

- Inversiones en Inmuebles, Planta y Equipo.
- Otras Inversiones Permanentes (Acciones)
- Pago de Pasivo a corto y a largo plazo, sin incluir el de proveedores si se considera dentro del flujo de operación.
- Pago de dividendos
- Reembolso por Reducciones de Capital.

4) Incremento o Decremento Neto en el Efectivo.

Este importe será la resultante de la suma algebraica de las tres partes anteriores. El concepto de efectivo, como ya se mencionó, incluye el efectivo en caja y bancos así como las inversiones en valores de inmediata realización de los excedentes de efectivo.

1.4. I M P O R T A N C I A

Como ya se mencionó al inicio de este capítulo el Estado de Flujo de Efectivo, constituye un Estado Financiero Básico, y siempre deberá presentarse en conjunto con el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados; lo anterior, con la finalidad de satisfacer en forma adecuada las necesidades de información de los usuarios.

Dado que el Estado de Flujo de Efectivo no puede reemplazar al Estado de Situación Financiera ni al Estado de Resultados; su importancia radica en que complementa la información que estos dos últimos no proporcionan o sólo la proporcionan en forma indirecta, esto es, información sobre el manejo de efectivo y por consiguiente sobre los -- cambios en la situación financiera de la empresa. Así -- mismo, es importante la presentación de este estado dentro de la información financiera básica; ya que de esta -- manera, se dará cumplimiento a lo establecido por los --

principios de contabilidad generalmente aceptados.

1.5 UTILIDAD

Dado que la finalidad del estado de Flujo de Efectivo es -
presentar información condensada y comprensible sobre el ma-
nejo de efectivo y mostrar una síntesis de los cambios --
ocurridos en la situación financiera de una empresa por un
período determinado; su utilidad radica, en que con base -
en esta información los usuarios de los estados financie -
ros pueden conocer y evaluar conjuntamente con los otros -
estados básicos, la liquidez o solvencia de la empresa a -
través de los siguientes aspectos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus o -
peraciones normales.
- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto
y a largo plazo durante un período determinado.
- Derivado de los dos aspectos anteriores, contar con

una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en la misma, comparativamente.

En conclusión, este Estado permite evaluar los flujos de efectivo pasados y posiblemente los futuros de la empresa. Permite observar mayor atención a los orígenes y aplicaciones principales, para determinar si han ocurrido cambios de cualquier naturaleza, contrarios a la política financiera de la empresa. Aunque por el análisis de estos aspectos no pueden determinarse relaciones causales específicas entre orígenes y aplicaciones, ponen de manifiesto determinadas deficiencias; por ejemplo, los aumentos desproporcionados de Inventarios o Cuentas por Cobrar, pueden anticipar la existencia de determinados tipos de problemas de crédito o de inventarios, etc.

C A P I T U L O I I

ASPECTOS ECONOMICOS EL ESTADO DE CAMBIOS EN
LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.

2.1. CONCEPTO DE INFLACION

De acuerdo con la teoría económica, las leyes de la oferta y la demanda fijan el precio o valor de cambio de las diferentes mercancías y servicios. Esto implica que, dada la constante -- evolución en todos los aspectos, sea prácticamente imposible -- que los precios de las mercancías y servicios permanezcan esta-- bles, ya que normalmente el crecimiento de la oferta no sigue la misma tendencia del crecimiento de la demanda. Cuando la -- oferta crece más rápido que la demanda, los precios bajan; por contra, cuando la demanda crece más rápidamente, los precios -- se incrementan.

En nuestro medio, la demanda en términos globales está repre-- sentada por un bien común, que es la moneda. Por tanto, cuando la moneda en circulación crece más rápido que la oferta de bie-- nes y servicios, los precios de éstos últimos se incrementan. Este fenómeno ha sido denominado por los economistas como "in-- flación".

De lo anterior se desprende que en términos generales, la in--

flación es el crecimiento de la demanda, representada por la moneda en circulación, en proporción superior al crecimiento de la oferta, representada por los bienes y servicios disponibles. Debido a que el efecto directo de la inflación es el incremento en los precios de las mercancías y servicios, comúnmente se describe la inflación simplemente como la tendencia generalizada al aumento de precios.

2.2. CAUSAS DE LA INFLACION

Dentro de las principales causas que han originado la persistente inflación que durante los últimos años ha padecido nuestro país, destacan las siguientes:

- a) En primer lugar se pueden mencionar los déficit presupuestales del Gobierno Federal, que en palabras sencillas significan el exceso de los egresos sobre los ingresos del Gobierno; sin embargo cabe señalar que una porción importante de éstos déficit se cubre con la emisión de moneda de circulación en el país.
- b) Por lo que se refiere a la producción de bienes y servicios si bien es cierto que durante los últimos años se lograron ta-

tas de crecimiento muy importantes, éstas fueron notablemente inferiores a las del incremento de moneda en circulación, por lo cual la inflación, en lugar de verse frenada ante el incremento en producción, sufrió un aceleramiento significativo.

Por otra parte, cabe mencionar que hasta cierto punto, la estructura económica de nuestro país implica en sí misma un crecimiento permanente de los precios, puesto que los sistemas de comercialización de productos básicos, involucran la existencia de cada vez mayores intermediarios, que encarecen el costo de los mismos para el consumidor; asimismo, se han generalizado ciertas costumbres que implícitamente son inflacionarias, como son el otorgamiento y uso indiscriminado de tarjetas de crédito, los gastos de publicidad innecesarios o excesivos, etc.

c) Adicionalmente a lo antes señalado, han existido desequilibrios económicos a nivel mundial, los cuales indirectamente generaron inflación en nuestro país, como es el caso del encarecimiento de productos manufacturados en el exterior, las alzas de ciertas materias primas y alimentos que importamos, la espe

culación de ciertos países, etc.

d) Por último, cabe mencionar la retroalimentación de los propios efectos de la inflación. El proceso económico implica en si que los efectos de los fenómenos, se conviertan a su vez en causas que los impulsen. Una muestra evidente de esto, lo constituye la llamada "espiral de precios-salarios", dado que un incremento en los primeros, repercute en aumentos en los segundos y viceversa, originándose una carrera entre ambos elementos que no permite frenar la inflación mientras que no se controlen los mismos.

Así mismo, existen ciertos efectos psicológicos originados por la inflación, que la incrementan, como es el caso de la mentalidad consumista, el desaliento al ahorro, las compras de pánico, etc. La experiencia ha demostrado que la inflación es como una bola de nieve, que inicia a rodar suavemente, pero que va creciendo hasta llegar a extremos casi incontrolables.

- Déficit presupuestales del Gobierno Federal

Como se mencionó anteriormente, la causa principal de la inflación que hemos venido padeciendo, son los déficit presupuesta-

les del Gobierno Federal. Estos déficit son cubiertos por el -
Gobierno a través de la emisión de moneda, del encaje legal --
(depósitos obligatorios que efectúan las insituciones de cre
dito) y de la deuda externa.

Debido a que tanto el encaje legal como la deuda externa, ori-
ginan problemas inmediatos a la economía del país (baja inver-
sión privada y dependencia externa, respectivamente) y dado --
que los mismos alcanzaron niveles excesivos, el Gobierno Fede-
ral ha venido cubriendo una parte importante de los déficit, -
mediante la emisión excesiva de moneda.

Dentro de las causas por las cuales los egresos del Gobierno -
Federal han excedido en forma tan importante a sus ingresos, -
destacan las siguientes:

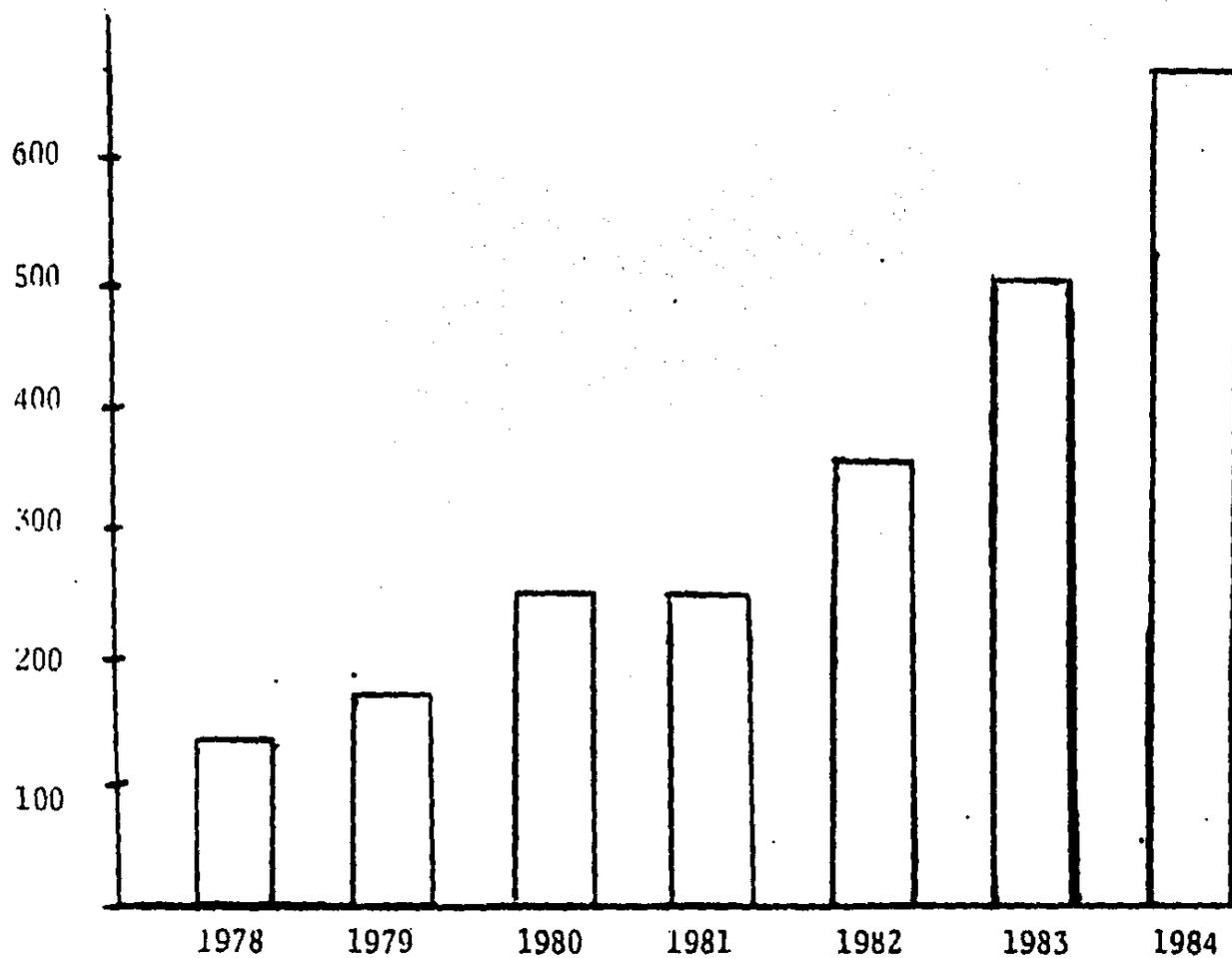
- Incremento en los servicios a la población (asistencia so- -
cial, eduación, comunicaciones, energía eléctrica, etc.)
- Precios subsidiados de dichos servicios, cuando se cobra al-
guna contraprestación por los mismos.
- Participación gubernamental en algunas actividades industrial
les y comerciales, evitando los problemas que origina la --

existencia de monopolios (industrias alimenticias, recursos naturales, medios de comunicación, etc.), aún cuando en algunos aspectos ésta participación ha sido excesiva.

- Creación de infraestructura industrial que permita suplir importaciones y genere empleos.
- Impulso a través de diversas medidas fiscales, a actividades económicas prioritarias para el desarrollo del país.
- Creación de empleos en el sector público, en ocasiones a niveles excesivos, con altas remuneraciones y prestaciones, -- así como con baja productividad y con desviación de recursos.
- Insuficiente recaudación fiscal, motivada por la falta de -- una concientización adecuada de los contribuyentes.

A continuación se muestra en forma gráfica la tendencia mantenida por el déficit del Sector Público Federal durante los últimos años, valorizado en unidades nominales no ajustadas por inflación, ya que los propios déficit son causa y efecto del proceso inflacionario:

DEFICIT DEL GOBIERNO FEDERAL
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: Boletines de información económica de la S.P.P.

- Algunos efectos de la inflación en México

El efecto directo e inmediato de la inflación, es un incremento generalizado en los precios de los bienes y servicios. En términos de moneda, ésta pierde su poder adquisitivo.

Otros efectos que normalmente provoca el proceso inflacionario, transitoriamente, son el aumento sustancial en los niveles de producción, inversión y empleo, ante las perspectivas de ventas aseguradas por la creciente demanda; sin embargo, es evidente que los efectos más representativos son las deficiencias que se presentan en diversos aspectos, tales como:

- Injusta repartición de la riqueza, provocándose intraquilidad política y social.
- Especulación y competencia desleal de acaparadores.
- Disminución en el nivel de vida de quienes perciben ingresos fijos (asalariados, ahorradores, jubilados, etc.)
- Descapitalización de empresas, por pagos de impuestos y dividendos sobre utilidades inflacionarias, que no contemplan la necesidad de reponer activos.

Falta de liquidez en las empresas, originada por la descapitalización, así como por falta de créditos y encarecimiento de los mismos, retraso en cobros, altos costos de inventarios, etc.

- Escasez de materias primas y materiales para la producción.
- Desincentiva el ahorro y propicia el consumismo, ante la expectativa de tasas de interés inferiores a las de incrementos en precios.
- Desvirtúa la información financiera de las empresas; dificulta medir el crecimiento real, evaluar los resultados, determinar el valor de los recursos, etc.
- Dificulta la planeación financiera y a su vez, la hace más necesaria.
- Origina la necesidad de establecer controles oficiales de precios.

- Mercado Internacional de Monedas

El desarrollo de las transacciones económicas entre los dife--

rentes países, así como la existencia de monedas distintas en cada uno de ellos, ha implicado que exista un mercado internacional de monedas, que convierte a éstas en mercancías, sujetas como tales a las leyes de la oferta y la demanda.

Por tanto, cuando un país demanda más divisas extranjeras en relación a las divisas propias que se le requieren, el valor de su moneda tiende a disminuir. Sin embargo, debido a la incertidumbre que esto provoca en los negocios internacionales y dado que durante varios años algunos países especularon con este sistema, al devaluar constantemente sus monedas con objeto de aumentar exportaciones (a base de alterar la oferta y demanda mediante variaciones en sus reservas de divisas en bancos centrales); en el año de 1945 se creó el Fondo Monetario Internacional, integrado en la actualidad por mas de cien países, el cual tiene dentro de sus principales objetivos, el de fomentar la estabilidad de los tipos de cambio y evitar las devaluaciones cambiarias competitivas, poniendo a disposición de los países miembros, recursos para que éstos cubran sus déficit entre la oferta y demanda monetarias (balanza de pagos),

sin recurrir a modificaciones en sus tipos de cambio.

No obstante lo anterior debido a que dicho sistema pretende - anular los efectos reales de las leyes de la oferta y la deman da, no ha podido lograr plenamente sus objetivos, al existir - países con déficit cuya magnitud no alcanza a ser cubierta con financiamiento del Fondo, así como países poderosos que necesitan variar sus tipos de cambio para restablecer sus economías- internas. Por tanto, el Fondo acepta y en ocasiones recomienda, ciertas devaluaciones y revaluaciones cuando las circunstan cias así lo exigen.

. Algunas Causas de las Devaluaciones del Peso

Desde el punto de vista económico, se identifican fundamentalmente dos causas de las recientes devaluaciones sufridas por el peso mexicano.

En primer lugar aparecen los déficit en la balanza de pagos de nuestro país. Dicha balanza se define como un sistema contable que registra el valor de las transacciones de bienes, servicios, divisas y capitales entre los residentes del país y el resto -

del mundo, durante un período determinado. Esto es, que cuando un país demanda una mayor cantidad de divisas de las que los demás países le proporcionan en razón de las transacciones efectuadas, existe un déficit en su balanza de pagos, lo cuál provoca que su moneda tienda a representar un valor inferior al de las monedas de los países con los cuales tiene déficit. Posteriormente se comenta la situación que ha prevalecido en relación a dicha balanza.

En segundo término, también se ha establecido que la diferencia en las tasas de inflación entre países, origina ajustes en sus equivalencias cambiarias. La moneda de países con bajas tasas de inflación tiende a subir de valor en relación a la moneda de países con procesos inflacionarios más acentuados, como consecuencia necesaria para equilibrar el poder adquisitivo de ambas monedas.

-Balanza de pagos

Conforme se indicó en el punto anterior, se considera que el déficit en la balanza de pagos es la causa principal de los

desequilibrios en la paridad de las monedas entre los diferentes países.

La balanza de pagos se forma por dos balanzas, la de mercancías y servicios y la de capitales, cuyos desequilibrios en México se comentan brevemente a continuación:

a) Balanza de mercancías y servicios.-Como su nombre lo indica, se integra por dos conceptos, que son el intercambio de mercancías y el intercambio de servicios.

Por lo que se refiere al renglón de mercancías, ha sido tradicional que debido al subdesarrollo de nuestro país, el valor total de las mercancías que se importan, sea bastante superior al de las que se exportan, siendo éste el factor principal que ha originado déficit en la balanza de pagos. En los últimos años han existido incrementos sustanciales en las importaciones, proporcionalmente superiores al crecimiento en las exportaciones.

El incremento en las importaciones se debió fundamentalmente a que ante la necesidad evidente de aumentar la producción, por el exceso de demanda, y dado que en México existe un atraso con

siderable en la fabricación de maquinaria, equipos y otros bienes, los diversos sectores se vieron obligados a adquirir éstos del exterior. Asimismo, debido a que la inflación incrementó los precios internos en proporción superior a los aumentos en precios externos, resultaba más atractivo importar bienes que invertir para fabricarlos en el país, situación incentivada por las políticas erráticas mantenidas respecto a importaciones.

Los mismos fenómenos (exceso de demanda e inflación), provocaron también un lento ritmo de crecimiento en las exportaciones, por una parte al no existir excedentes exportables y por otra, al incrementarse los precios internos en magnitud tal, que nuestros productos no tienen competitividad en el exterior. Esta situación se agravó más ante la crisis de los precios del petróleo, que originó disminuciones respecto a valores esperados de las exportaciones, así como por las restricciones impuestas por los Estados Unidos para ciertas importaciones provenientes de México.

Por lo que se refiere a los servicios, es de todos conocida la

situación prevaleciente en materia de turismo en donde la - inflación y otros aspectos, provocaron saldos deficitarios en esta materia que tradicionalmente generaba superávit.

b) Balanza de capitales.- Esta balanza se integra por las entradas y salidas de capitales, tanto a corto como a largo plazo, así como por el renglón denominado errores y omisiones.

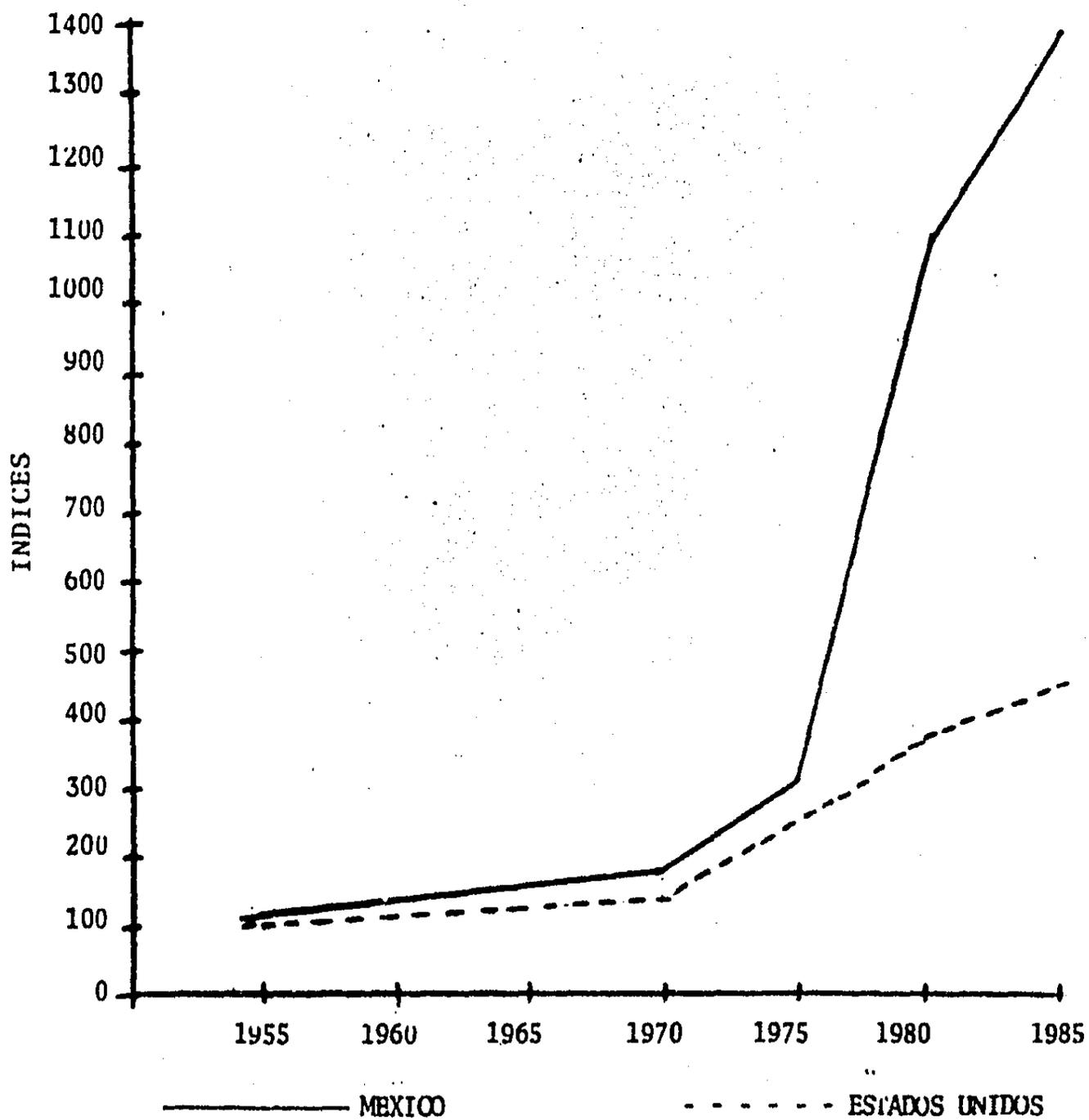
Durante varios años fue posible mantener superávit en esta balanza, cuyos importes fueron suficientes para cubrir los déficit netos en la balanza de mercancías y servicios, sin agotar las reservas de divisas del Banco de México, S.A. - sin embargo, lo anterior fué logrado a base de obtener recursos vía endeudamiento externo, situación que implicó que las salidas por pagos de capital e intereses de la deuda al canzaran proporciones muy significativas. Dichas salidas - de capitales, así como el ya excesivo saldo de la deuda externa y las salidas de divisas por temores devaluatorios, - originaron que las reservas monetarias del Banco de México, S.A., disminuyeran considerablemente, obligándolo a tomar - las medidas comentadas, tendientes al establecimiento de -- una paridad más realista en las circunstancias.

Inflación en México y en Estados Unidos.

Las diferencias en tasas de inflación entre países que realizan operaciones mutuas, tienen estrecha relación con los ajustes cambiarios periódicos, mismos que establecen los poderes adquisitivos que realmente corresponden entre ambas monedas.

En el caso de México, la mayor parte de sus operaciones internacionales las realiza con los Estados Unidos, por lo -- que la relación existente entre la inflación de ambos paí--ses, representa un factor fundamental que evidencía la necesidad periódica de ajustar los tipos de cambio monetarios, conforme se observa en la siguiente gráfica:

INDICES DE PRECIOS AL MAYOREO EN MEXICO
Y ESTADOS UNIDOS, TOMANDO COMO BASE EL AÑO DE 1954



Efectos de las devaluaciones cambiarias.

De acuerdo a la experiencia tenida respecto a la devaluación monetaria sufrida en 1976 y considerando las circunstancias económicas que imperan desde 1982, se prevé que algunas consecuencias de estas devaluaciones serán:

- a) En primer lugar puede mencionarse el aceleramiento de la inflación, debido al incremento en el costo de los diferentes bienes y servicios, como consecuencia de la alta proporción de insumos de importación que inciden directa e indirectamente en toda la economía, así como por el efecto psicológico generado por el procedimiento adoptado por las autoridades para implementar la devaluación. Asimismo, los presupuestos federales suponen un alto crecimiento del déficit gubernamental para los próximos años, mismo que se acentuará ante el incremento del valor en pesos de la deuda y de los intereses pactados con el exterior.

- b) Por lo que se refiere a la empresa privada, existen numerosos casos en que la proporción de pasivos en moneda extranjera es muy superior a sus activos también en mo-

neda extranjera, por lo cual la devaluación les originó pérdidas que, independientemente a su tratamiento contable, implican una falta de liquidez para cubrirlas y motivan cambios en sus planes, enfocando éstos primero a lograr la supervivencia. Se alteran las razones financieras mantenidas con anterioridad, y en el caso de pasivos bancarios en moneda extranjera, éstos pueden encontrarse vencidos legalmente, de acuerdo con algunas cláusulas que normalmente se establecen en los contratos (relación pasivo-capital, etc.), por lo que varias empresas se verán obligadas a renegociar sus créditos. La necesidad de establecer sistemas de planeación financiera, será más evidente y ante perspectivas inciertas, más difícil.

- c) Es probable que se presenten medidas tendientes a incrementar los salarios, ocasionándose reducciones de personal en algunos sectores y aumentándose la inflación, -- con lo que el poder adquisitivo de los salarios puede disminuir.

No obstante lo mencionado con anterioridad, es probable que las autoridades reaccionen ante estos acontecimientos, por

lo cual podría esperarse que se tomen medidas antiinflacionarias que eviten los espejismos que la propia inflación genera, estimulando el crecimiento de la producción a través de procedimientos no inflacionarios y estableciendo -- presupuestos gubernamentales austeros.. Por otra parte, es factible que en breve plazo se presenten cambios favorables en el mercado internacional del petróleo, circunstancia que bien aprovechada y evaluada en cuanto a su permanencia, podría originar mejoras en las perspectivas económicas de nuestro país.

Por lo que se refiere a las empresas, podrían sugerirse en forma enunciativa las siguientes medidas:

- a) Estudiar y conocer el entorno económico, político y social en que se desenvuelven, encausando su acción a mejorarlo. Enfocar sus actividades a aspectos que beneficien también a la sociedad y no sólo a los accionistas. Aumentar las exportaciones; sustituir importaciones.
- b) Permitir y formentar la inversión del público, mediante la emisión y colocación de acciones.

- c) Establecer precios de venta realistas y bien estudiados procurando incrementar utilidades a base de restricción de costos.

- d) Planear adecuadamente sus operaciones, evitando que la inflación detenga su crecimiento. Cuidar la relación - entre activos y pasivos monetarios. Mejorar rotación - de cartera y de inventarios. Evitar la existencia de - efectivo ocioso. En general, mejorar la productividad mediante el uso de técnicas administrativas y financie- ras, que permitan obtener utilidades que impulsen su -- crecimiento y que remuneren adecuadamente a la inver--- sión.

- e) Evitar la descapitalización por dividendos excesivos.

2.3 EL EFECTO DE LA INFLACION EN LOS ELEMENTOS QUE LO INTEGRAN

Conociendo ya el concepto de inflación, las causas que originan la misma y; dadas las circunstancias de nuestro entorno económico actual, caracterizado por una inestabilidad económica generalizada, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidez que es el problema fundamental - que afecta a la mayoría de las empresas, a continuación se comentan los efectos de este fenómeno en los elementos que integran el estado de flujo de efectivo.

1) FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION.

Efectivo:

Es conveniente aclarar, que ya sea en condiciones estables o de inflación, "El objetivo de la administración del efectivo es tener liquidez para hacerle frente a las obligaciones contraídas por la empresa a un costo mínimo".

En condiciones de inflación este objetivo es de difícil consecución. El mayor grado de incertidumbre y el

desean tener efectivo disponible para especular, pueden presionar hacia el mantenimiento de saldos de efectivo; por otra parte, las demandas del crecimiento, tanto inflacionario como real, la pérdida monetaria que implica esta inversión, así como el deseo de minimizar la inversión en activos para lograr un mayor rendimiento, presionan en el sentido opuesto.

Parece ser que los últimos motivos mencionados pesan -- más que los primeros, de tal forma, que las administraciones de las empresas se enfocan al uso óptimo del recurso con el mínimo de inversión. El viejo consejo de acelerar los ingresos de efectivo y desacelerar los -- egresos de efectivo, sigue teniendo validez, ya que la inflación simplemente provoca los efectos contrarios y con mayor intensidad.

Resultados:

El impacto de la inflación en los resultados de la empresa es el más directo e inmediato, y por lo tanto en el que se requieren las acciones administrativas más -- oportunas. Dicho impacto se deja sentir en toda la gama de partidas que componen los resultados, y es diferente para cada una de ellas.

Como se verá adelante, se debe tomar en cuenta el efecto en los impuestos sobre la renta que paga la empresa por el hecho de no deducir fiscalmente los costos actualizados de la depreciación de los activos fijos y los derivados de la valuación de inventarios.

Por otra parte, desde el punto de vista del flujo de fondos, hay que tomar en cuenta que se tienen que soportar financieramente los aumentos en el capital en trabajo, que surgen automáticamente del proceso inflacionario y que repercuten en la rentabilidad y el crecimiento.

Si es cierto que los impactos en resultados de la inflación de costos y gastos pueden compensarse al menos parcialmente con productividad, esta también se encuentra en función de factores como la escala de planta y la tecnología, y sus efectos son más importantes a largo plazo que a corto plazo, enfatizando y promoviendo mejores prácticas de trabajo, mayor control de costos y gastos, e inclusive campañas de reducción de los mismos. Sin embargo, estas medidas no compensan totalmente los efectos mencionados, en tal forma que es la mecánica de precios la que hace la contribución más significativa.

A la luz de las consideraciones anteriores, la política de precios de la empresa debe diseñarse de tal forma que:

1. Permita reponer bienes y servicios en función de su -- costo de reemplazo, para mantener o sostener un mismo nivel operativo.
2. Compense los efectos desfavorables en la carga fiscal, por el hecho de no deducir fiscalmente costos actualizados.
3. Faculte (y también de acuerdo a las estrategias de financiamiento), provea fondos para mantener el nivel de capital en trabajo necesario para conservar la operación normal, y
4. Posibilite llevar adelante los planes de crecimiento real.

Es importante asentar que si no se compensan -vía otras -- adecuaciones fiscales- los efectos que tiene en la carga tributaria la no deducibilidad fiscal de costos actualizados, los precios deben aumentarse en un porcentaje mayor -

al de la inflación, para seguir manteniendo el mismo nivel de resultados y de flujo de efectivo en términos reales, - lo cual se comprueba simulando la operación de un negocio en esta situación.

Depreciación:

Se ha mencionado el efecto que produce una depreciación -- llevada a resultados para fines financieros y fiscales calculada sobre costos históricos; afecta tanto a la medición de resultados (y por tanto la decisión de dividendos), como al flujo de efectivo (a través de un mayor pago de impuestos). Con relación a la medición de resultados, la decisión adecuada es medir la depreciación, sobre la base de un costo de reemplazo de los activos fijos y con esto evitar la descapitalización del negocio, proveniente del pago de dividendos con base en utilidades ficticias. Si bién - este es un concepto suficientemente discutido (tanto teórica como prácticamente), la determinación de los costos de reemplazo de los activos fijos pueden contener alto grado de incertidumbre, debido al avance tecnológico, a las políticas de mantenimiento de activos fijos del propio negocio y a otros factores externos. A pesar de estas consideraciones de orden práctico, es necesario hacer tal ejercicio

con la mayor diligencia y cuidado. El efecto de no hacerlo puede ser muy serio en cuanto se refiere a la política de dividendos.

2) FINANCIAMIENTOS Y OTRAS FUENTES DE EFECTIVO.

Cuentas por pagar:

Los efectos de la inflación en las decisiones referentes a cuentas por pagar, surgen automáticamente del proceso de operación normal del negocio como las cuentas por pagar a proveedores, el fisco y otros.

La importancia de este concepto estriba en que son una fuente de recursos "espontánea" o "automática" -en ocasiones sin costo explícito- y en que representan la posibilidad de obtener una ganancia monetaria. La meta obvia es maximizar el financiamiento de este tipo, tanto en lo que respecta al número de proveedores que otorgan financiamiento, como en lo que respecta al aprovechamiento óptimo de las condiciones ofrecidas, sin llegar es claro, a deteriorar la buena imagen y status crediticio del negocio.

En forma semejante a la de las cuentas por cobrar, la variable inflación tiene que ser considerada al valuar -- las condiciones ofrecidas por los proveedores, o sea, -- el plazo de crédito y los descuentos por pronto pago.

Hay que seguir un razonamiento semejante, es decir, beneficiaria aceptar un descuento por pronto pago vs. plazo, siempre y cuando la tasa de interés neta equivalente fuera superior al porcentaje de inflación. En tiempos de altos porcentajes de inflación ésto sucedería si se ofrecieran descuentos muy considerables.

Impuestos:

Los efectos de la no deducibilidad fiscal a valores actuales, tanto de la valuación de los inventarios como de los activos fijos, origina que se graven utilidades que no lo son, en el primer caso se grava un aumento en el valor del inventario por la tenencia del mismo y en el segundo, (más grave aún), un consumo de capital. De no haber adecuaciones al respecto, el impacto desfavorable en la carga fiscal tendría que recuperarse a través de los precios.

3) INVERSIONES Y OTRAS APLICACIONES.

Cuentas por cobrar:

La administración de las cuentas por cobrar, es un proceso que comprende las actividades encaminadas a la decisión de conceder crédito a clientes y las actividades encaminadas a la recuperación de dichas cuentas.

En el proceso de conceder crédito a clientes específicos, la inflación obliga a mayor severidad, suponiendo que todo lo demás permanece inalterable, ya que implica una inversión en un activo que tiene una pérdida monetaria y además existe más incertidumbre en el medio ambiente general, y seguramente habrá cambios en la conducta de pagos del cliente, el cual también sufre los efectos de la inflación.

En esta parte de la secuencia, debe valorarse a la luz de la inflación, qué tan eficientemente se administra el negocio de clientes, ¿Hay agilidad para el cambio de precios?, ¿Tiene buen control de costos y gastos?. ¿Qué se ha hecho para compensar los efectos fiscales desfavorables?, ¿Cómo impacta el capital en trabajo por la me-

ra inflación?, ¿Qué proporción de activos circulantes y fijos tiene en su estructura de activos?, y así sucesivamente.

En el análisis marginal de costos-beneficios del conceder crédito, o sea aumentar el nivel de inversión en -- cuentas por cobrar vs. aumentar margen de contribución, la inflación interviene como una variable más en el modelo; no tan sólo se tiene un costo de capital real implícito, por tener una inversión en cuentas por cobrar, sino también una pérdida monetaria, por el hecho de cobrar el efectivo después.

Inventarios:

Las decisiones acerca del nivel de inversión de inventarios se toman dentro de un marco organizacional no muy definido, en lo que se refiere a la responsabilidad de las mismas. Los directivos comerciales, de producción, de finanzas y de abastecimiento, influyen directa o indirectamente en dichas decisiones, ocasionando por lo general un caso difícil de responsabilidad compartida. Dado el monto de la inversión en este renglón, la cual se ve afectada por la inflación, es necesario especifi-

car y deslindar al máximo las responsabilidades de los diversos ejecutivos involucrados, así como un requerimiento previo al cambio en política administrativa producido por la inflación.

Por todo lo anterior, se concluye que el objetivo financiero básico de la empresa es maximizar su valor en épocas de inflación. Asimismo, es necesario diseñar estrategias conducentes a dicho objetivo. En tiempos inflacionarios, la variable precio de venta es clave en la obtención de las metas de rentabilidad y crecimiento de los negocios. El impacto inflacionario en costos y gastos y en impuestos, deberá compensarse vía precios, si no concurren otras adecuaciones fiscales que reduzcan la tasa efectiva de impuestos. En el largo plazo, las mejoras en productividad permitirán compensar en parte los efectos de la inflación en costos y gastos.

En la decisión de precios, los datos relevantes de costos son los de reemplazo no los históricos. Igualmente sucede en la medición de resultados, clave para una sana política de dividendos.

En la medida de lo posible, fijar precios de venta al momento de la entrega del producto; usar cláusulas escalatorias que aseguren ajustes de precios con base a costos actualizados.

La inflación produce automáticamente necesidades adicionales de capital en trabajo que impactan rentabilidad y flujo de efectivo. Se desvían flujos de efectivo para el simple mantenimiento de nivel operativo actual, debiendo tomar en cuenta este hecho al valorar la capacidad de crecimiento del negocio.

La administración del efectivo requiere responsabilidades específicamente asignadas, de una labor mucho más intensa en el pronóstico de ingresos y egresos y en la comparación del desempeño real, contra el pronosticado.

Una revisión a fondo de todos los procedimientos relacionados a ingresos y egresos de efectivo.

Una concesión más estricta del crédito y en la inclusión del concepto de pérdida monetaria, en los modelos de análisis del costo - beneficio de la decisión de crédito.

Hacer más eficiente el proceso de recuperación del efectivo de la inversión en cuentas por cobrar, a través de una labor más intensa en el pronóstico de la cobranza y en el control administrativo de la inversión.

2.4 METODOS DE ACTUALIZACION DE CIFRAS EN LOS ELEMENTOS QUE LO INTEGRAN

Durante 1983 el Instituto Mexicano de Contadores Públicos - emitió su Boletín B-10, con el título "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera". Este Boletín representa un paso muy significativo en el desarrollo de la contabilidad en México, ya que requiere que los efectos más importantes de la inflación se reconozcan en los estados financieros básicos de una empresa.

Dado que el estado de flujo de efectivo constituye un estado financiero básico, a continuación, se enuncian las principales disposiciones del Boletín B-10 en el que se considerarán los métodos de actualización de cifras de los estados financieros básicos afectadas por la inflación:

Ejercicios sociales que terminen a partir del 31 de diciembre de 1984. Sin embargo, se promueve su aplicación anticipada.

Aplicabilidad

Todas las empresas y además las entidades sin fines de lucro.

Deroga

Boletín B-7

Boletín B-5

Circulares 14, 19 y 23 (Interpretación del Boletín B-5).

Enfoque general

El Boletín adopta lo que se llama un "enfoque parcial simplificado", conforme al cual las empresas deberán:

1) actualizar - Inventarios

Activos fijos y la depreciación acumulada

Costo de ventas

La depreciación del año

Los componentes del capital contable, y

- 2) determinar - El costo integral de financiamiento, incluyendo el efecto monetario, y
El resultado por tenencia de activos no monetarios.

También pueden actualizarse los activos no monetarios diferentes a inventarios y activos fijos (por ejemplo, las inversiones en otras empresas y los cargos diferidos por gastos de exploración, organización y preoperativos), aunque no es obligatorio.

Métodos de actualización

Las actualizaciones podrán efectuarse por cualquiera de los dos métodos siguientes:

- Ajuste por cambios en el índice general de precios (método de pesos constantes o de poder adquisitivo actual).
- Método de costos específicos (método de costos actuales).

El primer método implica la actualización del costo histórico de una partida en función del poder adquisitivo actual del peso.

El segundo implica la determinación del costo actual de reposición de la partida.

De hecho, los dos métodos miden fenómenos distintos; sin embargo, los autores del Boletín no pudieron ponerse de acuerdo sobre cual de los dos era preferible, de manera que ambos siguen siendo aceptables.

No deberán mezclarse los dos métodos dentro del mismo rubro de los estados financieros, pero podrán utilizarse diferentes métodos para distintos rubros. También deberán aplicarse los dos métodos en forma congruente dentro de un grupo de empresas que se consolidan.

Costo integral de financiamiento

Básicamente es una agrupación de los siguientes conceptos:

- 1) Intereses y otros cargos financieros
- 2) Diferencias cambiarias
- 3) Efecto monetario

Estas partidas deberán incluirse íntegramente en el estado de resultados, mostrándose el importe de cada componente.

Efecto monetario

Representa el efecto de la inflación en el activo o pasivo monetario neto durante el ejercicio.

Resultado por tenencia de activos no monetarios

Concepto teórico: Representa la diferencia entre el incremento en el valor de los activos no monetarios (principalmente activos fijos e inventarios) determinado por el método de costos específicos y el incremento determinado aplicando el índice general de precios al consumidor.

Definición práctica: Es el efecto neto de todos los demás ajustes (actualización de activos, depreciación, costo de ventas y capital contable más la determinación del efecto monetario).

Por ejemplo:

Incremento en activo fijo neto	A
Incremento en inventarios	B
Incremento en depreciación del año	C
Incremento en costo de ventas	D

Incremento en componentes del capital contable	(E)
Efecto monetario	<u>(F)</u>
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(G) ---

Si el resultado por tenencia de activos no monetarios es ganancia, se incluye directamente en el capital contable; si es pérdida, su inclusión en el capital contable está sujeta a una excepción.

Cuando una empresa utilice el método de costos específicos para actualizar sus activos no monetarios, deberá desglosar se el resultado por tenencia de activos no monetarios en -- los estados financieros en los siguientes tres componentes:

- 1) Inventarios (diferencia entre el incremento determinado por el método de costos específicos y el determinado -- aplicando índices generales de precios)
- 2) Activos fijos (idem)
- 3) El remanente

Compañías cotizadas en bolsa

En enero de 1984 la Comisión Nacional de Valores emitió su Circular 11-10, la cual regula la aplicación del Boletín - B-10 a compañías cotizadas en bolsa, en los siguientes términos:

- 1) Las compañías cotizadas en bolsa deberán aplicar el Boletín B-10 en todos los períodos contables, incluyendo los intermedios, que terminen a partir del 18 de enero de 1984.
- 2) Deberán utilizar el método de costos específicos, y específicamente el método UEPS para determinar el costo de ventas, y deberán actualizar sus activos fijos con base en el avalúo practicado por valuadores independientes autorizados por la propia Comisión.
- 3) Deberán incluir en las notas a los estados financieros una conciliación entre el resultado neto del período - determinado conforme al Boletín B-10 y el resultado neto que se habría obtenido de no haberse aplicado el Boletín B-10.

Posibilidad de capitalizar los nuevos componentes del capital contable

Antes del Boletín B-10, la mayoría de las empresas mexicanas revaluaban sus activos fijos y frecuentemente capitalizaban la totalidad o una porción del superávit por revaluación resultante. Bajo el B-10, el superávit por revaluación desaparece y queda absorbido por otros componentes del capital contable, específicamente la actualización del capital contable, el efecto monetario acumulado y, en su caso, el resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios. Por consiguiente, ha surgido la pregunta de si estas partidas son susceptibles de capitalizarse en lugar del superávit por revaluación. En una opinión que acaba de emitir la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Circular 25), se indica que en principio todas estas partidas son susceptibles de capitalizarse, por lo menos hasta el importe de su suma algebraica (en caso de que una o más tuvieran saldo deudor). Sin embargo, la Circular señala que se trata básicamente de una cuestión legal más que contable.

METODOS DE VALUACION/ACTUALIZACION

INVENTARIOS

- A. Costo histórico (cualquier método permitido por el Boletín C-4, de principios de contabilidad generalmente aplicados, "P.C.G.A."), ajustando con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).
- B. Costos específicos
- 1) PEPS
 - 2) Última compra
 - 3) Costo estándar, cuando sea representativo del mercado a la fecha del balance
 - 4) Índices específicos desarrollados por:
 - (a) Una institución reconocida (actualmente ninguna institución reconocida emite índices específicos)
 - (b) La propia empresa
 - 5) Costos de reposición

Nótese que los diferentes métodos 1) al 5) no son intercambiables y no todos serían aceptables en todas las circunstancias.

Los inventarios nunca deben exceder a su valor de realización.

COSTO DE VENTAS

A. Costo histórico ajustado con base en el INPC.

B. Costos específicos.

- 1) Índice específico
- 2) UEPS (ajustado por cualquier consumo de capas de años anteriores)
- 3) Costos estándar, cuando sean representativos de los costos vigentes durante el período
- 4) Valor de reposición en la fecha de la venta.

Revelación requerida (tanto para inventarios como para costo de ventas):

- 1) Métodos y procedimientos seguidos
- 2) Costo histórico, excepto en el caso de UEPS/PEPS

ACTIVOS FIJOS

A. Costo histórico ajustado con base en el INPC

B. Costos específicos (valor neto de reposición)

- 1) Avalúo por perito independiente
- 2) Índice específico emitido por Banco de México u -
otra institución de reconocido prestigio
- 3) Excepcionalmente la empresa podrá determinar el va
lor neto de reposición por sí misma, si cuenta con
personal con suficientes conocimientos técnicos y
financieros. Sin embargo, se recomienda enfática-
mente que se auxilie de valuadores independientes,
por lo menos para revisar el avalúo.

Para actualizaciones subsecuentes

- 4) Índices específicos (que podrán ser proporcionados
por los propios valuadores).
- 5) Excepcionalmente, con base en el INPC cuando el cam
bio en el valor de reposición sea en proporción al
cambio en el nivel general de precios.

Nótese que los métodos 2) a 5) aparentemente no cumplen
con los requerimientos de la Ley General de Sociedades
Mercantiles para la capitalización del superávit resul-
tante.

Los activos en desuso se valuarán a su valor neto de realización.

DEPRECIACION

La depreciación del ejercicio se calculará con base en:

- 1) El valor actualizado de los activos a la fecha que mejor permita enfrentar ingresos y gastos (normalmente el valor actualizado promedio del ejercicio)
- 2) Estimaciones técnicas de la vida probable de los activos (determinadas por los valuadores, cuando se obtenga un avalúo)

La misma base de depreciación deberá utilizarse para valores actualizados y costos históricos.

La actualización de la depreciación acumulada no deberá afectar las utilidades de ejercicios anteriores.

Se deberá revelar en notas la siguiente información respecto a los activos fijos y depreciación:

- 1) La información relevante respecto al costo histórico.
- 2) Los métodos y procedimientos utilizados en la actualización.

CAPITAL CONTABLE

Se deben actualizar, usando factores derivados del INPC:

- 1) El capital social
- 2) Otras aportaciones de los accionistas
- 3) Las utilidades retenidas/déficit
- 4) La utilidad/pérdida del ejercicio
- 5) Superávit donado

El incremento por actualización de todas estas partidas, se llamará Actualización del Capital y se presentará en un solo rubro integrante del capital contable.

Cualquier superávit por revaluación que haya resultado de revaluaciones anteriores de los activos fijos desaparecerá y será absorbido en otros renglones del capital contable.

Deberá revelarse en notas el procedimiento seguido para la determinación de la actualización.

PARIDAD TECNICA

Se define la paridad técnica 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. Es un concepto desarrollado por los economistas, quienes consideran que representa el precio natural de una divisa extranjera, al cual el precio de mercado tenderá a aproximarse a mediano o largo plazo.

C A P I T U L O I I I

**FORMULACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE CAMBIOS,
EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO**

3.1. GUIA DE ELABORACION

- 1) La base para preparación del estado de flujo de efectivo la constituyen dos balances generales, o sea un balance comparativo, referidos al inicio y al fin del período al que -- corresponde el Estado de flujo de efectivo, así como un Estado de resultados correspondiente al mismo período.
- 2) El proceso de preparación que prosigue, consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo a efecto de identificar los orígenes-referidos básicamente a financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones y las aplicaciones-relativas principalmente a inversiones, pagos de deuda, dividendos y reducción de capital.
- 3) Determinar el incremento o decremento neto en el efectivo para lo cual es necesario la identificación del flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación que --

consiste esencialmente en traducir el resultado neto (utilidad o pérdida) reflejado por el Estado de resultados a flujo de efectivo, mediante la segregación de las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso de efectivo (partidas virtuales).

- 4) Finalmente, aquellos movimientos contables que sólo representan trasposos y no impliquen movimiento de efectivo, deberán ser compensados para efectos de la preparación de este estado. Ejemplos de estos movimientos contables que no representan flujo de efectivo, los constituyen la capitalización de utilidades, el traspaso de pasivo a largo plazo a pasivo circulante y la creación de superávit de capital por revaluaciones del activo, entre otros.

Para una mejor comprensión de lo anterior y a efecto de facilitar la preparación del estado de flujo de efectivo; en el Anexo I, se presenta un ejemplo de la Hoja de Trabajo necesaria para la formulación de este estado. Previamente se presentan los

Estados financieros comparativos base de esta hoja.

3.2. REGLAS DE PRESENTACION.

Con el objeto de lograr una uniformidad en la presentación del estado de flujo de efectivo, la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, emitió el Boletín B-11 " Estado de Flujo de efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo ", en el que se establecen las reglas de presentación aplicables a este estado.

Las reglas de presentación contenidas en este Boletín son las que a continuación se indican :

- 1) El Estado de Flujo de Efectivo, debe presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la entidad, o sea sobre su obtención y disposición durante un período determinado, analizando de esta forma los cambios ocurridos en la situación financiera de

la entidad.

- 2) Para efectos de la presentación de este estado, el concepto de efectivo abarca las existencias de efectivo en caja y bancos, así como en inversiones temporales que se utilizan normalmente para invertir, en forma transitoria, los excedentes de efectivo.
- 3) El estado de flujo de efectivo debe mostrar en forma apropiada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de efectivo durante el ejercicio, agrupados en tres secciones básicas, que son :
 - a) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.
 - b) Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
 - c) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- 4) Los orígenes y aplicaciones de efectivo que provocan transacciones o eventos extraordinarios deben presentarse por -

separado destacando su carácter extraordinario, no recurren te.

- 5) Las características y circunstancias específicas de cada em presa pueden justificar un agrupamiento de los orígenes y aplicaciones de efectivo, diferente al contemplado en el bo letín B-11, sin embargo, en todo caso será necesario que fi guren todos los principales conceptos de origen y aplica ción de efectivo y que las cifras provengan, con las conciliaciones procedentes en su caso, del balance general y del estado de resultados que le son relativos.
- 6) El estado de flujo de efectivo debe culminar con el incre mento (o decremento) neto en el efectivo. Esta cifra debe ser la resultante de la suma algebraica de los importes correspondientes a orígenes y aplicaciones del ejercicio que figuran en el propio estado.
- 7) Las variaciones correspondientes a fluctuaciones cambiarias derivadas de la conversión a moneda extranjera, no deben mos

trarse como tales en el cuerpo del propio estado. Sin embargo es conveniente hacer referencia del rubro de inversión o financiamiento relativo a efecto de poder conciliar las cifras del estado de flujo de efectivo con sus correlativas en los estados financieros.

- 8) Las variaciones correspondientes a la actualización de activos y de capital contable en el estado de situación financiera por efectos de la inflación, no constituyen inversiones ni financiamientos o sea , orígenes y aplicaciones de efectivo. Por consiguiente no deben figurar como tales en el Estado de flujo de efectivo. En todo caso, conviene revelarlas en una forma similar a la de las fluctuaciones cambiarias mencionadas en el párrafo anterior, en beneficio de poder identificar las cifras de este estado con las del estado de situación financiera correspondiente.

3.3 ILUSTRACIONES

Para una mayor comprensión y a manera de ilustraciones, en los anexos II, III y IV, se muestran ejemplos de presentación del estado de flujo de efectivo; sin que ésto implique que estas ilustraciones sean limitativas.

3.4. CONCLUSIONES

- 1) De acuerdo a principios de contabilidad generalmente acepta dos, el estado de flujo de efectivo o estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, constituye un es tado financiero básico y siempre deberá presentarse en con junto con el estado de situación financiera y el estado de resultados.

- 2) El estado de flujo de efectivo no puede reemplazar al estado de situación financiera ni al estado de resultados ya que se considera como un estado financiero que complementa la información que estos dos últimos no proporcionan o sólo la proporcionan en forma indirecta, esto es, información so bre el manejo de efectivo y por consiguiente sobre los can bios en la situación financiera de la empresa.

- 3) Con base en esta información los usuarios de los estados fi nancieros pueden conocer y evaluar conjuntamente con los --

otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la empresa.

- 4) Este estado permite evaluar los flujos de efectivo pasados y posiblemente los futuros de la empresa.

- 5) Permite observar mayor atención a los orígenes y aplicaciones principales para determinar si han ocurrido cambios de cualquier naturaleza, contrarios a la política financiera de la empresa.

- 6) Dado que los conceptos integrantes del estado de flujo de efectivo provienen del estado de situación financiera y del estado de resultados; es necesario conocer el impacto de la inflación en este estado y sus métodos de actualización establecidos por el boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" para controlar y/o medir dicho impacto. Así mismo dado que la inflación produce automáticamente necesidades adicio

nales de capital en trabajo que impactan rentabilidad y flujo de efectivo, se desvían flujos de efectivo para el simple mantenimiento de nivel operativo actual, debiendo tomar en cuenta este hecho al valorar la capacidad de crecimiento de la empresa.

- 7) Los métodos de actualización de cifras en los elementos que integran el estado de flujo de efectivo, son los contenidos en el Boletín B-10, siendo estos los siguientes :
 - Método de ajuste por cambios en el índice general de precios.
 - Método de costos específicos.

- 8) El estado de flujo de efectivo presenta en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la empresa, o sea sobre su obtención y disposición durante un período determinado, analizando de esta forma los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad.

- 9) Para efectos de la presentación de este estado, el concepto de efectivo abarca las existencias de efectivo en caja y bancos, así como en inversiones temporales que se utilizan normalmente para invertir, en forma transitoria, los excedentes de efectivo.
- 10) Al elaborar el estado de flujo de efectivo este debe mostrar en forma apropiada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de efectivo durante el ejercicio, agrupados en tres secciones básicas, que son :
- A) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.
 - B) Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
 - C) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- 11) Los orígenes y aplicaciones de efectivo que provocan transacciones o eventos extraordinarios deben presentarse por separado destacando su carácter extraordinario, no recurrente.

12) Las variaciones correspondientes a la actualización de activos y capital contable en el estado de situación financiera por efectos de la inflación, no constituyen inversiones ni financiamientos (o sea orígenes y aplicaciones de efectivo). Por consiguiente no deben figurar como tales en el Estado de flujo de efectivo.

Sin embargo es conveniente hacer referencia a las mismas, dentro del texto de descripción del rubro de inversión o financiamiento relativo, a efecto de poder conciliar las cifras del estado de flujo de efectivo con sus correlativas en los estados financieros.

13) Las variaciones correspondientes a fluctuaciones cambiarias derivadas de la conversión a Moneda Extranjera no deben mostrarse como tales en el cuerpo del Estado de Flujo de Efectivo. Sin embargo es conveniente hacer referencia del rubro de inversión ó financiamiento relativo, a efecto de poder conciliar las cifras de este estado con sus correlativas en los Estados Financieros.

CIA., X S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 30 DE DICIEMBRE DE 19X4 Y 19X3

ACTIVO

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

	----- 19X4 -----	----- 19X3 -----
Circulante:		
Efectivo en caja y bancos	\$ 760,498	\$ 280,308
Inversiones temporales en depósitos a plazo.	<u>9,874,981</u>	<u>1,280,881</u>
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	37,158,661	25,593,070
Deudores Diversos	<u>963,025</u>	<u>546,103</u>
	<u>38,121,686</u>	<u>26,139,173</u>
Inventarios	1,684,296	1,300,560
Pagos anticipados	<u>505,499</u>	<u>414,949</u>
Total activo circulante	<u>50,946,960</u>	<u>29,415,871</u>
Mobiliario y equipo de transporte.	2,988,057	1,504,268
Menos:		
Depreciación acumulada.	<u>1,221,747</u>	<u>848,661</u>
	<u>1,766,310</u>	<u>655,607</u>
Gastos de organización (menos: Amortización acumulada por \$ 859,075 en 1983 y \$ 801,155 en 1982).	<u>299,309</u>	<u>357,229</u>
	<u><u>\$ 53,012,579</u></u>	<u><u>\$ 30,428,707</u></u>

	----- 19X4 -----	----- 19X3 -----
Pasivo Circulante:		
Proveedores	\$ 26,657,238	\$ 13,609,
Impuestos y otros gastos acumulados	8,318,287	7,283,
Depósitos en garantía.	1,877,690	1,592,
Impuesto Sobre la Renta.	720,700	900,
Participación de los trabajadores en las utilidades.	<u>1,745,865</u>	<u>783,</u>
Total pasivo circulante.	<u>39,319,780</u>	<u>24,169,</u>
Reserva para primas de antigüedad		<u>140,</u>
Contingencias pasivo total	<u>39,319,780</u>	<u>24,309,</u>
Capital contable		
Capital Social	2,025,000	2,025,
Utilidades acumuladas y reserva legal	<u>11,667,799</u>	<u>4,094,</u>
	<u>13,692,799</u>	<u>6,119,</u>
	<u><u>\$ 53,012,579</u></u>	<u><u>\$ 30,428,</u></u>

CIA. " X " S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X4 y 19X3

Ventas netas	\$ 175,826,725	\$ 75,938,518
Costo de ventas	<u>88,558,484</u>	<u>43,424,452</u>
	87,268,241	32,514,066
Ingresos por administración	<u>65,753,548</u>	<u>67,161,929</u>
	<u>153,021,789</u>	<u>99,675,995</u>
Gastos de operación	109,692,326	72,356,660
Gastos de administración	<u>28,228,476</u>	<u>20,132,309</u>
	<u>137,920,802</u>	<u>92,488,969</u>
Utilidad de operación	<u>15,100,987</u>	<u>7,187,026</u>
Otros productos (neto)	<u>4,436,567</u>	<u>925,187</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y partici- pación de los trabajadores en las utilidades	<u>19,537,554</u>	<u>8,112,213</u>
Provisiones para :		
Impuesto sobre la renta	8,195,206	3,496,838
Efecto en el impuesto sobre la renta por los dividen- dos decretados	<u>(1,598,940)</u>	<u> </u>
	<u>6,596,266</u>	<u>3,496,838</u>
Participación de los trabaja- dores en las utilidades	<u>1,560,992</u>	<u>666,064</u>
	<u>\$ 11,380,296</u>	<u>\$ 3,949,311</u>
	*****	*****

EJEMPLO DE HOJA DE TRABAJO PARA LA PREPARACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

NOMBRE DE LA CUENTA	SALDOS AL :		VARIACION + (-)	AJUSTES		RECURSOS			OBSERVACIONES	
	31-DIC-19X4	31-DIC-19X3		DEBE	HABER	ORIGEN		APLICACION		
	DE		(1)		-A	+P	+C	+A		-P
ACTIVO										
CIRCULANTE:										
Efectivo en caja y bancos	760,498	280,308	480,190						480,190	
Inversiones temporales en depósitos a plazo	9'874,981	1'280,881	8'594,100					8'594,100		
Cuentas por cobrar	38'121,686	36'139,173	11'982,513					11'982,513		
Inventarios	1'684,296	1'300,563	383,736					383,736		
Pagos Anticipados	505,499	414,949	90,550					90,550		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	50'946,960	29'415,871	21'531,089							
PASIVO										
CORTO PLAZO :										
Proveedores	26'657,238	13'609,022	13'048,216			13'048,216				
Impuestos y otros gastos acumulados	8'318,287	7'283,605	1'034,682			1'817,608				
Depósitos en garantía	1'877,690	1'592,939	284,751			284,751				
Impuesto sobre la renta	720,700	900,000	(179,300)							
Participación de los trabajadores - en las utilidades	1'745,865	785,639	962,226							
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	39'319,780	24'169,205	15'150,575							
CAPITAL DE TRABAJO										
Mobiliario y equipo de transporte	2'988,057	1'504,268	1'483,789						1'483,789	
Depreciación acumulada	1'221,747	848,661	373,086			a) 373,087				
	1'766,310	655,607	1'110,703							
Gastos de organización	1'158,384	1'158,384	-- o --							
Amortización acumulada	859,075	801,155	57,920			a) 57,920				
	299,309	357,229	(57,920)							
Reserva para primas de antigüedad	- o -	140,000	(140,000)						140,000	d)
	13'692,799	6'119,502	7'573,296							
CAPITAL										
Capital social	2'025,000	2'025,000	-- o --							
Utilidades acumuladas	7,244	59,191	(51,947)							
Reserva legal	280,258	86,000	194,258							
Utilidad del ejercicio	11'380,296	3'949,311	7'430,985			b) 11'380,296	c) 3'807,000			
	13'692,799	6'119,502	7'573,296			26'961,878	26'961,878			

DE: ESTADOS FINANCIEROS

Datos necesarios para la preparación de esta hoja de trabajo :

- a) Los cargos a resultados que no requirieron utilización de efectivo (partidas virtuales), fueron los siguientes :
La depreciación del ejercicio ascendió a \$ 373,087.
La amortización del ejercicio ascendió a \$ 57,920.
 - b) La utilidad del ejercicio ascendió a \$ 11'380,296.
 - c) Los dividendos decretados en el ejercicio fueron por \$ 3'807,000
 - d) Los pagos por prima de antigüedad en el ejercicio fueron por \$ 140,000.
- (1) Invariablemente en esta columna deberán registrarse, aquellos movimientos contables que sólo representen trasposos y no impliquen movimiento de fondos; compensando su importe con la contra cuenta respectiva que le dió origen. Entre otras, se consideran partidas necesarias de compensación - las que a continuación se indican :
Revaluación de activo fijo
Cuando existe una revaluación de activo fijo, el superávit se aplica directamente a la cuenta de resultados del ejercicio. Este asiento debe eliminarse ya que no es ni un origen ni una aplicación de recursos, en virtud de que no afecta al " efectivo o su equivalente". La eliminación deberá hacerse de la siguiente manera :

Utilidad del ejercicio \$ _____
Activo fijo (terrenos, maquinaria, etc.) . . . \$ _____

Cuentas complementarias de activo y pasivo.

Por el incremento a las reservas para depreciación de activos fijos (edificios, maquinaria, mobiliario, equipo, etc.), debe hacerse un asiento de eliminación por ser segregaciones virtuales y que consecuentemente no repercuten en el " efectivo o su equivalente "

Reserva para depreciación de . . . \$ _____
Utilidad del ejercicio \$ _____

Por el incremento a las reservas para amortización de activos diferidos, debe hacerse un asiento de eliminación por ser segregaciones virtuales y que al igual que en los casos anteriores no afectan el " efectivo o su equivalente "

Reserva para amortización de . . . \$ _____
Utilidad del ejercicio \$ _____

También por el incremento a las reservas para jubilaciones o indemnizaciones al personal, deberá efectuarse un asiento de eliminación ya que no repercuten en el " efectivo o su equivalente ", por tratarse de segregaciones virtuales. El asiento de eliminación se presentará así :

Reserva para jubilaciones e indemnizaciones al personal \$ _____
Utilidad del ejercicio \$ _____

Capital contable.

Por las reservas de capital y utilidades pendientes de repartir, también debe hacerse un asiento de eliminación, y dejar que sólo figure como variación el pago de dividendos a los accionistas.

Reserva legal \$ _____
Otras reservas de capital . . . \$ _____
Utilidades por aplicar \$ _____
Utilidades del ejercicio \$ _____

- (2) En esta columna se anotan según su naturaleza los importes por concepto de:

Origen de recursos :
(- A) disminuciones de activo
(+ P) aumentos de pasivo
(+ C) aumentos de capital
Aplicación de recursos:
(+ A) aumentos de activo
(- P) disminuciones de pasivo
(- C) disminuciones de capital.

ANEXO II

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X4 y 19X3

	19X4	19X3
Fuentes de efectivo:		
Flujo de efectivo generado por la operación:		
Utilidad neta	11'380,296	3'949,311
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:		
+ Depreciación y amortización del año	431,006	182,121
+ Incremento en las estimaciones para - cuentas de dudosa recuperación e inventarios obsoletos.	--	--
+ Incremento de pasivos acumulados por gastos devengados no pagados.	1'817,608	6'512,621
+ Incremento en la reserva para pensiones y primas de antigüedad	--	140,000
Efecto monetario acreditado al costo integral de financiamiento	--	--
Efectivo generado por la operación (a)	<u>13'628,910</u>	<u>10'784,053</u>
Financiamiento y otras fuentes de efectivo :		
Incremento en cuentas por pagar	13'048,216	7'489,293
Incremento en depósitos en garantía	284,751	1'189,999
Aumento de capital social	--	--
Reducción de inventarios	--	--
Costo de activos fijos vendidos	--	--
(b)	<u>13'332,967</u>	<u>8'714,292</u>
Suman las fuentes de efectivo (a+b)	<u>26'961,877</u>	<u>19'498,345</u>
Aplicaciones de efectivo :		
Inversiones :		
En inmuebles, maquinaria y equipo, sin incluir \$ por actualización del año	1'483,789	--
En inventarios	383,736	1'022,165
En cuentas por cobrar a clientes	11'982,513	14'917,063
Pagos anticipados	90,550	247,806
(d)	<u>13'940,588</u>	<u>16'187,034</u>
Suman las inversiones		
Amortización de financiamientos y otros :		
Préstamos bancarios	--	--
Pago de primas de antigüedad	140,000	226,742
Créditos de proveedores	--	--
Pago de dividendos	3'807,000	1'510,650
(e)	<u>3'947,000</u>	<u>1'737,392</u>
Suman las amortizaciones y otras aplicaciones	<u>3'947,000</u>	<u>1'737,392</u>
(f)	<u>17'887,588</u>	<u>17'924,426</u>
Suman las aplicaciones de efectivo (d+e)	<u>17'887,588</u>	<u>17'924,426</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes (c-f)'		
(g)	<u>\$ 9'074,289</u>	<u>\$ 1'573,919</u>

ANEXO III

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3 Y 19X2**

	19X3	19X2
Fuentes de efectivo		
Flujo de efectivo generado por la operación:		
Utilidad neta	11'380,296	3'949,311
Más(menos) cargos (créditos) a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo :		
+ Depreciación y amortización del año	431,006	182,121
+ Incremento en las estimaciones para cuentas de dudosa recuperación e inventarios obsoletos	--	--
+ Incremento de pasivos acumulados por gastos devengados no pagados	1'817,608	6'512,621
+ Incremento en la reserva para pensiones y primas de antigüedad	--	140,000
- Efecto monetario acreditado al costo Integral de financiamiento	--	--
Efectivo generado por la operación	<u>13'628,910</u>	<u>10'784,053</u>
- Incremento en cuentas por pagar	--	--
- Incremento en cuentas por cobrar a clientes	11'982,513	14'917,063
- Incremento de inventarios	383,736	1'022,165
+ Incremento en proveedores	13'048,216	7'489,293
Suma el efectivo generado	<u>(a) 14'310,877</u>	<u>2'334,118</u>
Financiamiento y otras fuentes de efectivo :		
Incremento en depósitos en garantía	284,751	1'189,999
Aportaciones de capital	--	--
Costo de activos fijos vendidos	--	35,000
Suman otras fuentes de efectivo	<u>(b) 284,751</u>	<u>1'224,999</u>
Total de fuentes de efectivo (a+b)	<u>(c) 14'595,628</u>	<u>3'559,117</u>
APLICACIONES DE EFECTIVO		
Inversiones		
En inmuebles, maquinaria y equipo, sin incluir \$ por actualización	1'483,789	--
En activos intangibles	--	--
En pagos anticipados	90,550	247,806
Suman las inversiones	<u>(d) 1'574,339</u>	<u>247,806</u>
Amortización de financiamiento y otros :		
Pago de deuda bancaria	--	--
Pago de primas de antigüedad	140,000	226,742
Pago de dividendos	3'807,000	1'510,650
Suman otras aplicaciones	<u>(e) 3'947,000</u>	<u>1'737,392</u>
Total de aplicaciones de efectivo (d+e)	<u>(f) 5'521,339</u>	<u>1'985,198</u>
Incremento neto en efectivo y equivalente (c-f)	<u>(g) 9'074,289</u>	<u>1'573,919</u>

ANEXO IV

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A FLUJO
DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE-
DE 19X4 y 19X3

	<u>19X4</u>	<u>19X3</u>
FLUJO DE OPERACION		
Utilidad de operación.	15'100,987	7'187,026
Depreciación y amortizaciones	431,006	182,121
Incremento de pasivos acumulados por gastos devengados no pagados.	1'817,608	6'512,621
Provisión por prima de antigüedad, pensiones y jubilaciones	--	140,000
Costo de venta de activo fijo	--	35,000
	<hr/>	<hr/>
Recursos de operación	17'349,601	14'056,768
	<hr/>	<hr/>
• Cuentas por cobrar	11'982,513	14'917,063
• Inventarios	383,736	1'022,165
• Proveedores	13'048,216	7'489,293
	<hr/>	<hr/>
Flujo de operación antes de financiamiento e I.S.R. y R.U.T.	18'031,568	5'606,833
	<hr/>	<hr/>
• Intereses y pérdidas cambiarias	4'436,567	925,187
Intereses acumulados por pagar	--	--
	<hr/>	<hr/>
Flujo de operación antes de I.S.R. y R.U.T.	22'468,135	6'532,020
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta y reparto de utilidades a los trabajadores		
Impuestos diferidos	--	
• I.S.R. y R.U.T. por pagar	8'157,258	4'162,902
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo de operación.	14'310,877	2'369,118
	<hr/>	<hr/>
OTRAS FUENTES DE EFECTIVO		
Créditos bancarios	--	--
	<hr/>	<hr/>
Aportaciones de accionistas	--	--
Otros	284,751	1'189,999
	<hr/>	<hr/>
	284,751	1'189,999
	<hr/>	<hr/>
APLICACIONES DE EFECTIVO.		
Pago de pasivo	--	--
	<hr/>	<hr/>
Pago de dividendos	3'807,000	1'510,650
Inversión en planta y equipo	1'483,789	--
Pagos anticipados	90,550	247,806
Otros	140,000	226,742
	<hr/>	<hr/>
	5'521,339	1'985,198
	<hr/>	<hr/>
Aumento en efectivo e inversiones temporales	\$ 9'074,289	\$ 1'573,919
	<hr/>	<hr/>

BIBLIOGRAFIA

- 1) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.
Comisión de Principios de Contabilidad del I.M.C.P.
Editorial: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
México, 1984.
- 2) FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA.
Gitman, Lawrence J.
Editorial: Harla - 4a. edición
México, 1980.
- 3) ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS.
Weston, J. Fred y Brigham Eugene F.
Editorial: Interamericana-3ra. Edición.
México, 1981.
- 4) ADMINISTRACION FINANCIERA
Johnson, Robert W.
Editorial C.E.C.S.A.- 4a. Edición.
México, 1980.
- 5) LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS
Gutiérrez, Alfredo F.
Editorial Fondo de Cultura Económica-4a. Edición
México, 1978.
- 6) MANUAL DEL CONTADOR, TOMO I.
Paton, W.A.
Editorial Uteha
México, 1979.
- 7) LA CONTABILIDAD EN LA ADMINISTRACION DE EMPRESAS.
Anthony, Robert N.
Editorial Uteha- 1ra. Edición en Español
México, 1978.

- 8) POLITICAS FINANCIERAS E INFLACION
Area de Investigación I.M.E.F.
Editorial: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas,A.C.
1ra. Edición.
México,1981.
- 9) MANUAL FISCAL Y CONTABLE SOBRE LA FLUCTUACION DE LA MONEDA
Alonso Cardoso, Juan C.
Editorial Dofiscal Editores- 1ra. Edición
México,1982.
- 10) BOLETIN B-10. RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION
EN LA INFORMACION FINANCIERA.
Despacho González Vilchis y Cía.- Price Waterhouse,-Boletín
Informativo.No. 11 . México,1984.
- 11) NOCIONES FUNDAMENTALES DE ECONOMIA
Tolfree, Reay W.
Editorial: Compañía General Fabril Editora,S.A.
Argentina,1968.
- 12) MANUAL PARA LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS
Del Valle Noriega Jaime y Jardón Serrano Manuel J.
- 13) LAS FINANZAS EN LA EMPRESA
Moreno Fernández Joaquín.
Esitorial: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas,A.C.
México,1979.

T E S I S

- 14) EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Jiménez Pérez Fernando
Universidad Nacional Autónoma de México
México,1977.
- 15) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Glarza Olgún Sabina
Universidad Nacional Autónoma de México.
México,1979.