



26
44

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION
DEL EFECTIVO EN EPOCA DE INFLACION**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

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

GERARDO ARMANDO GARCIA DAVILA
OSCAR MARTINEZ VILLA

ASESOR: C. P. JORGE RESA MONROY

MEXICO, D. F.

1987



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.

INDICE

	PÁG
INTRODUCCION - - - - -	1
CAPÍTULO 1.	
LA ADMINISTRACION FINANCIERA - - - - -	3
1.1. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA - -	3
1.2. ALCANCE Y LIMITACIONES - - - - -	5
1.3. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO - - - - -	6
1.4. FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO - - - -	9
1.4.1. PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO - - - -	10
1.4.2. ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO - - - - -	10
1.4.3. CONSECUICIÓN DE FONDOS - - - - -	11
1.4.4. RESOLUCIÓN DE PROBLEMAS ESPECIALES - -	11
CAPÍTULO 2.	
INFLACION - - - - -	13
2.1. CONCEPTO - - - - -	13
2.2. DIFERENTES TEORÍAS SOBRE INFLACIÓN - - - - -	14
2.2.1. MARXISTA - - - - -	14
2.2.2. ESTRUCTURALISTA - - - - -	15
2.2.3. TEORÍA DEL AUMENTO DE LA DEMANDA O MONE TARISTA - - - - -	15
2.2.4. TEORÍA DE LA ESCUELA AUSTRÍACA - - - - -	16
2.3. CONSECUENCIAS A NIVEL NACIONAL - - - - -	17
2.4. REPERCUSIONES EN LAS EMPRESAS - - - - -	21

	PÁG.
2.4.1. ESCASEZ Y ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO - - -	21
2.4.2. COMPLEJIDAD DE LA PLANEACIÓN - - - - -	22
2.4.3. DEMANDA DE CAPITAL - - - - -	24
2.4.4. PROBLEMAS CONTABLES - - - - -	25

CAPÍTULO 3.

ADMINISTRACION DEL EFECTIVO - - - - -	28
3.1. TEORÍA DEL CAPITAL DE TRABAJO - - - - -	28
3.2. LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO - - - - -	36
3.3. TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO - - - - -	40
3.3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ - - - - -	43
3.3.2. RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO - -	45
3.4. LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO COMO ELEMENTO DE - PLANEACIÓN FINANCIERA - - - - -	51
3.4.1. LA PLANEACIÓN FINANCIERA - - - - -	52
3.4.2. PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINAN- CIERA - - - - -	53
3.4.3. PRESUPUESTO DE EFECTIVO - - - - -	55
3.5. APORTACIONES AL CONTROL FINANCIERO - - - - -	58
3.6. SU RELACIÓN CON LAS INVERSIONES - - - - -	64

CAPÍTULO 4.

IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION DEL EFECTIVO EN EPOCA DE INFLACIÓN - - - - -	67
4.1. OBJETIVOS - - - - -	67
4.2. IMPORTANCIA - - - - -	70
4.2.1. NECESIDAD DE CONCIENTIZAR A LOS ADMINIS- TRADORES FINANCIEROS A OPTIMIZAR LOS RE- CURSOS - - - - -	72

	PÁG.
4.3. ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO - - - -	74
4.3.1. DE INVERSIÓN - - - - -	74
4.3.2. DE FINANCIAMIENTO - - - - -	84
4.4. SUGERENCIA GENERALES - - - - -	91
4.4.1. ADMINISTRATIVAS - - - - -	92
4.4.2. FINANCIERAS - - - - -	94
4.4.3. ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE ADMINIS- TRACIÓN DE EFECTIVO - - - - -	97
CONCLUSIONES - - - - -	106
BIBLIOGRAFIA - - - - -	109

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

LA REALIDAD ECONÓMICA QUE VIVE NUESTRO PAÍS Y EL MUNDO EN GENERAL, HACEN INDISPENSABLE PARA LA SUPERVIVENCIA DE LAS ENTIDADES PÚBLICAS Y PRIVADAS, ELEVAR SU GRADO DE EFICIENCIA EN LAS ÁREAS: ADMINISTRATIVA, OPERATIVA Y FUNDAMENTALMENTE EN LA FINANCIERA.

LA PROBLEMÁTICA ACTUAL DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVADAS, DERIVADA EN ESENCIA DE LA ELEVADA INFLACIÓN, Y QUE HA REPERCUTIDO EN RESTRICCIONES CREDITICIAS Y ALTOS COSTOS DE DINERO, TRANSFORMA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN LAS ENTIDADES, DE UNA FUNCIÓN MERAMENTE DE GENERACIÓN DE UTILIDADES EN UNA FUNCIÓN VITAL PARA LA SUBSISTENCIA DE LAS MISMAS.

EN ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN TRATAMOS DE APORTAR AL LECTOR RELACIONADO DIRECTA O INDIRECTAMENTE CON LA FUNCIÓN FINANCIERA DENTRO DE LAS ORGANIZACIONES, ALGUNOS DE LOS ELEMENTOS MÁS IMPORTANTES QUE COADYUVEN A HACERLO MÁS EFICIENTE EN SU LABOR, BAJO CONDICIONES ECONÓMICAS DIFÍCILES Y CAMBIANTES.

DENTRO DE ESTOS ELEMENTOS PODEMOS MENCIONAR ASPECTOS TRADICIONALES EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA COMO EL ANÁLISIS DE RENTABILIDAD-RIESGO; LA ESTRUCTURA IDEAL DEL PASIVO PARA FINANCIAR LOS ACTIVOS; LAS TÉCNICAS DE ANÁLISIS MÁS COMUNES

PARA DETERMINAR CARENCIAS FINANCIERAS; LA NECESIDAD DE UN -
CAMBIO EN EL CRITERIO Y LA CONCIENCIA PARA ATACAR LOS PRO--
BLEMAS SUSCITADOS POR LA INFLACIÓN QUE DEBERÁN EXPERIMENTAR
DESDE EL DIRECTOR GENERAL HASTA EL ÚLTIMO DE LOS INTEGRAN--
TES DE LA ORGANIZACIÓN, Y FINALMENTE LA OBLIGACIÓN DE ADE--
CUARSE A LAS VARIANTES CONSTANTES QUE LA CRISIS ECONÓMICA -
PROVOCARÁ POR LARGO TIEMPO.

NUESTRA INQUIETUD AL REALIZAR ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
SE DEBIÓ PRECISAMENTE A LA ACTUALIDAD DEL TEMA E IMPORTAN--
CIA DENTRO DE LAS ENTIDADES, Y CONSECUENTEMENTE SU OBJETIVO
PRIMORDIAL, ES ATRAER LA ATENCIÓN DEL LECTOR HACIA ESTA RA--
MA FUNDAMENTAL DENTRO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, TRA--
TANDO DE MOTIVARLO A PROFUNDIZAR EN SU CONOCIMIENTO Y ACTUA
LIZACIÓN, YA QUE EL FENÓMENO INFLACIONARIO SERÁ UNA PROBLE--
MÁTICA CONSTANTE EN LA ECONOMÍA NACIONAL POR MUCHOS AÑOS.

CAPÍTULO I. ADMINISTRACION FINANCIERA

EL CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PUEDE DEFINIRSE EN TÉRMINOS DE LAS FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, ASPECTO DEL CUAL SE COMENTA AMPLIAMENTE EN EL INCISO 1.4 DEL PRESENTE CAPÍTULO.

1.1. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

SE PUEDE AFIRMAR, QUE EL OBJETIVO GENERAL Y PRIMORDIAL DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DENTRO DE UNA ORGANIZACIÓN ES LA - DE "GENERAR LAS MÁXIMAS UTILIDADES POSIBLES EN BASE A UNA -- SISTEMÁTICA PLANEACIÓN PARA LA OBTENCIÓN E INVERSIÓN DE RE-- CURSOS FINANCIEROS".

AHORA BIEN, ESTABLECIDO EL OBJETIVO GENERAL, PODEMOS A MODO - DE FACILITAR SU ANÁLISIS, DIVIDIRLO EN: OBJETIVO LIQUIDEZ Y - OBJETIVO PRODUCTIVIDAD.

LA BÚSQUEDA DE LA PROPORCIÓN IDEAL EN LA CONSECUCIÓN DE ES-- TOS DOS OBJETIVOS, PERMITIRÁ A LA PERSONA ENCARGADA DE LAS - FINANZAS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN ALCANZAR EL OBJETIVO GENE-- RAL ESTABLECIDO.

EXISTEN DIVERSOS FACTORES QUE ES PRECISO CONSIDERAR AL MOMEN-- TO DE TOMAR DECISIONES QUE SE RELACIONAN CON CUALQUIERA DE - LOS DOS OBJETIVOS EN FORMA INDEPENDIENTE.

LOS RELATIVOS AL OBJETIVO LIQUIDEZ SON: FLUJO DE EFECTIVO, - DEPRECIACIONES, LA RELACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO Y LOS RESULTADOS, CAMBIOS EN LA PROPORCIÓN DE ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO, TENDENCIA INFLACIONARIA DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y LOS CAMBIOS EN EL SISTEMA TRIBUTARIO.

EN RELACIÓN AL OBJETIVO PRODUCTIVIDAD PODEMOS MENCIONAR: CAPACIDAD DE EXPANSIÓN DE LA ORGANIZACIÓN, CAPACIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES A LOS ACCIONISTAS SIN COMPROMETER A LA ORGANIZACIÓN CON TERCEROS.

FINALMENTE, PARA LLEVAR A CABO UNA BUENA PLANEACIÓN FINANCIERA EN RELACIÓN CON EL OBJETIVO GENERAL ES INDISPENSABLE TOMAR EN CUENTA TRES ELEMENTOS QUE SON: OPORTUNIDAD, RIESGOS Y VALOR ACTUAL.

- A) OPORTUNIDAD. SE REFIERE A IDENTIFICAR LA SITUACIÓN MÁS FAVORABLE PARA LLEVAR A CABO CUALESQUIERA INVERSIÓN DENTRO DE LA VARIEDAD DE MECANISMOS QUE SE ENCUENTRAN EN EL MERCADO FINANCIERO; ASÍ COMO OBTENER RECURSOS EXTERNOS O INTERNOS EN EL MOMENTO PROPICIO PARA LA ORGANIZACIÓN.
- B) RIESGOS. ES NECESARIO TRATAR DE CONOCER LOS ASPECTOS NEGATIVOS EN QUE SE PUEDE INCURRIR AL EJERCER LA FUNCIÓN - DE OBTENCIÓN-INVERSIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A EFECTO DE DISMINUIRLOS Y TOMAR LA DECISIÓN MÁS BENÉFICA PARA LA EMPRESA.
- C) VALOR ACTUAL. SE DEFINE ASÍ AL VALOR REAL QUE PUEDAN TE

NER LAS UTILIDADES CUANTITATIVAMENTE, EN BASE A LA CAPACIDAD DE ADQUISICIÓN TANTO DE BIENES Y SERVICIOS QUE PARA UNA ORGANIZACIÓN REPRESENTA A TRAVÉS DEL TIEMPO.

PODEMOS AFIRMAR QUE LA MAXIMIZACIÓN DE LAS UTILIDADES EN BASE A UNA ADECUADA PLANEACIÓN SISTEMÁTICA PARA LA OBTENCIÓN E INVERSIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS, SE ENCUENTRA DELIMITADA POR LA INTERRELACIÓN DE ESTOS TRES ELEMENTOS-ARRIBA MENCIONADOS.

1.2. ALCANCE Y LIMITACIONES

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA INTERVIENE DENTRO DE LAS ORGANIZACIONES CON FINES DE LUCRO, DESDE EL PRECISO MOMENTO DE SU CONSTITUCIÓN LEGAL; ES DECIR SE TOMAN EN CUENTA ASPECTOS COMO: GIRO Y VOLUMEN DE SUS OPERACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO, EL BENEFICIO FISCAL PARA LOS ACCIONISTAS Y PARA LA ORGANIZACIÓN, LOS RECURSOS INICIALES CON QUE CUENTAN LOS ACCIONISTAS, PARA QUE EN BASE A ESTOS ASPECTOS, SE ELIJA LA FIGURA JURÍDICA QUE SATISFAGA LOS REQUISITOS, SI NO TODOS, SI LOS MÁS IMPORTANTES PARA LA EMPRESA EN TÉRMINOS FINANCIEROS.

ENFOCÁNDONOS AL ASPECTO PRIMORDIAL DE NUESTRO TEMA, SIN PERDER DE VISTA NUESTRO OBJETIVO GENERAL, SURGEN TRES ASPECTOS-QUE CONSTITUYEN EL RETO ESENCIAL PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.

- A) DETERMINAR CUANTITATIVAMENTE LAS NECESIDADES DE INVERSIÓN DE FONDOS DE LA EMPRESA, SIN PERDER DE VISTA LOS INDICES DE CRECIMIENTO PLANEADOS A ALCANZAR A LARGO PLAZO.
- B) DETERMINAR LA PROPORCIÓN IDEAL EN LA DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS ESPECÍFICOS, NECESARIOS EN EL ASPECTO OPERATIVO DE LA EMPRESA Y QUE REPERCUTIRÁN EN LA CONSECUCIÓN DE LOS OBJETIVOS FINANCIEROS FIJADOS.
- C) DETERMINAR ALTERNATIVAS ÓPTIMAS DE FINANCIAMIENTO, DE MODO TAL QUE LA ORGANIZACIÓN CUENTE CON LOS FONDOS NECESARIOS PARA EFECTUAR SUS OPERACIONES, SIN EXPONER EL CONTROL DE LA MISMA A CAPITALES AJENOS.

PARA EFECTO DE LOGRAR UNA BUENA DECISIÓN EN RELACIÓN AL PUNTO A, SERÁ NECESARIO TOMAR EN CUENTA:

- SELECCIÓN DE LA LÍNEA O LÍNEAS DE PRODUCTOS POR LA EMPRESA.
- CAPACIDAD INMEDIATA Y A LARGO PLAZO DE PRODUCCIÓN.
- FIJACIÓN DE PRECIOS.
- EVALUACIÓN DEL INGRESO, COSTO Y UTILIDAD.

1.3. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO

CONSIDERANDO QUE UNA EMPRESA DE CUALQUIER MAGNITUD Y ACTIVIDAD, TIENE LA NECESIDAD DE QUE EXISTA UNA DIVISIÓN DE FUNCIO

NES ADMINISTRATIVAS Y OPERATIVAS PARA QUE PUEDAN CUMPLIRSE - SUS POLÍTICAS, FINES Y OBJETIVOS, ES DE SUMA IMPORTANCIA QUE LA TOMA DE DECISIONES ESTÉ DE ACUERDO CON LA NATURALEZA FUNCIONAL DE CADA ÁREA Y FUNCIÓN.

POR LO ANTERIOR ES IMPORTANTE QUE EN UNA EMPRESA EXISTA UNA PERSONA QUE SE ENCARGUE FUNDAMENTALMENTE DE MAXIMIZAR LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (PROPIETARIOS) E INCREMENTAR LAS UTILIDADES DE ÉSTOS, ASÍ COMO BUSCAR LA EXPANSIÓN DE LA EMPRESA.

EN VIRTUD DE QUE LA DISTRIBUCIÓN Y MANEJO DE LOS FONDOS NO SE EFECTÚA "AUTOMÁTICAMENTE", SE REQUIERE DE UN ESPECIALISTA QUE LLEVE A CABO LAS ÓRDENES O POLÍTICAS DICTADAS POR LA DIRECCIÓN, GERENCIA O POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA, A ESTE ESPECIALISTA DENTRO DE LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE ÉSTA, SE LE DENOMINA ADMINISTRADOR FINANCIERO O GERENTE DE FINANZAS (PARA EFECTOS DE ESTE TRABAJO DE INVERSIÓN MANEJAREMOS EL TÉRMINO DE ADMINISTRADOR FINANCIERO).- EXISTEN VARIAS DEFINICIONES ACERCA DE LO QUE ES EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, ESTO DEPENDIENDO DEL PUNTO DE VISTA DEL AUTOR DE CADA TEXTO DE FINANZAS, SIN EMBARGO DE ALGUNA MANERA TODOS LLEGAN A UNA MISMA DEFINICIÓN EN FORMA GENERAL. LA DEFINICIÓN QUE CONSIDERAMOS ES LA SIGUIENTE:

"ES EL INDIVIDUO QUE PLANEA LOS FONDOS NECESARIOS PARA UN NEGOCIO, ALLEGA DICHOS FONDOS Y A SU VEZ LOS COLOCA EN USO - - EFECTIVO".

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DENTRO DE UNA ORGANIZACIÓN, ES DE VITAL IMPORTANCIA EN CUALQUIER SECTOR DE LA DIRECCIÓN DE ÉSTA. ALGUNAS DE SUS FUNCIONES O RESPONSABILIDADES SON DE NATURALEZA GENERAL, MIENTRAS QUE OTRAS VARÍAN SEGÚN EL TIPO DE EMPRESA DE QUE SE TRATE.

ASIMISMO EL ADMINISTRADOR FINANCIERO MIENTRAS MAYOR SEA LA APTITUD CON LA CUAL ALLEGUE FONDOS Y ENTRE MEJOR LOS DISTRIBUYA, OBTENDRÁ UNA MEJOR RENTABILIDAD Y OPERACIÓN DE UNA ENTIDAD.

ENTRE OTROS EL OBJETIVO PRIMORDIAL DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES EL DE ELEVAR AL MÁXIMO POSIBLE LA RIQUEZA, SIN DESCUIDAR EL EFECTIVO DESTINADO AL PAGO DE SUS DEUDAS Y OBLIGACIONES A TIEMPO, CON ESTO SE LLEGARÁ A UNA DISTRIBUCIÓN MÁS PROVECHOSA DE LOS FONDOS CON QUE CUENTA UNA EMPRESA.

TOMANDO COMO BASE, QUE UNA DE LAS METAS PRINCIPALES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA DE MAXIMIZAR LA INVERSIÓN Y LAS UTILIDADES DE LOS ACCIONISTAS, AQUELLAS SE LLEVAN A CABO POR MEDIO DE LAS FUNCIONES Y ACTIVIDADES SIGUIENTES:

- ELABORACIÓN DE ESTRATEGIAS GENERALES, ASÍ COMO TODAS LAS POLÍTICAS RELACIONADAS CON ASPECTOS FISCALES.
- INTERVIENE EN LA CREACIÓN DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS, INVERSIONES MAYORES DE CAPITAL, ASÍ COMO DE ADQUISICIONES.
- ANALIZA E INTERPRETA ASPECTOS FINANCIEROS, DENTRO DEL DE

SARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS.

- ANALIZA ASPECTOS FINANCIEROS DENTRO DE LA LEGISLACIÓN FISCAL.
- PLANEA Y PREPARA LOS PRESUPUESTOS A CORTO Y A LARGO PLAZO.
- DISTRIBUCIÓN DE LOS CRÉDITOS FINANCIEROS, CON RESPECTO A LA PLANEACIÓN, POLÍTICA Y ESTRATEGIA DE LA EMPRESA.
- ASESORAR AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ENTRE OTROS ASPECTOS Y EL DE LA DISTRIBUCIÓN DE INVERSIONES DE CAPITAL.
- EN ÚLTIMA INSTANCIA Y DEPENDIENDO DE LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA, ES RESPONSABLE DE TODAS LAS ACTIVIDADES QUE PUEDAN SER DELEGADAS AL CONTRALOR O TESORERO.

1.4. FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

PARA ALCANZAR SUS OBJETIVOS Y CONSIDERANDO LAS ACTIVIDADES MENCIONADAS ANTERIORMENTE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO SE VEE ENVUELTO EN TRES FUNCIONES GENERALES O PRINCIPALES: PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO, ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO, CONSECUCCIÓN DE FONDOS E INVERSIÓN DE ÉSTOS.

CABE MENCIONAR QUE EL COMPROMISO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, VARÍA CON LA POLÍTICA INVOLUCRADA, EL TAMAÑO DE LA COMPAÑÍA, SUS PROPIAS POSIBILIDADES Y LAS DE OTROS FUNCIONARIOS Y DIRECTIVOS.

1.4.1. PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERÁ INICIAR TODAS SUS FUNCIONES CON UNA VISIÓN AMPLIA Y TOTAL DE LA OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA RESPECTO A LAS FUNCIONES QUE LE ATANEN DENTRO DE ÉSTA.

LO QUE PRIMERAMENTE LE CORRESPONDE DENTRO DE LA COMPAÑÍA SON LOS PLANES A LARGO PLAZO, YA SEA PARA LA EXPANSIÓN EN GENERAL, ASÍ COMO LAS SALIDAS DE EFECTIVO CONSIDERABLEMENTE - - GRANDES CON BASE EN EL CONOCIMIENTO GENERAL PARA PLANEAR Y - ESTIMAR LAS VENTAS A FUTURO; POR ÚLTIMO DEBE ESTIMAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO QUE AFECTAN DENTRO Y FUERA DE LA COMPAÑÍA.

POR LO ANTERIOR LAS FUNCIONES DE PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO SON DE LAS MÁS IMPORTANTES E INTERESANTES PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO EN UNA COMPAÑÍA.

1.4.2. ADMINISTRACIÓN DEL ACTIVO

HABIENDO PLANEADO A FUTURO LOS FONDOS DE LA EMPRESA, ASÍ COMO ALLEGAR FONDOS NECESARIOS A ÉSTA, LA OTRA FUNCIÓN SOBRESALIENTE, ES LA DE VERIFICAR SI AQUELLOS FONDOS HAN SIDO INVERTIDOS O APLICADOS DE ACUERDO A LA ESTRATEGIA FINANCIERA Y -- LAS POLÍTICAS DICTADAS POR LA GERENCIA, ES DECIR TRATARÁ DE OBTENER UNA ROTACIÓN ADECUADA DE FONDOS EN PARTIDAS DEL ACTIVO, YA QUE TODO DINERO INVERTIDO EN ACTIVOS CIRCULANTES O FLUJOS TIENEN DIFERENTES ALTERNATIVAS DE USO Y A SU VEZ DE LU--

CRO. DEBE BUSCAR LA MANERA DE DETERMINAR UN EQUILIBRIO ENTRE LA LIQUIDEZ Y OTRO ACTIVO MÁS LUCRATIVO. ES EL "INTERCAMBIO" DE LIQUIDEZ Y DE LUCRO, LO QUE DEBE DE CONTEMPLAR EN SUS PLANES, YA QUE ESTOS DOS ASPECTOS A MENUDO CORREN EL RIESGO DE UNA MALA ADMINISTRACIÓN CUANDO SE LES CONSIDERA POR SEPARADO.

RESUMIENDO, EL FLUJO DE FONDOS Y DECIDIR LAS ALTERNATIVAS DE DISTRIBUCIÓN MÁS ADECUADA ENTRE LAS DIVERSAS PARTES DEL ACTIVO, SON FUNCIONES QUE ESTÁN ÍNTIMAMENTE RELACIONADAS CON EL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

1.4.3. CONSECUCIÓN DE FONDOS

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE CONSIDERAR LAS POSIBILIDADES FUTURAS DE FINANCIAMIENTO Y DEBE RELACIONARLAS CON LAS CONDICIONES FINANCIERAS ESPERADAS POR LA COMPAÑÍA.

1.4.4. RESOLUCIÓN DE PROBLEMAS ESPECIALES

FINALMENTE OTRA DE LAS FUNCIONES ES LA DE ATENDER Y TRABAJAR EN AQUELLOS PROBLEMAS POCO FRECUENTES PERO QUE SE RELACIONAN DE ALGÚN MODO CON EL ACTIVO O ALGÚN OTRO ASPECTO FINANCIERO.

POR OTRA PARTE DEBE TENER CUALIDADES TALES COMO; BUENOS FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD, ENTRENAMIENTO Y COMPRENSIÓN DE LAS FINANZAS; SIN ÉMBARGO DEBE ESTAR PREPARADO PARA ACEPTAR CIER

TAS FUNCIONES QUE ESTÉN LIGERAMENTE RELACIONADAS CON SU CAM-
PO DE ESPECIALIZACIÓN.

CAPÍTULO 2. INFLACIÓN

2.1. CONCEPTO

LA INFLACIÓN, SUS CAUSAS Y CONSECUENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS, ACTUALMENTE ES EL PRINCIPAL OBSTÁCULO A VENCER POR LOS PUEBLOS EN SU ESFUERZO POR LOGRAR SU DESARROLLO Y CRECIMIENTO; YA QUE CONTRIBUYE A ACENTUAR DESIGUALDADES, CONTRASTES INJUSTOS Y DESEQUILIBRIOS, NO SÓLO DE COYUNTURA, SINO ES ESTRUCTURALES.

AFECTA A TODOS LOS COMPONENTES DE LA SOCIEDAD DE MANERA DISTINTA PERO SIEMPRE INCONTROLADA E INJUSTA, REPERCUTE EN LA PARTICIPACIÓN QUE CADA UNO DE ELLOS TIENE EN LOS RECURSOS TOTALES DE LA MISMA, TRANSFIRIENDO ENTRE ELLOS RECURSOS EN FORMA INEQUITATIVA; ESTO PONE EN PELIGRO SIN DUDA ALGUNA, LOS FACTORES DE LA ESTABILIDAD SOCIAL Y LOS MOTORES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.

EL CONCEPTO DE INFLACIÓN, SEGÚN EL LIC. ARMANDO ORTEGA PÉREZ DE LEÓN, SE DEFINE LLANAMENTE COMO: "EL AUMENTO CONTÍNUO Y SOSTENIDO EN EL TIEMPO DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EN UNA ECONOMÍA, LO QUE SIGNIFICA UNA PÉRDIDA CONTINUA DEL PODER DE COMPRA DEL DINERO O, EN OTRAS PALABRAS, UN CRECIMIENTO PER--

SISTENTE DEL COSTO DE LA VIDA". (1)

LA CAUSA PRIMORDIAL DEL FENÓMENO INFLACIONARIO SE PRODUCE -- CUANDO LA CANTIDAD DE DINERO CIRCULANTE AUMENTA MÁS RÁPIDA-- MENTE QUE LA DE LOS BIENES Y SERVICIOS, YA QUE A MAYOR INCRE-- MENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO POR UNIDAD DE PRODUCCIÓN, LA-- TASA DE INFLACIÓN, ES MÁS ALTA.

2.2. DIFERENTES TEORÍAS SOBRE INFLACIÓN

EXISTEN VARIAS TEORÍAS SOBRE LAS CAUSAS DEL FENÓMENO INFLA-- CIONARIO, ALGUNAS FORMULADAS POR DOCTRINAS SOCIO-ECONÓMICAS-- BIEN DEFINIDAS, QUE SE REFLEJAN EN SU CONTENIDO. A CONTINUA-- CIÓN LAS MENCIONAMOS.

2.2.1. MARXISTA

DEFINEN LA INFLACIÓN COMO UN PROBLEMA NETAMENTE CAPITALISTA, RESULTADO DE LA PRODUCCIÓN MONOPOLISTA Y DE LA CONCENTRACIÓN DE LA RIQUEZA.

AFIRMA ESTA TEORÍA QUE EL ALZA DE PRECIOS ES CONSECUENCIA -- DEL CONSUMO IRRACIONAL Y DESMEDIDO QUE SUSTENTA LA SOCIEDAD DE CONSUMO CAPITALISTA. (2)

1. Inflación. Estudio Económico, Financiero y Contable pp. 3-10.
2. "Información Contable Eficiente para Toma de Decisiones en Epoca de Inflación". Sem. Investigación, Belmont Garibay y Gallardo Escami-- lla, U.N.A.M. 1981.

2.2.2. ESTRUCTURALISTA

SE APOYA EN EL SUPUESTO DE QUE EN EL CASO DE LOS PAÍSES SUB-DESARROLLADOS, LA INFLACIÓN ES CONSECUENCIA DE LOS DESAJUSTES EXISTENTES ENTRE EL APARATO PRODUCTIVO Y LA DEMANDA DE LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN.

LA INFRAESTRUCTURA EXISTENTE, EL SECTOR FINANCIERO E INDUSTRIAL ESTÁN ENFOCADOS PARA SATISFACER LA DEMANDA DE BIENES DEL EXTERIOR O DE PEQUEÑOS GRUPOS Y NO DE LA MAYORÍA DE LA POBLACIÓN.

EN ESENCIA ESTA TEORÍA AFIRMA QUE LA INFLACIÓN ES CONSECUENCIA DE LA CONCENTRACIÓN DEL INGRESO, EL DESEMPLEO, LA EXISTENCIA DE GRANDES SECTORES MARGINADOS Y LA INCONGRUENCIA ENTRE LO QUE SE PRODUCE Y LAS NECESIDADES DE LA MAYOR PARTE DEL PUEBLO. (2)

2.2.3. TEORÍA DEL AUMENTO DE LA DEMANDA O MONETARISTA

ESTA TEORÍA SIMPLEMENTE AFIRMA QUE SI LA CANTIDAD DE DINERO SE DUPLICA Y LA EXISTENCIA DE MERCANCÍAS PERMANECIERA IGUAL, EL NIVEL GENERAL DE LOS PRECIOS SE TENDRÍA QUE DUPLICAR.

LA EXPLICACIÓN MATEMÁTICA DE ESTA TEORÍA, SEGÚN IRVING FISHER

MEDIANTE LA FÓRMULA $MV=PT$, EN LA CUAL M = MONEDA; V = ES LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DE DICHA MONEDA (VECES QUE ES GASTADA); P = ES IGUAL A LOS PRECIOS Y T = ES LA CANTIDAD PRODUCIDA.

LA PREMISA DE ESTE MODELO AFIRMA, QUE TODO MOVIMIENTO ES UN LADO DE LA ECUACIÓN IMPLICA UN MOVIMIENTO EN EL OTRO. (2)

2.2.4. LA TEORÍA DE LA ESCUELA AUSTRIACA

ESTA TEORÍA SUPONE QUE LA INFLACIÓN ES EL AUMENTO DE CIRCULANTE, PERO NIEGA QUE SE PUEDA CUANTIFICAR MATEMÁTICAMENTE, PUES LA MONEDA, COMO CUALQUIER OTRA MERCANCÍA, DEPENDE DE LAS VARIACIONES SUBJETIVAS.

LA INFLACIÓN NO SE PUEDE GRADUAR O ADMINISTRAR AUNQUE SE EMPIECE AUMENTANDO EL CIRCULANTE AL MISMO RITMO QUE LA PRODUCCIÓN, ES CASI SEGURO QUE AL POCO TIEMPO LO AUMENTARÁ MÁS RÁPIDAMENTE. (2)

EN CONCLUSIÓN Y TRATANDO DE RESUMIR LAS CUATRO TEORÍAS EXPUESTAS, SE PUEDE DEFINIR A LA INFLACIÓN COMO: EL CRECIMIENTO CONTÍNUO DEL COSTO DE LA VIDA, MOTIVADO PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DESPROPORCIONADO DE MONEDA EN CIRCULACIÓN EN RELACIÓN A LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.

2.3. CONSECUENCIAS A NIVEL NACIONAL

DESDE INICIOS DE LA PRESENTE DÉCADA LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA, SU PROCESO DE DESARROLLO SE VIÓ INTERRUMPIDO AL ENFRENTARSE A UNA CRISIS ECONÓMICA QUE PRINCIPALMENTE SE MANIFESTÓ EN LA AGUDIZACIÓN DEL PROCESO INFLACIONARIO DE CADA PAÍS, TRAYENDO COMO CONSECUENCIA ENTRE OTRAS, LA CAÍDA DE LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN Y GRAVES DESEQUILIBRIOS EN LA BALANZA DE PAGOS.

AUNQUE ESTA DIFÍCIL SITUACIÓN TUVO UN CARÁCTER GENERALIZADO EN LA REGIÓN, SU MAGNITUD Y ALCANCES SE DIERON EN DIFERENTE FORMA EN CADA UNO DE LOS PAÍSES. ASÍ LAS AUTORIDADES FINANCIERAS APLICARON DIVERSAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICA PARA ENFRENTARSE A LA CRISIS Y LA INFLACIÓN.

POR OTRA PARTE, UNO DE LOS PROBLEMAS MÁS GRAVES QUE VIVE ACTUALMENTE MÉXICO, ES LA INFLACIÓN, ESTA SITUACIÓN VA TENIENDO CADA VEZ MÁS ÉNFASIS YA QUE ESTE FENÓMENO ECONÓMICO ESTÁ PROVOCANDO UN SINÚMERO DE CAMBIOS A LOS QUE TRADICIONALMENTE NUESTRO PAÍS NO ESTABA ACOSTUMBRADO, POR LO TANTO SE HA CONVERTIDO EN PROBLEMÁTICA DIFÍCIL DE CORREGIR Y COMBATIR.

AUNQUE EN NUESTRO PAÍS, NO PRECISAMENTE SE ESTÁ ENFRENTANDO A ESTA PROBLEMÁTICA DESDE INICIOS DE LA PRESENTE DÉCADA, SINO DESDE INICIOS DE LA PASADA. ESTE FENÓMENO ECONÓMICO (INFLACIÓN) QUE SEGÚN PARECE SEGUIRÁ POR LARGO TIEMPO HA PROVOCADO UNA CONTROVERTIDA SERIE DE OPINIONES, PUNTOS DE VISTA,-

SUGERENCIAS CON RESPECTO A SU CONCEPTO, SUS CAUSAS, SU CONTROL Y, EN GENERAL, TODOS SUS EFECTOS. SIN EMBARGO NINGUNO DE ÉSTOS HAN SIDO ACERTADOS PARA DIAGNOSTICAR DICHO FENÓMENO.

A MANERA DE ANTECEDENTES CON RESPECTO A LA INFLACIÓN EN MÉXICO PODEMOS DECIR QUE ÉSTA SE INICIÓ EN EL AÑO DE 1973 YA QUE EN AÑOS ANTERIORES EL PROMEDIO DE INFLACIÓN NO FUÉ CONSIDERABLE Y A PARTIR DE 1974 ÉSTA FUÉ DE 23.8%. LOS SIGUIENTES - - AÑOS LAS TASAS FUERON:

1975	11.3%	1981	28.7%
1976	27.2	1982	98.8
1977	20.7	1983	80.8
1978	17.2	1984	59.2
1979	20.0	1985	63.7
1980	29.8	1986	105.0

FUENTE: INFORMES ANUALES BANCO DE MÉXICO

COMO SE PUEDE APRECIAR TODO ESTE PROCESO INFLACIONARIO PROVO-CÓ QUE PRÁCTICAMENTE EN 1982 ESTALLARA LA ECONOMÍA MEXICANA, LLEGÁNDOSE A UNA TASA DE CASI EL 100%, ACARREANDO UNA DE LAS PEORES CRISIS QUE RECUERDE EL PAÍS, TRAYENDO COMO CONSECUEN-CIA DOS MEDIDAS TRASCENDENTALES:

LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA Y EL CONTROL DE CAMBIOS GENE-RALIZADO.

EL IMPACTO DE LA INFLACIÓN, HA ACARREADO UN SINNÚMERO DE CON-
SECUENCIAS A NIVEL NACIONAL, PARA EFECTO DE ESTE TRABAJO DE-
INVESTIGACIÓN MENCIONAREMOS SOLAMENTE LAS MÁS IMPORTANTES.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS HA EXISTIDO UN GASTO PÚBLICO QUE EXCEDE-
A LOS INGRESOS PÚBLICOS Y COMO CONSECUENCIA SE REACTIVA LA -
ECONOMÍA, ESTO SE PUEDE APRECIAR CON LA APERTURA DE EMPLEOS,
SIN EMBARGO TRAE COMO RESULTADO QUE SE GENERE DÉFICIT GUBER-
NAMENTAL O PRESUPUESTAL.

PERO AL RESPECTO SI SE LIMITA EL CIRCULANTE MONETARIO, IMPLI-
CARÍA REDUCIR RECURSOS A LA ECONOMÍA Y CONSECUENTEMENTE, EL-
PROBLEMA SERÍA MÁS GRAVE QUE EL MISMO QUE SE ESTÁ TRATANDO -
DE CORREGIR.

EN EL PROCESO INFLACIONARIO EL PESO CADA DÍA VA PERDIENDO --
COMPETITIVIDAD CON LAS MONEDAS EXTRANJERAS, A MENOS QUE HAYA
UNA DEVALUACIÓN. POR ESTA RAZÓN SE HA CONVENIDO INVERTIR EN
INSTRUMENTOS QUE PROTEJAN CONTRA LA DEVALUACIÓN, YA SEA PE--
TROBONOS, ACCIONES MINERAS Y METALES O DIVISAS INTERNACIONA-
LES. ESTO ÚLTIMO ACARREA CONSECUENCIAS NEGATIVAS YA QUE ORI-
GINA LA FUGA DE CAPITALES. ASIMISMO OTRO FACTOR DE DEVALUA-
CIÓN DE LA MONEDA, SE ORIGINA CUANDO EXISTE UNA ALTA TASA DE
INFLACIÓN (EN MÉXICO), CON UNA BAJA DE INFLACIÓN EN OTROS --
PAÍSES DESARROLLADOS (PRINCIPALMENTE E.U.).

COMO CONSECUENCIA TAMBIÉN DE LA INFLACIÓN, EL INCREMENTO O -

AUMENTO A LOS SERVICIOS PÚBLICOS SON MAYORES QUE LA TASA ESPERADA DE AQUELLA,

LO ANTERIOR PRODUCE INFLACIÓN DIRECTA Y RETROALIMENTA NUEVOS INCREMENTOS EN CADENA PRINCIPALMENTE PORQUE EL ALZA DE LOS PRECIOS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS INCIDEN NO SOLAMENTE SOBRE CADA PERSONA O FAMILIA, SINO TAMBIÉN SOBRE CADA EMPRESA Y POR LO TANTO LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS TIENDEN A INFLARSE CADA VEZ MÁS.

CABE HACER MENCIÓN TAMBIÉN EL ASPECTO FISCAL EN UN ENTORNO INFLACIONARIO, YA QUE ES UN ELEMENTO CENTRAL DE LA LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN Y UN INSTRUMENTO EFICAZ PARA PROMOVER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, A TRAVÉS DE PROMOVER LA INVERSIÓN Y LA CAPITALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS.

LA INFLACIÓN GENERA INCERTIDUMBRE Y ACTITUDES DE DESCONFIANZA, EROSIONA EL CONSENSO QUE TODA SOCIEDAD REQUIERA PARA UN BUEN FUNCIONAMIENTO Y ABRE LA PUERTA A DESESPERACIONES INDIVIDUALES Y COLECTIVAS.

EN NUESTRO PAÍS LAS ESPECTATIVAS INFLACIONARIAS DESALIENTAN LA INVERSIÓN Y PROPICIAN LA FILTRACIÓN DEL AHORRO HACIA EL EXTERIOR. TAMBIÉN INFLUYE EL EFECTO COMBINADO DE LA DISMINUCIÓN DEL INGRESO REAL Y LA CONSERVACIÓN DE LOS NIVELES DE CONSUMO QUE TIENE, COMO CONSECUENCIA, EL DESAHORRO.

CONCLUYENDO, PODEMOS OBSERVAR QUE LA INFLACIÓN EN MÉXICO HA-

ALCANZADO NIVELES Y CONSECUENCIAS MUY IMPORTANTES, SIN EMBARGO CONSIDERAMOS QUE DICHA PROBLEMÁTICA SE PUEDE ATENUAR, MEDIANTE LA PARTICIPACIÓN Y EL ESFUERZO DE TODOS LOS SECTORES DE LA SOCIEDAD, E INCIDIENDO SOBRE ASPECTOS DE ESTRUCTURA -- QUE EN EL PASADO HAN IMPEDIDO IMPULSAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO SOBRE BASES MÁS SANAS.

2.4. REPERCUSIONES EN LAS EMPRESAS

2.4.1. ESCASEZ Y ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO

SIN LUGAR A DUDAS, LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL, EN UN ENTORNO INFLACIONARIO POR LA QUE ATRAVIESA NUESTRO PAÍS ES DE LAS MÁS DIFÍCILES Y COMPLICADAS EN SU ERA MODERNA.

DENTRO DE ESTE CONTEXTO LA PROPENSIÓN AL AHORRO SE VE SERIAMENTE LESIONADA, YA QUE LA GENTE ADVIERTE QUE EL DINERO QUE CONSERVE O QUE INVIERTE EN EL BANCO, PIERDE SU VALOR DE UN MOMENTO A OTRO.

POR ESTA RAZÓN LA INFLACIÓN ES EL PRINCIPAL ENEMIGO DEL AHORRO Y, POR CONSIGUIENTE, CIEGA LA FUENTE DE RECURSOS QUE ALIMENTAN LAS INVERSIONES, LO QUE EN ÚLTIMA INSTANCIA TRAE MUCHAS CONSECUENCIAS, PRINCIPALMENTE LIMITA O IMPIDE EL DESARROLLO ECONÓMICO.

ESTA SITUACIÓN PROPICIA QUE EMPRESAS MEDIANAS Y GRANDES, EN

CUENTREN REDUCIDAS SUS POSIBILIDADES DE CRECIMIENTO DEBIDO, EN PARTE, A QUE CADA VEZ QUE SE TORNA MÁS DIFÍCIL CONSEGUIR CRÉDITOS, Y AÚN CONSIGUIÉNDOLOS, ÉSTOS SE CONTRATAN A COSTOS DEMASIADO ALTOS.

POR LO TANTO, EL ALTO NIVEL DE INFLACIÓN QUE EXISTE EN EL PAÍS REPERCUTE RÁPIDAMENTE EN LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS CRÉDITOS, YA QUE LOS INVERSIONISTAS DISMINUYEN SU CAPACIDAD DE AHORRO, POR LO TANTO EXISTE UNA ESCASEZ DE RECURSOS O FONDOS, DEL CUAL NACE UNA DEMANDA DE ESTOS FONDOS Y ELEVAN LAS TASAS DE INTERÉS PARA LOS CRÉDITOS DE LAS EMPRESAS PARA QUE PUEDAN SEGUIR OPERANDO. ASIMISMO EN LAS EMPRESAS, SE INCREMENTAN SUS COSTOS FINANCIEROS, POR LOS POCOS CRÉDITOS QUE LLEGASEN A CONSEGUIR, LO CUAL, ÉSTOS EN OCASIONES NO SON MUY CONVENIENTES YA QUE SANGRAN LAS FINANZAS DE LAS EMPRESAS.

FINALMENTE UNA EMPRESA QUE OPERA EN RECESIÓN ECONÓMICA, SE VE FORZADA A TOMAR MEDIDAS RAZONABLEMENTE COHERENTES CON LA META DE MAXIMIZAR LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS.

2.4.2. COMPLEJIDAD DE LA PLANEACIÓN

EL AMBIENTE DE INCERTIDUMBRE HACE CADA DÍA MÁS CONFUSA LA POSIBILIDAD DE DEFINIR A CORTO Y MEDIANO PLAZO LAS CONDICIONES DE LA ECONOMÍA NACIONAL Y DE LAS EMPRESAS.

CUANDO UNA EMPRESA SE MANEJA EN MARCOS INFLACIONARIOS, CUAL-

QUIER DESCUIDO EN CUANTO A SU PLANEACIÓN FISCAL, FINANCIERA Y OPERATIVA, ACARREA PROBLEMAS AÚN MÁS SERIOS. ES POR ESTO QUE LA COMPLEJIDAD A LA QUE SE ENFRENTAN LAS EMPRESAS SE -- TORNA MÁS AGUDA.

POR ESTA RAZÓN TODAS LAS EMPRESAS SE TIENEN QUE ENFRENTAR - AL PROBLEMA DE PLANEAR RECONOCIENDO LOS EFECTOS DE LA INFLA CIÓN. CUANDO NUESTRA TASA DE INFLACIÓN TENÍA UN SOLO DÍGI- TO Y NUESTRO TIPO DE CAMBIO CON EL DÓLAR TENÍA DOS, EL PRO- BLEMA DE LA PLANEACIÓN EN GENERAL DE LAS EMPRESAS NO ERA -- MUY COMPLEJO, EL PROBLEMA DEL ADMINISTRADOR O AHORRADOR ERA EL DE GENERAR EXCEDENTES PARA INVERTIRLOS.

ACTUALMENTE EL PROBLEMA NO ES SOLAMENTE GENERAR EXCEDENTES- DE DINERO, SINO CÓMO Y EN QUÉ SE VAN A INVERTIR A CORTO, ME DIANO Y LARGO PLAZO DICHS EXCEDENTES, Y COMO SE MENCIONÓ - ANTERIORMENTE, RECONOCER EL IMPACTO INFLACIONARIO.

POR LO TANTO NOS REFERIMOS EN ESTE CASO A LA ACTIVIDAD DE - LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, YA QUE LA ADMINIS TRACIÓN DE INVERSIONES CONSISTE EN LA PLANEACIÓN Y CONTROL- DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS.

CON BASE EN LO ANTERIOR LAS EMPRESAS PARA LOGRAR SUS OBJETI VOS Y MÉTODOS, TIENEN QUE RECONOCER LOS EFECTOS DEL IMPACTO INFLACIONARIO. CON RESPECTO A LOS OBJETIVOS PARA INVERSIÓN SON LOS PARÁMETROS DE LIQUIDEZ, RENDIMIENTO, PLAZO Y RIESGO. A SU VEZ, LOS MÉTODOS PARA LOGRAR SUS OBJETIVOS SON LAS TÉC

2.4.3. DEMANDA DE CAPITAL

COMO LO HEMOS VENIDO MENCIONANDO ACERCA DE LAS REPERCUSIONES QUE TIENE UNA ALTA TASA DE INFLACIÓN, UNA DE ELLAS, HA INCREMENTADO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS UNA CRECIENTE ESCASEZ DE FINANCIAMIENTO Y, POR TANTO EL ENCARECIMIENTO SIN PRECEDENTE DE LOS RECURSOS FINANCIEROS PARA LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS.

ESTO HA SIDO CONSECUENCIA DE VARIOS EFECTOS EN LOS QUE HABRÁ QUE DESTACAR EN PRIMER TÉRMINO EL FUERTE PROCESO DE ABSORCIÓN DEL AHORRO POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO A FIN DE FINANCIAR SU ENORME DÉFICIT PRESUPUESTAL.

OTRO ELEMENTO DETERMINANTE HA SIDO LA INCERTIDUMBRE Y DESCONFIANZA SOBRE LAS PERSPECTIVAS DEL PAÍS, POR LO TANTO ESTO --ACARREA UNA FUERTE DEMANDA DE RECURSOS FINANCIEROS FRENTE A UNA CAPTACIÓN REAL INSUFICIENTE. LA ELEVADA DEMANDA DE CRÉDITO INTERNA HA PROVENIDO FUNDAMENTALMENTE DEL SECTOR PÚBLICO YA QUE EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL HA ALCANZADO UNA MAGNITUD SUPERIOR A LAS METAS PREVISTAS Y SE HA AGUDIZADO LA ESCASEZ DE FINANCIAMIENTO EXTERNO. AUNQUE LAS IMPORTANTES COLOCACIONES DE CETES POR EJEMPLO, EN EL PÚBLICO AHORRADOR HAN SUSTITUIDO LA CAÍDA EN LOS NIVELES DE CAPTACIÓN BANCARIA, EL MONTO TOTAL DE AHORRO FINANCIERO CAPTADO SE HA DETERIORADO EN TÉRMINOS REALES.

DEBIDO A LO ANTERIOR LAS EMPRESAS SE ENFRENTAN A UNA ELEVADA ESCASEZ DE CAPITALES PARA PODER ALCANZAR SUS OBJETIVOS, ES - POR ESTA SITUACIÓN, EN LA CUAL SE DEBE DE DAR ÉNFASIS PARA - SUS PLANES A FUTURO, CONSIDERANDO EL RITMO DE LA INFLACIÓN Y ENCONTRAR FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN DE ESTOS PLANES DE LA - FORMA QUE MÁS SE APEGUEN A LOS FINES Y POLÍTICAS QUE MÁS CON VENGAN A LA EMPRESA Y A LA ECONOMÍA DEL PAÍS.

2.4.4. PROBLEMAS CONTABLES

NO CABE DUDA DE QUE LA CONTABILIDAD BASADA EN VALORES HISTÓ- RICOS ES TOTALMENTE IRRELEVANTE EN ÉPOCA DE INTENSA INFLA- - CIÓN QUE AFECTA AL ENTORNO ECONÓMICO DE NUESTRO PAÍS.

EN TALES CIRCUNSTANCIAS LA INFORMACIÓN DERIVADA DE LA CONTA- BILIDAD TRADICIONAL TIENE GRAVES DEFICIENCIAS QUE DISTORSIO- NAN LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN DE LAS EMPRESAS, EN VIRTUD DE QUE ENTRE OTRAS COSAS, LOS INVEN- TARIOS, ACTIVOS FIJOS, PATRIMONIO Y OTROS VALORES NO MONETA- RIOS SE PRESENTAN SUBVALUADOS Y, POR OTRO LADO, LAS UTILIDA- DES SE EXAGERAN AL CONFRONTAR A LOS INGRESOS ACTUALES LOS -- COSTOS HISTÓRICOS. ÉSTA SITUACIÓN ES MUY DELICADA Y PUEDE - INDUCIR A TOMAR DECISIONES EQUIVOCADAS PARA LAS EMPRESAS EN- PARTICULAR, Y PARA EL PAÍS EN SU CONJUNTO.

LA CONTABILIDAD QUE ES UNA HERRAMIENTA ÚTIL PARA LA TOMA DE- DECISIONES, TAMBIÉN HA SIDO ATACADA AL NO INCLUIR TRADICIO--

INALMENTE DENTRO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS UNA FORMA DE VALUAR LA INFLACIÓN, ES DECIR, UNA UNIDAD DE COMPRA QUE REFLEJE UNA CANTIDAD UNIFORME EN EL TIEMPO PARA HACER COMPARACIONES REALES. LA RESPUESTA A ESTA PROBLEMÁTICA SE DIÓ EN LOS AÑOS SETENTA Y LO QUE VA DE LA PRESENTE DÉCADA, AL ACENTUARSE EL PROCESO INFLACIONARIO.

EN MÉXICO AL ENCONTRARSE INMERSO EN ESTA PROBLEMÁTICA Y APOYÁNDOSE EN CONSULTAS A NIVEL INTERNACIONAL, A TRAVÉS DEL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A. C. SE DIÓ ACCIÓN POR MEDIO DE BOLETINES A EFECTO DE RECONOCER LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA CONTABILIDAD.

COMO PODEMOS APRECIAR TAMBIÉN LA CONTABILIDAD DE LAS EMPRESAS SE HA VISTO AFECTADA POR LA INFLACIÓN POR LO TANTO PARACORREGIR ESA PROBLEMÁTICA ES CONVENIENTE UTILIZAR LAS DIFERENTES HERRAMIENTAS SUGERIDAS POR DICHA INSTITUCIÓN (IMCP) Y ASÍ EVITAR MÚLTIPLES CONSECUENCIAS A NIVEL DE LAS EMPRESAS Y DEL PAÍS.

LAS HERRAMIENTAS A QUE NOS REFERIMOS, SON LAS DIFERENTES PROPOSICIONES QUE HA EMITIDO DICHA INSTITUCIÓN, SE PUEDEN RESUMIR EN LO SIGUIENTE:

- A) EMISIÓN DE LA COMISIÓN DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A.C., CON CARÁCTER PROVISIONAL DEL BOLETÍN 2 DE LA LLAMADA SERIA AZUL "REVALUACIONES DE ACTIVO FIJO", SEPTIEMBRE DE 1969.

SE RECOMIENDA ACTUALIZAR VALORES DEL ACTIVO FIJO TANGIBLES Y SU DEPRECIACIÓN ACUMULADA, SIGUIENDO LA NORMA DEL MENCIONADO BOLETÍN 2, O CON BASE EN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

- B) A PARTIR DE ENERO DE 1980 SE EMITIÓ LA NORMA DEL BOLETÍN B-7 "REVELACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA".
- C) EMISIÓN DEL BOLETÍN B-10 "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA", VIGENTE A PARTIR DE LOS EJERCICIOS SOCIALES QUE CONCLUYAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984, Y QUE DEJA SIN EFECTO EL BOLETÍN B-7".

DE ACUERDO CON ESTOS ANTECEDENTES, SE DERIVA QUE EN ESTOS MOMENTOS, SON DOS LOS MÉTODOS PARA ACTUALIZAR LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y QUE SE CONOCEN COMO:

- CONTABILIDAD AJUSTADA A LOS NIVELES GENERALES DE PRECIOS.
- CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES.

CAPÍTULO 3. ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

3.1. TEORÍA DEL CAPITAL DE TRABAJO

EL CAPITAL DE TRABAJO SE REFIERE AL MANEJO DE LAS CUENTAS -
CORRIENTES DE LA EMPRESA QUE INCLUYEN ACTIVOS Y PASIVOS CIR-
CULANTES.

ES UNO DE LOS ASPECTOS MÁS IMPORTANTES DENTRO DEL ÁREA DE LA
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA; YA QUE UNA EMPRESA SIN UN NIVEL -
RAZONABLE DE CAPITAL DE TRABAJO, SEGÚN SUS NECESIDADES ES --
PROBABLE QUE LLEGUE A UN ESTADO DE INSOLVENCIA Y AÚN MÁS, --
PUEDE VERSE FORZADA A DECLARARSE EN QUIEBRA.

COMO EL OBJETIVO MÁS IMPORTANTE DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CA-
PITAL DE TRABAJO, PODEMOS CITAR EL DE MANEJAR CADA UNO DE --
LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA CON EL PROPÓS-
ITO DE MANTENER UN NIVEL ACEPTABLE DE CAPITAL DE TRABAJO, -
SIN CONSERVAR AL MISMO TIEMPO UN NIVEL DEMASIADO ALTO DE - -
CUALQUIERA DE ELLOS.

OTRA VENTAJA DEL ÓPTIMO MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO, ES SU
UTILIZACIÓN PARA EVALUAR EL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA EN-
EL TRANCURSO DEL TIEMPO, ES DECIR, COMPARAR PERÍODOS DIFE--
RENTES. ENTRE LAS CUENTAS QUE INTEGRAN EL ACTIVO CIRCULAN--
TE, LAS ESENCIALES SON: EFECTIVO EN CAJA, INVERSIONES Y VALO

RES, CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS.

EN RELACIÓN CON EL PASIVO CIRCULANTE SON: CUENTAS POR PAGAR, DOCUMENTOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS ACUMULADOS.

CONTABLEMENTE SE TIENEN DOS DEFINICIONES DE CAPITAL DE TRABAJO, UNA DE CARÁCTER GENERAL Y LA OTRA CON UN PUNTO DE VISTA- EMINENTEMENTE FINANCIERO.

LA PRIMERA DEFINE AL CAPITAL DE TRABAJO COMO "LA DIFERENCIA- ENTRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES DE UNA EMPRESA".

EL CRITERIO FINANCIERO NOS DICE QUE EL CAPITAL DE TRABAJO - "ES LA PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA QUE SE FINANCIAN CON FONDOS A LARGO PLAZO" (VER FIG. 1).

AMBAS DEFINICIONES SON ACEPTABLES, YA QUE LAS BASES EN QUE - SE FUNDAMENTAN SE CONSIDERAN SÓLIDAS Y RAZONABLES.

CUANDO EN UNA EMPRESA SUS ACTIVOS CIRCULANTES SON MAYORES -- QUE SUS PASIVOS CIRCULANTES, SE DICE QUE CUENTA CON CAPITAL- NETO DE TRABAJO. (VER FIG. 1).

NO EXISTE UNA PROPORCIÓN ESPECÍFICA E IDEAL EN EL MONTO DE - CAPITAL DE TRABAJO DE UNA EMPRESA YA EN LA PRÁCTICA LO NOR-- MAL ES QUE VARÍEN EN FUNCIÓN DE SU ACTIVIDAD ECONÓMICA, EXI- GIBILIDAD DE SUS DEUDAS Y EL GRADO DE LIQUIDEZ DE LOS ACTI-- VOS CIRCULANTES CON QUE CUENTE.

UN EJEMPLO DE ÉSTO SON LAS EMPRESAS QUE PRESTAN UN SERVICIO-

PÚBLICO CONCESIONADO (CÍA. DE LUZ Y FUERZA, TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A. DE C. V.) O LAS DEL GIRO ALIMENTICIO, LAS CUALES PUEDEN OPERAR CON UN CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO, YA QUE SUS PRONÓSTICOS DE INGRESOS PRÁCTICAMENTE ESTÁN ASEGURADOS, EN CASO CONTRARIO SE ENCUENTRAN LA MAYORÍA DE LAS EMPRESAS ESTABLECIDAS EN OTROS GIROS DE LA ECONOMÍA, YA QUE PARA ELLAS SI ES NECESARIO MANTENER NIVELES POSITIVOS DE CAPITAL DE TRABAJO PARA HACER FRENTE RAZONABLEMENTE A SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO. POR LO TANTO, DE LOS ÚLTIMOS PÁRRAFOS PODEMOS CONCLUIR QUE MIENTRAS MÁS SEGURAS ESTÉN LAS ENTRADAS DE EFECTIVO, MENOR SERÁ EL CAPITAL DE TRABAJO QUE NECESITARÁ LA EMPRESA.

PODEMOS AFIRMAR TAMBIÉN EN RELACIÓN CON LA ALTERNATIVA DE -- RENTABILIDAD-RIESGO QUE: ENTRE MAYOR SEA EL MONTO DE CAPITAL DE TRABAJO CON QUE CUENTE UNA EMPRESA, SU RIESGO POR FALTA DE LIQUIDEZ DISMINUIRÁ. EN CASO CONTRARIO, LA DISMINUCIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO CON INCREMENTO EN ACTIVOS FIJOS AUMENTARÁ LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA Y TAMBIÉN EL RIESGO POR FALTA DE LIQUIDEZ (VER FIG. 2).

POR LO CUAL LA SOLUCIÓN IDEAL SERÍA BUSCAR UNA FÓRMULA ÓPTIMA PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA, TOMANDO EN CUENTA EL RIESGO IMPLÍCITO.

OTRA PROBLEMÁTICA RELATIVA A LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO, SE REFIERE A LA FORMA IDEAL EN QUE SE DEBERÁ DIS

TRIBUIR LAS OBLIGACIONES QUE CONTRAERÁ UNA EMPRESA CON EL --
PROPÓSITO DE FINANCIAR SUS ACTIVOS.

AL RESPECTO EXISTEN TRES ENFOQUES: EL ENFOQUE COMPENSATORIO-
(HEDGING), EL ENFOQUE CONSERVADOR Y EL ENFOQUE ALTERNATIVO -
ENTRE LOS DOS PRIMEROS.

EN GENERAL EL ENFOQUE COMPENSATORIO, SE REFIERE A LA POSIBI-
LIDAD DE QUE LA EMPRESA FINANCIÉ SUS ACTIVOS CIRCULANTES CON
PASIVOS A CORTO PLAZO, MIENTRAS QUE SUS NECESIDADES FINANCIÉ
RAS A LARGO PLAZO SE SATISFACEN CON PASIVOS PERMANENTES O A-
LARGO PLAZO. EN CASO DE NECESIDADES IMPREVISTAS O ESTACIONA
LES DE FONDOS CIRCULANTES SE CUBRIRÍAN CON NUEVOS PASIVOS A-
CORTO PLAZO.

EN ESTE ENFOQUE EL CAPITAL NETO DE TRABAJO DE LA EMPRESA SE-
RÍA = 0, POR LO TANTO EL RIESGO FINANCIERO POR FALTA DE LI-
QUIDEZ QUE CORRERÍA LA EMPRESA SERÍA MUY ALTO, AUNQUE EL REN-
DIMIENTO DEL CAPITAL TAMBIÉN AUMENTARÍA.

DEFINICIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO. (FIG. 1)

LOS DATOS DE LA EMPRESA EN CUESTIÓN SON:

ACTIVO CIRCULANTE	\$ 2,700.00	PASIVO CIRCULANTE	\$ 1,600.00
ACTIVO FIJO	4,300.00	PASIVO A LARGO PLAZO	2,400.00
		CAPITAL CONTABLE	<u>3,000.00</u>
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 7,000.00</u>	TOTAL PASIVO Y CAP.	<u>\$ 7,000.00</u>

FIG. I

DEFINICION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO

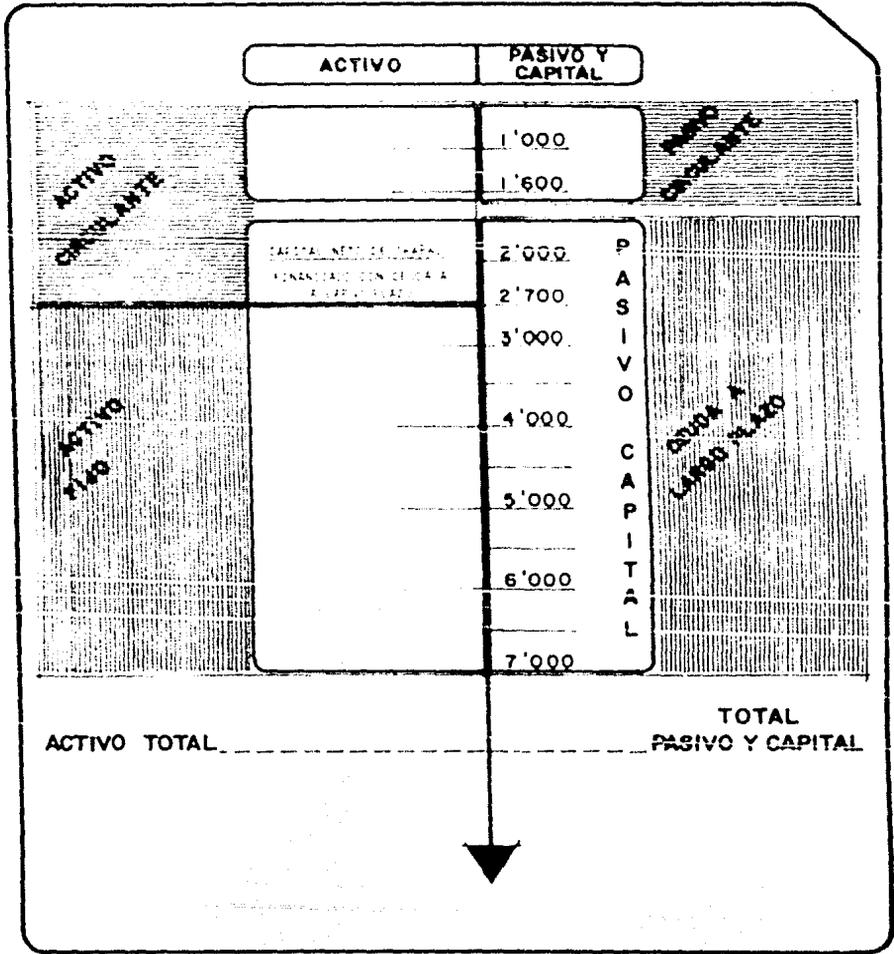


FIGURA 2. ALTERNATIVA ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO

LOS DATOS DE LA EMPRESA EN CUESTIÓN SON:

<u>A C T I V O</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	
CIRCULANTE	\$ 2,700.00	PASIVO CIRCULANTE	\$ 1,600.00
FIJO	\$ 4,300.00	PASIVO A LARGO PLAZO	2,400.00
		CAPITAL	<u>3,000.00</u>
TOTAL	<u>\$ 7,000.00</u>	TOTAL	<u>\$ 7,000.00</u>

A) EFECTOS DE UN CAMBIO EN LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA. SUPUESTOS: LA EMPRESA OBTIENE UN RENDIMIENTO DEL 2% SOBRE ACTIVOS CIRCULANTES Y UN 12% SOBRE ACTIVOS FIJOS.

<u>CONCEPTOS</u>	<u>VALOR INICIAL</u>	<u>VALOR DESPUÉS DEL CAMBIO</u>
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 2,700.00	\$ 2,400.00
ACTIVO FIJO	<u>4,300.00</u>	<u>4,600.00</u>
	<u>\$ 7,000.00</u>	<u>\$ 7,000.00</u>
RAZÓN DE ACTIVO CIRCULANTE	.386	.343
UTILIDAD EN ACTIVOS TOTALES	\$ 570.00	\$ 600.00
CAPITAL DE TRABAJO	\$1 100.00	\$ 800.00

B) EFECTOS DE UN CAMBIO EN LOS PASIVOS CIRCULANTES

SUPUESTOS:	COSTO DE MANTENIMIENTO PASIVO CIRCULANTE	3%
	COSTO DE MANTENIMIENTO PASIVO A LARGO PLAZO	8%

CONCEPTOS	VALOR INICIAL	VALOR DESPUÉS DEL CAMBIO
PASIVO CIRCULANTE A ACTIVO TOTAL	\$ 1 600.00	\$ 1 900.00
PASIVO A LARGO PLAZO	2 400.00	2 100.00
RAZÓN PASIVO CIRCULANTE A ACTIVO TOTAL	.229	.271
COSTO DE FINANCIAMIENTO	480.00	465.00
CAPITAL DE TRABAJO	1 100.00	800.00

EL ENFOQUE CONSERVADOR A GRANDES RASGOS SUGIERE SATISFACER TODOS LOS REQUERIMIENTOS PROYECTADOS DE FONDOS CON PASIVOS A LARGO PLAZO Y OCUPAR FONDOS A CORTO PLAZO EXCLUSIVAMENTE EN CASO DE IMPREVISTOS O NECESIDADES DE EMERGENCIA.

EN ESTE SEGUNDO ENFOQUE, LA EMPRESA VA A CONTAR CON CAPITAL DE TRABAJO EN EXCESO, LO CUAL REDUCE EL RIESGO POR FALTA DE LIQUIDEZ; SIN EMBARGO AUMENTA EL COSTO POR DISPONER DE FINANCIAMIENTO NO NECESARIO, LO CUAL DISMINUYE LAS POSIBLES UTILIDADES.

POR ÚLTIMO, EXISTE EL ENFOQUE ALTERNATIVO ENTRE LOS DOS PRIMOS, QUE EN ESENCIA NO ES MÁS QUE UTILIZAR EL PROMEDIO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO DE LOS ENFOQUES ANTERIORES, Y CUALQUIER CANTIDAD ADICIONAL DE FONDOS QUE SE REQUIERA, SE CUBRIRÁ CON PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO. ANALIZANDO LOS TRES ENFOQUES PODEMOS CONCLUIR:

ENFOQUE COMPENSATORIO = OPTA POR MAYORES UTILIDADES Y CONSECUENTEMENTE CON UN MAYOR RIESGO.

ENFOQUE CONSERVADOR = SE OBTIENEN MENORES UTILIDADES AL AUMENTAR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO, PERO DISMINUYE TAMBIÉN EL RIESGO.

ENFOQUE ALTERNATIVO: EN RENTABILIDAD ES MENOR QUE EL ENFOQUE COMPENSATORIO, PERO MAYOR QUE EL ENFOQUE CONSERVADOR.

EN RIESGO, ES MENOR QUE EL ENFOQUE COMPENSATORIO, PERO MAYOR QUE EL ENFOQUE CONSERVADOR, AUNQUE A MENOR COSTO FINANCIERO.

EN CONCLUSIÓN: LA ELECCIÓN DEL ENFOQUE DE FINANCIAMIENTO IDEAL PARA LA EMPRESA, DEPENDERÁ EXCLUSIVAMENTE DEL CRITERIO ADOPTADO POR EL ADMINISTRADOR FINANCIERO EN FUNCIÓN DE RENTABILIDAD-RIESGO; GENERALMENTE SE ELIGE ALGUNA ALTERNATIVA ENTRE ALTAS UTILIDADES Y ALTO RIESGO.

3.2. LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

HEMOS HABLADO EN EL PUNTO INMEDIATO ANTERIOR, LA IMPORTANCIA QUE TIENE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DENTRO DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS DE UNA EMPRESA, AHORA VAMOS A EXPLICAR LA IMPORTANCIA QUE REVISTE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO (1) DENTRO DE LAS EMPRESAS Y ENTIDADES.

SE ESTIMA EN ALGUNOS TEXTOS DE LITERATURA FINANCIERA QUE EN MUCHAS EMPRESAS Y ENTIDADES SUS ACTIVOS CIRCULANTES REPRESENTAN EL 50% O MÁS DE SUS ACTIVOS TOTALES, ES POR ESTA RAZÓN QUE LA ADMINISTRACIÓN DE DICHOS ACTIVOS ES UN TEMA DE GRAN TRASCENDENCIA EN EL CAMPO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL.

EL EFECTIVO ES EL ACTIVO MÁS LÍQUIDO QUE TIENE UNA EMPRESA, Y ES DE GRAN IMPORTANCIA PARA LAS ACTIVIDADES DIARIAS Y DE COR-

1. Algunos autores denominan a la Administración del Efectivo Administración de Fondos.

TO PLAZO DE LAS EMPRESAS. ASIMISMO EL CONTROL EFICIENTE DEL EFECTIVO ES UNO DE LOS REQUERIMIENTOS MÁS IMPORTANTES DE UNA ACERTADA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

PARA QUE LA EMPRESA PUEDA TENER SUS OPERACIONES NORMALES SIN PROBLEMAS, ES NECESARIO QUE SE TOMA EN CONSIDERACIÓN LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, YA QUE ES EL DENOMINADOR COMÚN AL CUAL PUEDEN REDUCIRSE TODOS LOS ACTIVOS.

LA FUNCIÓN PRINCIPAL DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO EN LAS EMPRESAS, ES EL MANEJO Y GENERACIÓN DEL EFECTIVO PARA QUE SE TENGA UN FLUJO DE FONDOS ADECUADO A LAS NECESIDADES DE OPERACIÓN DE LAS EMPRESAS EN LA CANTIDAD Y OPORTUNIDAD REQUERIDA. ASIMISMO SE TENGA LA DISPONIBILIDAD O LIQUIDEZ ADECUADA PARA CUBRIR EROGACIONES IMPREVISTAS, ASÍ COMO PARA APROVECHAR OPORTUNIDADES DE COMPRA. POR OTRA PARTE MANEJARLOS EXCEDENTES DE EFECTIVO A MODO DE INVERTIRLOS EN LAS MEJORES CONDICIONES DE RENDIMIENTO Y LIQUIDEZ.

LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO TIENE QUE CONTEMPLAR LOS ELEMENTOS O FACTORES QUE INTERVIENEN DIRECTA O INDIRECTAMENTE AL CICLO DE FLUJO DE EFECTIVO, ASÍ COMO LA INFORMACIÓN QUE SE GENERA SOBRE EL MISMO Y LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE DICHA FUNCIÓN.

GENERALMENTE DENTRO DE UNA EMPRESA O ENTIDAD, TODO GIRA EN TORNO A LA GENERACIÓN Y DISPOSICIÓN DE EFECTIVO, ES POR ESTO QUE CUALQUIER DECISIÓN POLÍTICA Y CRITERIO QUE SE ADOpte DE-

BE DE CONSIDERARSE DENTRO DE LA FUNCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO, POR TAL MOTIVO ESTA FUNCIÓN ES SUMAMENTE DELICADA Y COMPLEJA.

EN LA FIGURA 3 PRESENTAMOS ESQUEMÁTICAMENTE Y A MANERA DE -- EJEMPLO, EL CICLO DE FLUJO DE EFECTIVO, DENTRO DE UNA EMPRESA INDUSTRIAL COMÚN.

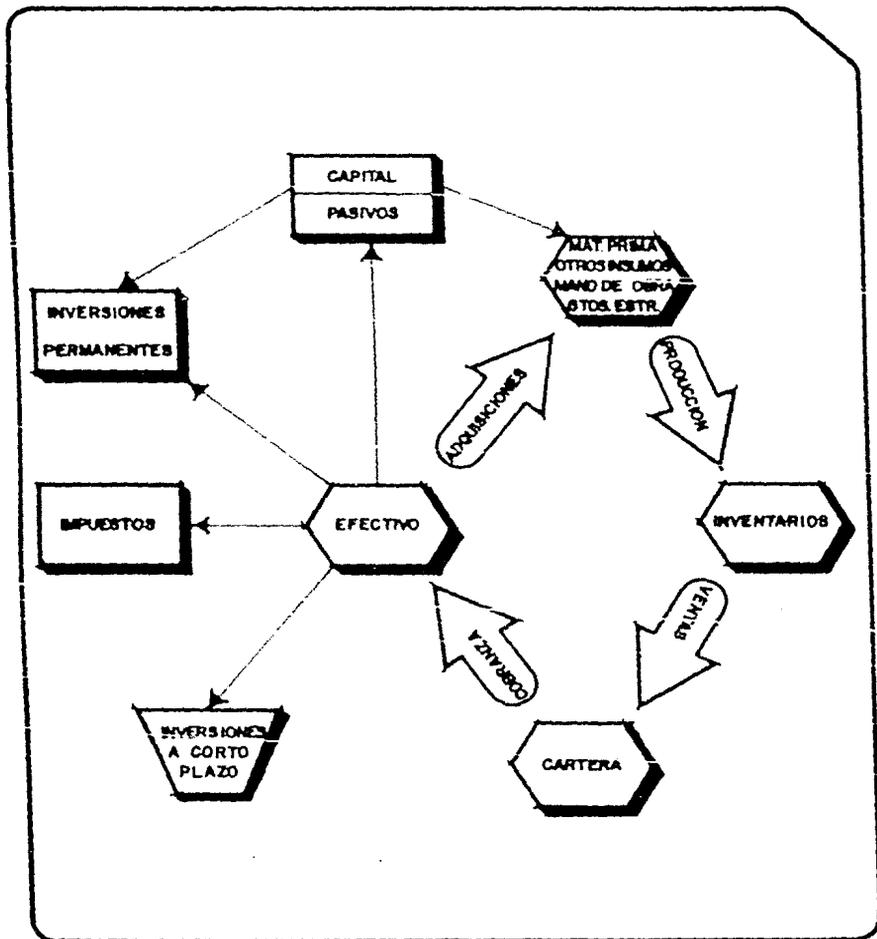
COMO PODEMOS APRECIAR EN DICHA FIGURA, PRIMERAMENTE LA EMPRESA EMPIEZA A FUNCIONAR CON LAS APORTACIONES DE FONDOS DE LOS ACCIONISTAS, ASÍ COMO DE PASIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO; CON LO ANTERIOR ES POSIBLE INVERTIR EN INSTALACIONES, ACTIVOS FIJOS, GASTOS PREOPERATIVOS, DE ORGANIZACIÓN, ASÍ COMO EN INVERSIONES PERMANENTES. POR OTRA PARTE TAMBIÉN CON DICHS -- FONDOS SE DA ACCESO A LA COMPRA DE INSUMOS NECESARIOS PARA INICIAR LA PRODUCCIÓN (MANO DE OBRA, MATERIA PRIMA Y GASTOS-INDIRECTOS DE FABRICACIÓN).

ASIMISMO A TRAVÉS DEL PROCESO DE FABRICACIÓN DICHS INSUMOS-SE VAN CONVIRTIENDO EN INVENTARIOS, LOS CUALES MEDIANTE LA VENTA SE CREAN CUENTAS POR COBRAR AL CLIENTE (CARTERA), ÉSTAS POR MEDIO DE LA GESTIÓN DE COBRO SE CONVIERTEN EN EFECTIVO.

LA APLICACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL EFECTIVO OBTENIDO EN EL PROCESO FINAL DEL CICLO DEL FLUJO DE EFECTIVO (FIGURA 3), TIENE QUE SER MAYOR AL EFECTIVO CON EL QUE INICIÓ EL CICLO, EL CUAL SE UTILIZA PARA CUBRIR GASTOS OPERATIVOS Y PARA PAGAR --

FIG. 3

EL CICLO DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA EMPRESA



PROVEEDORES DE BIENES Y SERVICIOS Y ASÍ NUEVAMENTE SE INICIA EL PROCESO ANTES DESCRITO. CABE MENCIONAR, QUE EL EFECTIVO-OBTENIDO AL FINAL DE CADA PROCESO INCLUYE UN MARGEN DE UTILIDAD SOBRE LOS FONDOS CON EL QUE SE INICIA CADA CICLO.

3.3. TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

EL OBJETIVO PRIMORDIAL DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE - TRABAJO, ES MANEJAR ADECUADAMENTE CADA UNO DE LOS RUBROS DEL ACTIVO CIRCULANTE, ASÍ COMO DEL PASIVO A CORTO PLAZO, DE TAL MANERA QUE SE TENGAN LOS NIVELES APROPIADOS DE ACUERDO A LAS NECESIDADES DE CADA EMPRESA.

POR OTRA PARTE COMO YA MENCIONAMOS EN EL PUNTO ANTERIOR, LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO ES EL MANEJO Y GENERACIÓN DE FONDOS PARA TENER UN FLUJO ADECUADO DE ÉSTOS DE ACUERDO A LOS - REQUERIMIENTOS DE OPERACIONES DE LAS EMPRESAS. ASIMISMO, SE TENGA LIQUIDEZ PARA MANEJAR LOS EXCEDENTES DE EFECTIVO A MODO DE INVERTIRLOS EN LAS MEJORES CONDICIONES DE RENDIMIENTO, LIQUIDEZ Y RIESGO.

CON LO ANTERIOR UBICUÉMONOS EN EL BALANCE GENERAL DE LAS EMPRESAS, NO IMPORTANDO EL GIRO DE ÉSTAS, PARA VER LO QUE ES - EL "ANÁLISIS FINANCIERO", TÉCNICA QUE ESTÁ MUY LIGADA A LO - QUE ES LA "ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO".

EL ANÁLISIS FINANCIERO ES UNA TÉCNICA QUE EL ADMINISTRADOR -

FINANCIERO APLICA PARA LA EVALUACIÓN HISTÓRICA DE UN ORGANISMO SOCIAL, PÚBLICO Y PRIVADO, SUS CARACTERÍSTICAS SON LAS SIGUIENTES:

- A) ES UNA HERRAMIENTA O TÉCNICA FINANCIERA.
- B) QUE APLICA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, GERENTE DE FINANZAS, TESORERO, CONTRALOR, ETC.
- C) EL OBJETIVO PRINCIPAL DEL ANÁLISIS FINANCIERO ES LA EVALUACIÓN HISTÓRICA, ES DECIR REAL O SEA, EVALUACIÓN DEL PASADO.
- D) DE UNA EMPRESA PÚBLICA O PRIVADA DESDE EL PUNTO DE VISTA FINANCIERO.

EL MÉTODO DE ANÁLISIS COMO TÉCNICA APLICABLE A LA INTERPRETACIÓN MUESTRA "EL ORIGEN QUE SE SIGUE PARA SEPARAR Y CONOCER LOS ELEMENTOS DESCRIPTIVOS Y NUMÉRICOS QUE INTEGRAN EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS".

EXISTEN VARIOS MÉTODOS PARA ANALIZAR EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SIN EMBARGO, TOMANDO COMO BASE LA TÉCNICA DE LA COMPARACIÓN, SOLAMENTE MENCIONAREMOS EL MÉTODO MÁS ADECUADO PARA EL ANÁLISIS DE AQUELLOS Y QUE ESTÁ RELACIONADO -- CON EL TEMA QUE NOS OCUPA:

"EL METODO DE ANALISIS VERTICAL", SE CLASIFICA EN:

- A) PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

- B) PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES.
- C) PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTÁNDAR.

DICHO MÉTODO SE APLICA PARA ANALIZAR UN ESTADO FINANCIERO A FECHA FIJA O CORRESPONDIENTE A UN PERÍODO DETERMINADO. PARA MOSTRAR LO ANTERIOR PODEMOS DECIR QUE EL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES SON LAS QUE NOS INTERESAN POR AHORA, YA QUE ANALIZA AQUELLOS RUBROS MÁS IMPORTANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y AÚN MÁS LOS DEL ACTIVO Y PASIVO CIRCULANTE.

EL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES, EMPLEADO PARA ANALIZAR EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, ES ÚTIL PARA INDICAR:

- A) PUNTOS DÉBILES DE UNA EMPRESA.
- B) PROBABLES ANOMALÍAS.
- C) EN CIERTOS CASOS COMO BASE PARA FORMULAR UN JUICIO PERSONAL.

A CONTINUACIÓN EXPLICAREMOS ALGUNAS RAZONES QUE CONSIDERAMOS SON LAS MÁS IMPORTANTES EN EL ESTUDIO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, ANTICIPANDO QUE NO SON LAS ÚNICAS QUE PUEDAN APLICARSE Y QUE TAMPOCO SE PUEDEN APLICAR EN SU TOTALIDAD AL MISMO TIEMPO NI A LA MISMA EMPRESA.

3.3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

ESTE TIPO DE RAZONES MIDE LA CAPACIDAD QUE TIENE ACTUALMENTE LA EMPRESA PARA CUBRIR SUS COMPROMISOS Y OBLIGACIONES DE VEN CIMIENTO A CORTO PLAZO, ÉSTAS A SU VEZ SE SUBDIVIDEN EN:

- A) RAZÓN CIRCULANTE
- B) RAZÓN DE RAPIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO
- C) PRUEBA RÁPIDA

RAZÓN CIRCULANTE

A ESTA RAZÓN ALGUNOS AUTORES DE LITERATURA FINANCIERA, LA DE NOMINAN RAZÓN DE CAPITAL DE TRABAJO, Y SE CALCULA DIVIDIENDO EL ACTIVO CIRCULANTE ENTRE EL PASIVO CIRCULANTE, EL RESULTADO DE ESTA RAZÓN NOS MUESTRA CUÁNTOS PESOS TIENE LA EMPRESA INVERTIDOS A CORTO PLAZO, PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES A ESE MISMO PLAZO. LA RAZÓN CIRCULANTE ES LA TÉCNICA QUE SE EM- - PLEA CON MÁS FRECUENCIA PARA MEDIR LA SOLVENCIA A CORTO PLAZO DE LAS EMPRESAS.

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

LA RAZÓN DE LIQUIDEZ SE ANALIZA COMPARÁNDOLA CON LA DE OTRAS EMPRESAS DEL MISMO GIRO. ASIMISMO PUEDE SER UN PARÁMETRO DE COMPARACIÓN DEL COMPORTAMIENTO HISTÓRICO DE AQUELLA DENTRO - DE LA EMPRESA Y ASÍ OBSERVAR AUMENTOS O DISMINUCIONES.

RAZÓN DE RAPIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO

SE CALCULA RESTANDO LOS INVENTARIOS AL ACTIVO CIRCULANTE Y DIVIDIENDO EL RESULTADO ENTRE EL PASIVO CIRCULANTE, (LOS INVENTARIOS SUELEN SER EL RENGLÓN MENOS LÍQUIDO DE UNA EMPRESA), EL RESULTADO DE ESTA RAZÓN, NOS MUESTRA LA CAPACIDAD PARA PAGAR OBLIGACIONES A CORTO PLAZO, SIN TENER QUE RECURRIR A LA VENTA DE INVENTARIOS.

$$\text{RAZÓN DE RAPIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

ESTA RAZÓN NOS MUESTRA TAMBIÉN LA LIQUIDEZ NETA EN UN MOMENTO DADO, YA QUE TOMA AQUELLOS ACTIVOS CIRCULANTES MÁS LÍQUIDOS, ASÍ COMO LOS DE FÁCIL REALIZACIÓN PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO.

AL IGUAL QUE LA RAZÓN DEL CIRCULANTE, LA RAZÓN DE RAPIDEZ SE PUEDE ANALIZAR COMPARÁNDOLA CON LAS DE OTRAS EMPRESAS DEL GIRO, ASÍ COMO PARÁMETROS INTERNOS Y DETERMINAR AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

CABE HACER MENCIÓN QUE ESTA RAZÓN ES USADA POR LOS ANALISTAS BANCARIOS PARA DECIDIR EL OTORGAMIENTO DE PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO DE EMPRESAS. A LOS BANQUEROS LES INTERESA PRINCIPALMENTE LA POSICIÓN A CORTO PLAZO O LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS, POR LO CUAL PRESTAN ESPECIAL ATENCIÓN A LAS RAZONES QUE MIDEN TAL LIQUIDEZ.

PRUEBA RÁPIDA O RAZÓN DISPONIBLE

LA PRUEBA RÁPIDA SE OBTIENE DIVIDIENDO EL SALDO DE LAS CUENTAS DE CAJA, BANCOS Y VALORES REALIZABLES ENTRE EL PASIVO CIRCULANTE.

$$\text{PRUEBA RÁPIDA O RAZÓN DISPONIBLE} = \frac{\text{DISPONIBLES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

ESTA RAZÓN NOS MUESTRA LA CAPACIDAD INMEDIATA QUE TIENE LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES PRESENTES, ES TO ES, CON CUANTO DINERO CUENTA LA EMPRESA TANTO PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES ANTES MENCIONADAS, ASÍ COMO PARA APROVECHAR OPORTUNIDADES DE CARÁCTER ESPECULATIVO PRINCIPALMENTE, ASÍ COMO DESCUENTOS POR PRONTO PAGO.

3.3.2. RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

ESTAS RAZONES SE ENCARGAN DE DETERMINAR EN QUÉ PORCENTAJE SON UTILIZADOS O APLICADOS LOS RECURSOS AJENOS (PASIVOS), ASÍ COMO LA CAPACIDAD QUE TIENE LA EMPRESA PARA CUBRIR LOS INTERESES QUE SE COBRAN POR LA UTILIZACIÓN DE DICHOS RECURSOS.

LAS RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO GENERALMENTE SE DIVIDEN EN TRES:

- A) DEUDA TOTAL A ACTIVO TOTAL

- B) ROTACIÓN DEL INTERÉS Y
- C) RAZÓN DE APALANCAMIENTO.

DEUDA TOTAL A ACTIVO FIJO

ESTA RAZÓN NOS MUESTRA EN QUÉ PORCENTAJE, LOS RECURSOS QUE MANEJA EN SUS ACTIVOS LA EMPRESA, HAN SIDO FINANCIADOS CON CAPITAL AJENO O DE TERCERAS PERSONAS.

PARA OBTENER LA RAZÓN DE PASIVO A ACTIVO TOTAL, SE DIVIDE EL PASIVO TOTAL (U OBLIGACIONES CON TERCEROS), ENTRE EL ACTIVO TOTAL.

$$\frac{\text{PASIVO A ACTIVO TOTAL}}{\text{TOTAL}} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \%$$

DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE POR CADA PESO INVERTIDO EN EL ACTIVO, UN DETERMINADO PORCENTAJE ES FINANCIADO CON RECURSOS AJENOS.

EN TÉRMINOS GENERALES, LOS ACREEDORES DE LAS EMPRESAS PREFEREN RAZONES DE ENDEUDAMIENTO MODERADO PORQUE CUANTO MENOS SEA ESTA RAZÓN, MAYOR ES LA PROTECCIÓN CONTRA PÉRDIDAS EN EL CASO DE LIQUIDACIÓN DE LA EMPRESA.

EN SITUACIONES NORMALES DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS, SE DICE - QUE ES MÁS RENTABLE Y TENDRÁ MÁS CRECIMIENTO UNA EMPRESA,-

MIENTRAS MÁS RECURSOS AJENOS UTILICE. POR ESTA RAZÓN LOS - PROPIETARIOS DE LAS EMPRESAS BUSCAN UNA RAZÓN ALTA DE APA--LANCAMIENTO PARA AUMENTAR SUS UTILIDADES, SIN EMBARGO EN LA SITUACIÓN QUE SE ENCUENTRA EN EL PAÍS ACTUALMENTE CON UN ALTO ÍNDICE DE INFLACIÓN Y LAS CONSECUENCIAS QUE TRAE CONSIGO COMO SON LOS ALTOS COSTOS FINANCIEROS (INTERESES), DEBE TENERSE EXTREMA PRECAUCIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE PASIVOS.

ROTACIÓN DE INTERESES

ESTA RAZÓN NOS MUESTRA EN UN DETERMINADO MOMENTO CUANTAS VECES MÁS PUDO O PUEDE ENDEUDARSE UNA EMPRESA QUE TRABAJE EN PUNTO DE EQUILIBRIO (QUE NO GANE NI PIERDA).

SE OBTIENE DIVIDIENDO LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (UTILIDAD DE OPERACIÓN), ENTRE LOS CARGOS DE INTERESES.

$$\text{VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS} = \frac{\text{UTILIDAD EN OPERACIÓN}}{\text{INTERESES}}$$

ESTA RAZÓN MIDE TAMBIÉN EL GRADO EN QUE PUEDE DISMINUIR LA UTILIDAD ANTES DE CREAR PROBLEMAS FINANCIEROS A LA EMPRESA POR INCAPACIDAD PARA CUBRIR SUS COSTOS ANUALES DE INTERÉS.

RAZÓN DE APALANCAMIENTO

PARA DEFINIR ESTA RAZÓN ES NECESARIO QUE SE ESPECIFIQUE COMO SE COMPONE LA INVERSIÓN PERMANENTE:

$$(\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}) = \text{CAPITAL DE TRABAJO}$$

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} + \text{ACTIVO A LARGO PLAZO} = \text{INVERSIÓN PERMANENTE}$$

LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO, NOS INDICA QUE PORCENTAJE DE CADA PESO QUE SE INVIERTE EN FORMA PERMANENTE ES FINANCIADO CON CAPITAL AJENO. LO ANTERIOR SE OBTIENE DIVIDIENDO EL PASIVO A LARGO PLAZO, MÁS EL CAPITAL PREFERENTE, ENTRE LA INVERSIÓN PERMANENTE.

$$\text{RAZÓN DE APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{INVERSIÓN PERMANENTE}}$$

A LO LARGO DE ESTE TEMA HEMOS VISTO LA IMPORTANCIA QUE REVISTE LA TÉCNICA DE: "ANÁLISIS FINANCIERO", PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO Y LA RELACIÓN ESTRECHA QUE TIENE CON LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DEL EFECTIVO, RAZÓN POR LA CUAL CONSIDERAMOS PERTINENTE INCLUIRLA EN ESTE TRABAJO. EL ANÁLISIS FINANCIERO ES UNA HERRAMIENTA MUY IMPORTANTE EN LA TOMA DE DECISIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, -

ASÍ COMO DE CUALQUIER ADMINISTRADOR DE EMPRESAS O GERENTES-
GENERALES EN LO REFERENTE A LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO.

EN LA SITUACIÓN QUE VIVE NUESTRO PAÍS, SE HACE AÚN MÁS NECESARIO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, SE ALLEGUE TODOS LOS ELEMENTOS NECESARIOS PARA PODER LLEVAR A CABO UNA ÓPTIMA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, Y ESOS ELEMENTOS SON ALGUNAS RAZONES COMO LAS QUE SE EXPLICARON ANTERIORMENTE. COMO INDICAMOS AL PRINCIPIO DE ESTE TEMA, EL NÚMERO DE RAZONES PUEDE SER EXTENSO; NOSOTROS HEMOS VISTO BREVEMENTE LA QUE CONSIDERAMOS DE MAYOR APLICACIÓN EN LA GENERALIDAD DE LAS EMPRESAS, SIN EMBARGO A CONTINUACIÓN PRESENTAMOS UN CUADRO SINÓPTICO-DE ALGUNAS OTRAS RAZONES. (FIG. 4).

FIGURA 4

CUADROS SINOPTICOS DE RAZONES

RAZONES:

FORMULAS:

LIQUIDEZ

Disponible	Caja y Bancos \div Pasivo Circulante
Capital de trabajo	Activo Circulante \div Pasivo Circulante
Severa o del ácido	Activo Circulante $-$ Inventarios \div Pasivo Circulante
Posición defensiva	Activo Circulante $-$ Inventarios \times 360 \div Costo Total
Margen de seguridad	Capital de Trabajo \div Pasivo Circulante

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	Pasivo Total \div Activo Total
Cobertura financiera	Utilidad antes de Provisiones \div Costos Financieros
Cobertura efectiva	Utilidad antes de Provisiones + Depreciación \div Provisiones + Intereses

FINANCIERAS (se miden y leen en pesos)

Del Capital de Trabajo	RCT	Activo Circulante \div Pasivo Circulante
Del margen de seguridad	RMS	Capital de trabajo \div Pasivo Circulante
Severa o prueba de ácido	RS	Activo rápido \div Pasivo Circulante
De Protección al Pasivo Circulante	RPCS	Capital Contable \div Pasivo Circulante
Del Capital Inmovilizado	RCI	Activo Fijo Tangible \div Capital Contable
De Protección al Capital Social	RPCS	Superávit \div Capital Social
Del Índice de Rentabilidad	RIR	Utilidad neta \div Capital contable inicial
De Liquidez disponible	RI	Caja y Bancos \div Pasivo Circulante
De Eudendamiento	RE	Pasivo Total \div Activo Total

FORMULAS:

OBJETIVOS:

$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medir el índice de liquidez disponible
$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos
$\text{Pasivo Circulante} - \text{Inventarios} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medir el índice de solvencia inmediata
$\text{Pasivo Circulante} - \text{Inventarios} \times 360 \div \text{Costo Total}$	Medir la habilidad para cubrir costos inmediatos
$\text{Trabajo} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medir las inversiones de acreedores y propietarios

$\text{Activo Total} \div \text{Activo Total}$	Medir la porción de activos financieros por deuda
$\text{Costos Financieros} \div \text{Costos Financieros}$	Medir la habilidad de cubrir intereses
$\text{Depreciación} \div \text{Depreciación} + \text{Provisiones} + \text{Intereses}$	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos

$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medida para cubrir compromisos en el futuro cercano
$\text{Trabajo} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medida de las inversiones de acreedores y propietarios
$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medida del índice de solvencia inmediata
$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Medida de la protección de propietarios a los acreedores
$\text{Capital Contable} \div \text{Capital Contable}$	Medida del origen de las inversiones del activo fijo
$\text{Capital Social} \div \text{Capital Social}$	Mide la política en el reparto de dividendo
$\text{Capital contable inicial} \div \text{Capital contable inicial}$	Mide el rendimiento sobre la inversión de accionistas
$\text{Pasivo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$	Mide el índice de liquidez inmediata
$\text{Activo Total} \div \text{Activo Total}$	Mide la porción de activos financiados por deuda

3.4. LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO COMO ELEMENTO DE PLANEACIÓN FINANCIERA

UN EJECUTIVO FINANCIERO QUE TIENE A SU CARGO LA ADMINISTRACION DEL EFECTIVO DE LA EMPRESA NO SOLAMENTE ES UN CAJERO - QUE PAGA Y ACEPTA PAGOS. SUS RESPONSABILIDADES SON BASTANTE AMPLIAS Y TIENE QUE TOMAR DECISIONES ACERCA DE PROBLEMAS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO.

LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO INCLUYE DECISIONES FINANCIERAS, DE PLANEACIÓN Y CONTROL DE ALTO NIVEL; ADEMÁS DE SUMA-IMPORTANCIA PARA LA VIDA DE LAS EMPRESAS Y DETERMINANTE PARA LA CONSECUCCIÓN DE RECURSOS Y OBJETIVOS A CORTO Y LARGO - PLAZO. SON DECISIONES ESTRATÉGICAS DE RECURSOS FINANCIEROS.

PARA COMPRENDER LO ANTERIOR CONSIDERAMOS CONVENIENTE MENCIO-
NAR QUÉ SON LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE UNA EMPRESA. --
PUEDEN RESUMIRSE EN TÉRMINOS DE : OBJETIVOS, POLÍTICAS Y --
PLANES FINANCIEROS.

OBJETIVOS FINANCIEROS. SON FINES O METAS VIABLES Y CUANTI-
FICABLES QUE PRETENDE ALCANZAR UNA EMPRESA.

POLÍTICAS FINANCIERAS. REGLAS Y PRINCIPIOS GENERALES QUE --
SIRVEN DE GUÍA AL PENSAMIENTO Y ACCIÓN DE LOS SUBORDINADOS.

PLANES FINANCIEROS. PROGRAMAS CRONOLÓGICOS CUANTITATIVOS -
EN TIEMPO Y DINERO CON EL OBJETO DE PRECISAR EL DESARROLLO-
DE LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

PARTIENDO DE ESTOS PLANES FINANCIEROS, A CONTINUACIÓN MENCIONAMOS EJEMPLOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO:

- A) TENDIENTES A ASEGURAR EL CUMPLIMIENTO DE OTROS PLANES EN CASO DE DESVIACIONES.
- B) TENDIENTES A LOGRAR OBJETIVOS DE EXPANSIÓN: PENETRACIÓN DE MERCADO, DESARROLLO DE PRODUCTOS NUEVOS PARA EL MISMO MERCADO O COMBINACIÓN DE OBJETIVOS.

PARA CONTINUAR CON EL TEMA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA RELACIONADA CON LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, ES IMPORTANTE -- QUE MENCIONEMOS SU DEFINICIÓN, CARACTERÍSTICAS, MÉTODOS Y -- PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA.

3.4.1. LA PLANEACIÓN FINANCIERA

"ES LA HERRAMIENTA O TÉCNICA QUE APLICA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PARA LA EVALUACIÓN PROYECTADA, ESTIMADA A FUTURO -- CON EL OBJETO DE DESARROLLAR LAS ACTIVIDADES DE UN ORGANISMO SOCIAL, PÚBLICO O PRIVADO.

CARACTERÍSTICAS

- A) ES UNA HERRAMIENTA O TÉCNICA FINANCIERA
- B) LA APLICA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO

- C) EL OBJETIVO PRINCIPAL DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA, ES - LA EVALUACIÓN FUTURA, PROYECTADA O ESTIMADA.
- D) DE UNA EMPRESA PÚBLICA Y PRIVADA.

EXISTEN VARIAS CLASIFICACIONES RESPECTO A LA PLANEACIÓN FINANCIERA, SIN EMBARGO HACEMOS MENCIÓN DE LA CLASIFICACIÓN - QUE SE REFIERE AL TEMA QUE NOS OCUPA, LOS CUALES SON: APA- LANCAMIENTO Y RIESGO FINANCIERO DE PRONÓSTICO FINANCIERO, - (PRESUPUESTO DE EFECTIVO) Y EL CASH FLOW, ETC.

3.4.2. PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA

- A) FINES: ESPECIFICAR METAS Y OBJETIVOS.
- B) MEDIOS: ELEGIR POLÍTICAS, PROGRAMAS, PROCEDIMIENTOS Y- PRÁCTICAS CON LAS QUE HABRÁN DE ALCANZARSE LOS OBJE-- VOS.
- C) RECURSOS: DETERMINAR TIPOS Y CANTIDADES DE LOS RECURSOS QUE SE NECESITAN; DEFINIR CÓMO SE HABRÁN DE ASIGNAR A - LAS ACTIVIDADES.
- D) REALIZACIÓN: DELINEAR LOS PROCEDIMIENTOS PARA TOMAR DE- CISIONES, ASÍ COMO LA FORMA DE ORGANIZARLOS PARA QUE EL PLAN PUEDA REALIZARSE.
- E) CONTROL: DELINEAR UN PROCEDIMIENTO PARA PREVER O DETEC- TAR LOS ERRORES O LAS FALLAS, ASÍ COMO PREVENIRLOS O CO- RREGIRLOS SOBRE UNA BASE DE CONTINUIDAD.

UNA EMPRESA SE DIRIGE CON ÉXITO MEDIANTE DECISIONES DICTADAS POR EL SENTIDO COMÚN, EL BUEN JUICIO Y LA EXPERIENCIA; PERO UNA VERDADERA DIRECCIÓN DE EMPRESAS REQUIERE LA FIJACIÓN DE OBJETIVOS Y LA CONDUCCIÓN DE LAS OPERACIONES DE MANERA QUE SE ASEGURE EL LOGRO DE ESOS OBJETIVOS, LUEGO ENTONCES NO SE PUEDE DIRIGIR SIN PLANEACIÓN FINANCIERA.

POR OTRA PARTE LA NECESIDAD DE EFECTIVO SURGE DE LA FALTA DE SINCRONIZACIÓN ENTRE LAS ENTRADAS Y SALIDAS, Y DE LA DIFICULTAD DE PREDECIR CORRECTAMENTE ALGUNOS DE ESTOS FLUJOS, ES POR TAL SITUACIÓN QUE SE HACE NECESARIA UNA EVALUACIÓN PROYECTADA O ESTIMADA A FUTURO PARA MANTENER UNA CANTIDAD ADECUADA DE EFECTIVO, PARA PODER DESARROLLAR LAS TRANSACCIONES REGULARES Y PARA ENFRENTARSE A LOS REQUERIMIENTOS INESPERADOS DE EFECTIVO.

POR OTRO LADO UNA SITUACIÓN CONTÍNUA DE SALDOS DE EFECTIVO INADECUADOS PUEDE DAR POR RESULTADO DESAPROVECHAR DESCUENTOS SOBRE COMPRAS, PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO A TASAS ELEVADAS DE INTERÉS, IMAGEN DE CRÉDITO DETERIORADA Y UNA POSIBLE INSOLVENCIA.

CON LO ANTERIOR PODEMOS OBSERVAR QUE EL ADMINISTRADOR DEL EFECTIVO TAMBIÉN TIENE QUE UTILIZAR COMO HERRAMIENTA LA PLANEACIÓN FINANCIERA PARA PODER LLEVAR A CABO CORRECTAMENTE SUS ACTIVIDADES.

EL PRIMER PASO EN LA TOMA DE DECISIONES DEL ADMINISTRADOR -

DE FONDOS ES OBTENER UN PRONÓSTICO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y DE PARTIDAS RELACIONADAS, TALES COMO LAS ESTIMACIONES DE -- VENTAS Y LOS PLANES DE PRODUCCIÓN (SITUÁNDONOS EN UNA EMPRE SA INDUSTRIAL).

CON ESTA INFORMACIÓN Y UN CONJUNTO DE POLÍTICAS FINANCIERAS A CORTO PLAZO, SE ELABORA UN PRESUPUESTO DE EFECTIVO PARA -- AGRUPAR EN FORMA COMPLETA LOS FLUJOS DE FONDOS Y LAS DECI-- SIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO. (1)

3.4.3. PRESUPUESTO DE EFECTIVO

DEBIDO A LA GRAN VARIEDAD DE PRESUPUESTOS FINANCIEROS USA-- DOS POR LAS EMPRESAS, ES IMPORTANTE ESPECIFICAR CLARAMENTE-- EL TIPO DE PRESUPUESTO QUE ES MÁS RELEVANTE PARA LOS PROPÓ-- SITOS DE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO. EL HORIZONTE O PERÍO-- DO DE PLANEACIÓN PARA ESTE PRESUPUESTO ES ORDINARIAMENTE ME-- NOR O IGUAL A UN AÑO, Y PUEDE SER DE SÓLO 3 O 6 MESES. POR LO TANTO PODRÍA SER LLAMADO PRESUPUESTO DE EFECTIVO A CORTO PLAZO, PARA DISTINGUIRLO DE LOS PRONÓSTICOS DE FLUJOS DE -- EFECTIVO A LARGO PLAZO.

EL PROPÓSITO PRINCIPAL DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO ES AUXI-- LIAR AL ADMINISTRADOR FINANCIERO EN EL CONTROL DE LOS FLU--

1. En el ambiente financiero frecuentemente se refieren al "presupuesto de efectivo", como "pronóstico de efectivo", sin embargo para efec-- tos de este trabajo, usaremos el primer término.

JOS DE EFECTIVO DIARIOS Y SEMANALES DE SU EMPRESA. ESTE OBJETIVO ES UNA RAZÓN FUNDAMENTAL POR EL QUE LAS EMPRESAS DEBEN DIVIDIR SUS PRESUPUESTOS DE EFECTIVO PRINCIPIANDO CON - INTERVALOS DIARIOS Y SEMANALES, POSTERIORMENTE MENSUALES O TRIMESTRALES. POR LO ANTERIOR SON MUCHAS DE LAS DECISIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, SIN EMBARGO LO IMPORTANTE ES EL ASPECTO OPORTUNIDAD DEL PROBLEMA.

PARA ILUSTRAR TODO LO ANTERIOR, PRESENTAMOS UN EJEMPLO SENCILLO DE UN PRESUPUESTO DE EFECTIVO DIRECTO. (VER FIGURA 5)

FIGURA No. 5 (PRESUPUESTO DE EFECTIVO
(En miles de Pesos)

	Enero	Febrero	Marzo
Saldo del efectivo al iniciarse el periodo	1,450	1,730	1,150
Entradas:			
Ventas de contado	360	300	375
Cobros de cuentas por cobrar	3,750	3,550	3,900
Cobros de documentos por cobrar	50	150	0
Otras entradas de efectivo	25	20	20
Entradas totales	4,185	4,020	4,295
Efectivo disponible total	5,635	5,750	5,445
Salidas:			
Sueldos y Salarios	2,155	2,250	2,350
Pagos de Cuentas por Pagar	1,500	1,950	2,100
Pagos de Documentos por Pagar	250	350	150
Otras salidas de efectivo	0	50	0
Total de salidas:	3,905	4,600	4,600
Saldo del efectivo al fin del periodo	1,730	1,150	845
Menos: Saldo de efectivo mínimo	1,500	1,500	1,500
Sobrante de efectivo (faltante)	230	(350)	(655)
Financiamiento			
Inversiones			

EL PRESUPUESTO DE EFECTIVO TRIMESTRAL DE LA FIGURA NO. 5 - ESTÁ DIVIDIDO EN TRES PERÍODOS MENSUALES, E INCLUYE LOS RENGLONES TÍPICOS PRINCIPALES DE LA MAYORÍA DE LAS EMPRESAS.

LAS OTRAS ENTRADAS DE EFECTIVO INCLUYEN LAS QUE NO SON GENERADAS POR LAS OPERACIONES REGULARES, TALES COMO REGALÍAS, - VENTAS DE ACTIVOS FIJOS Y VENCIMIENTOS DE VALORES NEGOCIABLES. OTRAS SALIDAS DE EFECTIVO INCLUYEN PRIMORDIALMENTE - EL I.S.R., ASÍ COMO OTROS IMPUESTOS; LOS DIVIDENDOS EN EFECTIVO, ETC. ESTOS DOS RENGLONES GENERALES PUEDEN SER SUBDIVIDIDOS EN CUENTAS INDIVIDUALES DEPENDIENDO DE LA MAGNITUD-RELATIVA EN PROPORCIÓN AL TOTAL DE FLUJOS DE EFECTIVO.

TENEMOS QUE RECORDAR QUE COMO CUALQUIER OTRO PRESUPUESTO; - UN PRESUPUESTO DE EFECTIVO ES SOLAMENTE UN PLAN QUE SE PRETENDE EJECUTAR EN UN PERÍODO ESPECÍFICO.

COMO PODEMOS OBSERVAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO A TRAVÉS DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO CONTRIBUYE A QUE SE CUMPLAN LOS OBJETIVOS Y METAS DE LAS EMPRESAS, Y QUE SE INTEGRA COMO UN ELEMENTO MÁS A LA PLANEACIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA PARA LA EVALUACIÓN FUTURA, PROYECTADA O ESTIMADA DE LOS ELEMENTOS DESCRIPTIVOS Y NUMÉRICOS.

3.5. APORTACIONES AL CONTROL FINANCIERO

PODEMOS AFIRMAR QUE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y EN GENERAL DEL CAPITAL DE TRABAJO EN UNA EMPRESA, DE ALGUNA MANERA SE ENCUENTRA RELACIONADA CON LA MAYORÍA DE OPERACIONES - INTERNAS Y EXTERNAS DE LA MISMA, SE HACE NECESARIO ESTABLECER CONTROLES DEPARTAMENTALES O POR ÁREA FUNCIONAL QUE COADYUVEN A LOGRAR LOS OBJETIVOS DE AUMENTAR LA EFICIENCIA EN EL MANEJO DE LOS RECURSOS CON QUE SE CUENTA, EVITANDO AL MÁXIMO PARALIZACIONES DE FONDOS EN EL PROCESO PRODUCTIVO, VENTAS, COBRANZA Y REINVERSIONES CIRCULANTES O PERMANENTES, -- QUE REDUNDEN EN PÉRDIDAS O GASTOS FINANCIEROS INNECESARIOS PARA LA ORGANIZACIÓN.

EL PRESUPUESTO COMO ELEMENTO DE PLANEACIÓN Y CONTROL, ES LA FORMA MÁS GENERALIZADA EN LA ACTUALIDAD PARA LLEVAR A CABO LA VIGILANCIA EN EL CUMPLIMIENTO DE LO PROYECTADO, LO QUE PERMITE SOBRE LA MARCHA CONOCER LAS VARIACIONES, FAVORABLES O EN CONTRA QUE SURGEN Y QUE SON ANALIZADAS AL FINAL CON EL PROPÓSITO DE TOMAR DECISIONES AL RESPECTO.

EN LAS EMPRESAS PRIVADAS, PRINCIPALMENTE CON GIRO DE TRANSFORMACIÓN Y COMERCIAL, SE EMPLEA COMÚNMENTE EL PRESUPUESTO DE TRABAJO, EL CUAL CONSISTE EN ELABORAR INICIALMENTE UN PRESUPUESTO DE VENTAS POR UN PERÍODO DETERMINADO DE ANTEMANO Y - BASADO EN ESTUDIOS DE MERCADO Y EXPERIENCIAS ANTERIORES. - POSTERIORMENTE Y EN BASE A ÉSTE, SE ESTRUCTURAN PROGRAMAS-

DE PRODUCCIÓN, COMPRA DE MATERIAS PRIMAS, NECESIDADES DE MANO DE OBRA DIRECTA, GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN Y FLUJOS DE EFECTIVO NECESARIOS PARA DETERMINAR LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO Y LAS POSIBLES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA OBTENERLOS.

EXISTEN OTRAS FORMAS IMPORTANTES QUE APORTAN ELEMENTOS AL CONTROL FINANCIERO, COMO SON LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS QUE SE PUEDEN IMPLANTAR EN LOS RENGLONES BÁSICOS, TANTO DEL ACTIVO COMO DEL PASIVO CIRCULANTE,

EN PRIMER LUGAR, LA ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DEL EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES SE PUEDEN INCREMENTAR MEDIANTE TRES DE-ELLAS QUE SON:

- A) PAGAR LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO CON EL MAYOR RETRASO POSIBLE, SIN AFECTAR AL MISMO TIEMPO EL PRESTIGIO CREDITICIO DE LA EMPRESA.
- B) OPTIMIZAR LA ADMINISTRACIÓN DEL CICLO INVENTARIO-PRODUCCIÓN PARA AUMENTAR AL MÁXIMO LA FRECUENCIA DE LA ROTACIÓN DEL INVENTARIO, LO CUAL SE REFLEJARÁ EN UNA DISMINUCIÓN DE LOS REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO.
- C) RECUPERACIÓN PRONTA DE LOS DERECHOS EXISTENTES EN CUENTAS POR COBRAR.
- D) LA MAXIMIZACIÓN DE LA ROTACIÓN DE CAJA, TOMANDO EN CUENTA LOS TRES PUNTOS ANTERIORES, MANTIENE AL MÍNIMO EL NI

VEL DE CAJA PARA IMPREVISTOS Y OPORTUNIDADES, ADEMÁS AU
MENTA LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA.

EXISTEN OTRAS ESTRATEGIAS ADICIONALES COMO:

- CONCENTRACIÓN DE CUENTAS EN BANCOS.
- EL JUEGO CON LA COMPENSACIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO.

EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS POR COBRAR, EL OBJETIVO GENERAL DE SU ADMINISTRACIÓN SE ORIENTARÁ, NO SÓLO AL ASPECTO DE -- PRONTO COBRO, SINO PONER ATENCIÓN ESPECIAL A LAS ALTERNATIVAS DE COSTO BENEFICIO EN RELACIÓN A LOS TRES CAMPOS QUE -- COMPRENDE UNA EFICIENTE ADMINISTRACIÓN DE ESTE RENGLÓN DEL BALANCE. DETERMINACIÓN DE POLÍTICAS DE CRÉDITO, CONDICIONES DE CRÉDITO Y POLÍTICAS DE COBRO.

LA EMPRESA DEBE DETERMINAR EL NIVEL ADECUADO DE RIESGO QUE SE PUEDE ACEPTAR PARA MAXIMIZAR LAS UTILIDADES.

Políticas de Crédito

Estándares de Crédito

- Costo de las gestiones administrativas.
- Período medio de cobro.
- Nivel de pérdidas por cuentas malas.
- Nivel de Ventas.

Análisis de Crédito

- Recopilación y evaluación de información de crédito de los solicitantes para determinar si éstos están a la altura de los estándares de crédito de la empresa.

Condiciones de Crédito

- Descuentos por pronto pago
- Período de descuento por pronto pago
- Período de Crédito

- Las modificaciones en cada una de estas variables afectan: Las ventas, utilidades, período medio de cobro y estimación de cuentas incobrables de la empresa.

- Las políticas de crédito determinan el tipo y alcance de las gestiones que se hagan para cobrar cuentas vencidas.

Procedimientos básicos de cobro

- Cartas
- Llamadas telefónicas
- Visitas personales
- Agencias de Cobro
- Procedimientos legales

EL INVENTARIO GENERALMENTE REPRESENTA UNA INVERSIÓN IMPOR--
TANTE DENTRO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE UNA EMPRESA, -
POR LO QUE CONSIDERAMOS NECESARIO DARLE LA IMPORTANCIA RE-
QUERIDA A SU ADMINISTRACIÓN. UBICUÉMONOS EN UNA EMPRESA CU
YO INVENTARIO COMPENDE: MATERIAS PRIMAS, PRODUCCIÓN EN PRO
CESO Y PRODUCTOS TERMINADOS; AQUÍ ES DE VITAL IMPORTANCIA -
CONTROLAR LOS NIVELES DE INVENTARIO EVITANDO ACUMULACIONES-
EXCESIVAS DEL MISMO QUE PUEDAN SIGNIFICAR RECURSOS IMPRODUC
TIVOS QUE SE REQUERIRÍAN EN OTRAS ÁREAS OPERATIVAS.

POR LO TANTO LO IDÓNEO DESDE EL PUNTO DE VISTA FINANCIERO -
ES MANTENER NIVELES DE INVENTARIO LO MÁS BAJO POSIBLE SIN -
AFECTAR EL PROCESO PRODUCTIVO NORMAL O PROGRAMADO.

ES NECESARIO COMENTAR QUE EL CRITERIO ANTERIOR SE CONTRAPO-
NE POR DIFERENCIA DE FUNCIONES CON LA DE OTRAS ÁREAS RELA-
CIONADAS; EN VENTAS PREFIEREN NIVELES ALTOS DE INVENTARIOS-
EN PRODUCTOS TERMINADOS PARA ASEGURAR SUS ENTREGAS. EN PRO
DUCCIÓN SE ASEGURAN DE QUE EXISTAN MATERIAS PRIMAS DISPONI-
BLES EN CANTIDAD SUFICIENTE QUE PERMITA UNA PRODUCCIÓN CON-
TÍNUA, COMPRAS SE PREOCUPA POR MANTENER ALTOS NIVELES EN MA
TERIA PRIMA.

EN RESUMEN DEBE RESOLVERSE LOS PUNTOS DE VISTA CONTRADICTO-
RIOS DE LAS PERSONAS RELACIONADAS DE ALGUNA MANERA CON LOS-
INVENTARIOS PARA LLEGAR A LA OPTIMIZACIÓN EN LA ADMINISTRA-
CIÓN DE LOS MISMOS.

EXISTEN TÉCNICAS AUXILIARES ORIENTADAS A LA CONSECUCCIÓN DEL OBJETIVO EXPUESTO EN LOS PÁRRAFOS ANTERIORES. EL MÁ S CONOCIDO ES EL LLAMADO SISTEMA ABC DE CONTROL DE INVENTARIOS, - CONSISTE EN CLASIFICAR AQUÉ L EN TRES GRUPOS DE ARTÍCULOS CU YO MAYOR O MENOR MONTO DE INVERSIÓN PARA LA EMPRESA, DETERMINE EL GRADO DE ATENCIÓN QUE DEBA PONERSE EN SU CONTROL.

OTRA HERRAMIENTA COMÚ NMENTE USADA PARA EL CONTROL DE INVENTARIOS ES EL MODELO DE CANTIDAD ECONÓ MICA DE PEDIDO, ES UN-MODELO MATEMÁTICO UTILIZADO PARA CALCULAR LAS CANTIDADES -- ADECUADAS DE PEDIDO, CON LO CUAL SE MINIMIZA EL COSTO TOTAL DE INVENTARIO DE LA EMPRESA.

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO MÁ S COMUNES EN-ORDEN DE MENOR A MAYOR COSTO SON:

- CUENTAS POR PAGAR QUE SE ORIGINAN POR COMPRAS EN CUENTA-ABIERTA; LAS CONDICIONES DE CRÉ DITO COMERCIAL PUEDEN VARIAR EN RELACIÓ N AL PERÍ ODO DE CRÉ DITO, DESCUENTO POR -- PRONTO PAGO, PERÍ ODO PARA DESCUENTO POR PRONTO PAGO E: - INICIACIÓ N DEL PERÍ ODO DE CRÉ DITO, LO CUAL AFECTA LAS DE CISIONES DE COMPRA DE LA EMPRESA.
- PASIVOS ACUMULADOS, NORMALMENTE SALARIOS O IMPUESTOS A - TRAVÉS DE CIERTAS RESTRICCIONES LEGALES Y DE COMPORTA- MIENTO.
- LOS BANCOS SON LA FUENTE PRINCIPAL PARA NEGOCIAR PRÉ STA-

MOS A CORTO PLAZO. LA LÍNEA DE CRÉDITO Y EL ARREGLO DE CRÉDITO REVOLVENTE COMÚNMENTE REQUIEREN SALDOS COMPENSATORIOS. NORMALMENTE LA LÍNEA DE CRÉDITO ESTABLECE UNA CANCELACIÓN ANUAL EN TANTO QUE EL ARREGLO DE CRÉDITO REVOLVENTE REQUIERE QUE SE PAGUE UNA COMISIÓN DE COMPROMISO SOBRE FONDOS SIN UTILIZAR. CADA UNO DE ESTOS CONVENIOS DEBE SER NEGOCIADO ENTRE EL SOLICITANTE Y EL BANCO.

- LAS FUENTES EXTRABANCARIAS DE FONDOS A CORTO PLAZO SIN GARANTÍA INCLUYEN LA VENTA DE DOCUMENTOS NEGOCIABLES, ANTICIPO DE CLIENTES Y PRÉSTAMOS PRIVADOS.

LA GARANTÍA PARA UN PRÉSTAMO A CORTO PLAZO ES NORMALMENTE UN ACTIVO CIRCULANTE, COMO CUENTAS POR COBRAR, INVENTARIOS, ACCIONES Y BONOS, CUYO VENCIMIENTO EN EFECTO LIQUIDE EL PRÉSTAMO.

3.6. SU RELACIÓN CON LAS INVERSIONES

PARA PODER COMENTAR ALGUNOS RAZONAMIENTOS RESPECTO A LAS INVERSIONES DENTRO DE UNA EMPRESA Y SU RELACIÓN CON LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, SE HACE NECESARIO TOMAR EN CUENTA EN PRIMER LUGAR LA NATURALEZA DE LA MISMA Y LA CAPACIDAD DE SUS ACTIVOS PARA GENERAR UTILIDADES. COMBINANDO ESTOS DOS ASPECTOS PODEMOS AFIRMAR QUE LA MAYORÍA DE LAS EMPRESAS EN TODOS LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA, EXCEPTO EN EL COMERCIO,

OBTIENEN SIEMPRE MAYORES UTILIDADES DE SU INVERSIÓN POR CONCEPTO DE ACTIVOS FIJOS, QUE DE ACTIVOS CIRCULANTES. LO ANTERIOR SE DERIVA DE QUE ACTIVOS COMO INSTALACIONES INDUSTRIALES, MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTACIÓN, PERMITE A LA EMPRESA GENERAR PRODUCTOS TERMINADOS QUE EN ÚLTIMA INSTANCIA SE VENDEN CON UTILIDAD.

LOS ACTIVOS CIRCULANTES, A EXCEPCIÓN DE LOS VALORES NEGOCIABLES, GENERALMENTE SIRVEN DE COLCHÓN PARA POSIBILITAR A LA EMPRESA A EFECTUAR VENTAS A CRÉDITO.

UNA DE LAS OPCIONES INMEDIATAS AL RESPECTO, ES LA ADQUISICIÓN DE ACTIVOS FIJOS CON UNA CAPACIDAD MAYOR PARA GENERAR UTILIDADES, LO CUAL SE DETERMINA A TRAVÉS DE UN ANÁLISIS MINUCIOSO RESPECTO A: CRECIMIENTO PROGRAMADO DE LA EMPRESA, CAPACIDAD Y NECESIDADES DEL MERCADO, ESTADÍSTICAS DE VENTAS DE AÑOS ANTERIORES, CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA HACER FRENTE AL COMPROMISO FINANCIERO QUE ESTO SIGNIFICA.

EN RELACIÓN CON LOS ACTIVOS CIRCULANTES, EXISTEN EN EL MERCADO DE DINERO, DIFERENTES INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN (CETES, ACEPTACIONES BANCARIAS, PAPEL COMERCIAL Y EXTRABURSÁTILES, REPORTO, OBLIGACIONES, ETC.) SUSCEPTIBLES DE SER APROVECHADOS POR LA EMPRESA, DEPENDIENDO DEL RENDIMIENTO QUE OFRECEN Y DISPONIBILIDAD DE LA INVERSIÓN PARA HACER FRENTE A LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS NORMALES DE OPERACIÓN.

A MANERA DE CONCLUSIÓN SE PUEDE AFIRMAR, QUE SI UNA EMPRESA

NO PUEDE GANAR MÁS CON SUS INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS QUE CON SUS INVERSIONES EN ACTIVOS CIRCULANTES, DEBERÍA VENDER TODOS SUS ACTIVOS FIJOS E INVERTIR SUS RECURSOS EN OTRAS ACTIVIDADES QUE LE SEAN MÁS RENTABLES.

CAPÍTULO 4. IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION DEL EFECTIVO EN EPOCA INFLACIONARIA

4.1. OBJETIVOS

EN EL CAPÍTULO ANTERIOR, COMENTAMOS ACERCA DEL PRESUPUESTO-COMO LA HERRAMIENTA MÁS IMPORTANTE EN LA FUNCIÓN DE PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO. AHORA NOS REFERIREMOS A ÉL EN TÉRMINOS DEL EFECTIVO EN FORMA ESPECÍFICA. COMO CONCEPTO DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO, PODEMOS DECIR QUE ES LA ESTIMACIÓN DE LAS NECESIDADES DE FONDOS PROYECTADOS HACIA UN FUTURO MÁS O MENOS INMEDIATO, DEPENDIENDO DE LAS NECESIDADES DE CADA EMPRESA.

LA NECESIDAD DE ESTA ESTIMACIÓN, NACE DE UNA DE LAS PRINCIPALES PREOCUPACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN DE UNA EMPRESA, - QUE ES LA DE DISPONER DE CIERTA CANTIDAD DE EFECTIVO PARA - HACER FRENTE A SUS OPERACIONES NORMALES Y A LAS EXIGENCIAS- DE SUS ACREEDORES A CORTO PLAZO; YA QUE EL INCUMPLIMIENTO - DE LAS OBLIGACIONES CONTENIDAS EN LOS PUNTOS ANTERIORES, -- TRAERÁ COMO CONSECUENCIA LÓGICA LA DISMINUCIÓN DE SU PODER- DE DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO Y LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO EN CONDICIONES DESFAVORABLES.

EL PRESUPUESTO DE EFECTIVO SE ELABORA EN BASE A LOS PROGRAMAS DE OPERACIÓN QUE PREPARAN LOS DEMÁS DEPARTAMENTOS, LOS-

QUE UNA VEZ DETERMINADOS SE ENVÍAN AL DEPARTAMENTO DE FINANZAS PARA SU EVALUACIÓN EN TÉRMINOS MONETARIOS.

LA RESPONSABILIDAD DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO, GENERALMENTE DEBE SER DEL DEPARTAMENTO DE FINANZAS O DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO EN PERSONA. DEBEN SER PREPARADOS CON INTERVALOS DE TIEMPO MÁS CORTOS QUE LOS PRESUPUESTOS DE LOS DEMÁS DEPARTAMENTOS, POR LA SENSIBILIDAD DEL FLUJO DE EFECTIVO YA QUE LAS VARIACIONES ENTRE LOS PRESUPUESTOS Y LOS RESULTADOS REALES TIENEN MAYOR IMPACTO EN EL RENGLÓN DE EFECTIVO QUE EN LOS DEMÁS RENGLONES DEL BALANCE, Y ÉSTOS TARDE O TEMPRANO, SE CONVIERTEN EN DINERO.

EN EL PRESUPUESTO DE EFECTIVO, SE PLASMAN LAS CONCENTRACIONES ESTIMADAS DE LAS OPERACIONES QUE ORIGINEN ENTRADAS O SALIDAS DE EFECTIVO, ES DECIR, SE DETALLAN LOS PROBABLES INGRESOS Y DESEMBOLSOS EN TÉRMINOS MONETARIOS E INTENTA PREDECIR CUÁNDO Y EN QUÉ CANTIDADES ENTRARÁ EL EFECTIVO Y CUÁNDO Y EN QUÉ CANTIDADES SE HARÁN LOS PAGOS DE DINERO.

PARA MEJORAR LA UTILIDAD DEL PRESUPUESTO DEL FLUJO DE EFECTIVO, COMO ELEMENTO PARA OPTIMIZAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, ES NECESARIO ANTES DE ELABORARLO, TENER EN CUENTA LOS OBJETIVOS QUE SE BUSCAN LOGRAR, ENTRE LOS MÁS IMPORTANTES PODEMOS RESUMIR:

- A) OBTENER EL EFECTIVO GENERADO INTERNAMENTE A TRAVÉS DE LAS OPERACIONES NORMALES DE LA EMPRESA Y ASÍ CONOCER LAS

EXISTENCIAS PROBABLES DE EFECTIVO.

- B) FACILITAR LA OBTENCIÓN DE FONDOS ADICIONALES, YA QUE MEDIANTE UN DETALLADO ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO, SE OBTIENE MAYOR GRADO DE CONFIANZA EN LA EMPRESA POR PARTE DE LAS PRESUNTAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.
- C) MEJORAR LA UTILIZACIÓN DEL EFECTIVO MEDIANTE LA ADECUADA PLANEACIÓN DE SU INVERSIÓN.
- D) COORDINAR LAS NECESIDADES DE EFECTIVO DE LOS PRESUPUESTOS DE VENTA, GASTOS E INVERSIONES.
- E) COORDINAR LOS SUMINISTROS DE EFECTIVO A LAS COMPAÑÍAS -- SUBSIDIARIAS, CUANDO SEA ÉSTE EL CASO, QUE OPERAN CON -- FONDOS CENTRALIZADOS EN LA OFICINA MATRIZ, A TRAVÉS DE -- LA PRESENTACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS RESPECTIVOS DE CADA -- SUCURSAL.
- F) CONTROLAR Y COMPROBAR LAS OPERACIONES DE EFECTIVO PARA -- DESCUBRIR LAS POSIBLES DESVIACIONES DE ÉSTAS.

FINALMENTE CON LA IDEA DE LOGRAR UNA MAYOR PRECISIÓN EN EL -- MANEJO DEL PRESUPUESTO DE FLUJO DE EFECTIVO, SUGERIMOS COMO -- UNA POSIBILIDAD RAZONABLE, ELABORAR VARIOS PRESUPUESTOS IN-- CORPORANDO EN CADA UNO DE ELLOS UNA SUPOSICIÓN DETERMINANTE, DIFERENTE Y FACTIBLE RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES CLAVES; LO CUAL PUEDE PERMITIR AL ADMINISTRADOR FINAN-- CIERO DECIDIR EL CURSO DE ACCIÓN A SEGUIR CONFORME SE PRESENT

TEN LAS VARIACIONES, SEAN EXTERNAS O INTERNAS DEL AMBIENTE-ECONÓMICO EN QUE SE DESENVUELVE LA EMPRESA.

4.2. IMPORTANCIA

LOS IMPACTOS QUE CAUSA LA INFLACIÓN DENTRO DE LAS FINANZAS-EN LAS EMPRESAS, SON MUY GRAVES AL GRADO DE CONDUCIRLAS A -SU DESAPARICIÓN, POR ELLO ES INDISPENSABLE REFORZAR CIERTAS ÁREAS DE LAS COMPAÑÍAS A MODO QUE PUEDAN PREPARARSE PARA ENFRENTAR EL RETO QUE ESTE FENÓMENO REPRESENTA.

LA PLANEACIÓN ES UNA ESTRATEGIA IMPORTANTE QUE DEBEN CONSIDERAR LAS EMPRESAS, TOMANDO ESPECIAL INTERÉS EN EL ENTORNO-ECONÓMICO PREVALECIENTE EN LA ZONA DONDE SE DESENVUELVEN --ASÍ COMO EN ÉPOCAS DE INESTABILIDAD O ANORMALIDAD MANIFIESTA EN LA VIDA ECONÓMICA DE UN PAÍS O EN SITUACIONES INFLACIONARIAS COMO LAS QUE ESTÁ EXPERIMENTANDO MÉXICO, APROXIMADAMENTE DESDE 1972 A LA FECHA.

AHORA BIEN EL OBJETIVO PRIMORDIAL DE LAS EMPRESAS DESDE EL PUNTO DE VISTA FINANCIERO ES, ALLEGARSE LOS RECURSOS NECESARIOS PARA SATISFACER SUS DIVERSAS ACTIVIDADES Y CON ESTO A SU VEZ GENERAR MÁS UTILIDADES QUE FINALMENTE A TRAVÉS DE DIVERSOS CICLOS FINANCIEROS SE TRANSFORMAN EN EFECTIVO EN LAS CANTIDADES ADECUADAS PARA PROPORCIONAR LA LIQUIDEZ NECESARIA PARA LA ÁGIL OPERACIÓN.

ASIMISMO LA VELOCIDAD CON QUE SE TRANSFORME EL DINERO EN BIENES Y SERVICIOS, Y ÉSTOS A SU VEZ EN DINERO NUEVAMENTE, OPTIMIZARÁ EN TÉRMINOS GENERALES LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y LO MÁS IMPORTANTE INCREMENTARÁ LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN DE LOS PROPIETARIOS DE LAS EMPRESAS.

POR LO ANTERIOR LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A TRAVÉS DE LOS ÚLTIMOS AÑOS HA EXPERIMENTADO CAMBIOS SUSTANCIALES AUNQUE EL BALANCE SIEMPRE HA RECIBIDO ESPECIAL ATENCIÓN, ÚLTIMAMENTE, SE HA INCREMENTADO EL INTERÉS POR SU ANÁLISIS. ASIMISMO LA MAYORÍA DE LAS DECISIONES FINANCIERAS SON CONSIDERADAS COMO LOS ASPECTOS DE MAYOR IMPORTANCIA EN LAS FINANZAS CORPORATIVAS.

EL CAMPO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA JUNTO CON EL DE LA CONTABILIDAD ESTÁN ÍNTIMAMENTE RELACIONADOS CON LA ECONOMÍA DEL PAÍS, POR TAL MOTIVO ES IMPERATIVO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ESTÉ ENTERADO DEL SISTEMA INSTITUCIONAL EN EL CAMPO QUE SE DESARROLLE, ASÍ COMO DE CUALQUIER CAMBIO EN LA POLÍTICA MONETARIA YA QUE ESTO SE VA A REFLEJAR EN EL CAMPO DE SUS DECISIONES; SOBRE TODO EN LO REFERENTE A AQUELLAS MÁS RESTRICTIVAS PARA ALLEGAR A LA EMPRESA FONDOS Y HACERLOS MÁS RENTABLES.

CONSIDERAMOS QUE POR TALES CIRCUNSTANCIAS SE HACE AÚN MÁS IMPORTANTE, OPTIMIZAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO DE LAS EMPRESAS.

PARA PODER OPTIMIZAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, LA ALTA DIRECCIÓN DEBE LLEVAR A CABO LAS SIGUIENTES ACTIVIDADES:

- A) EVALUACIÓN PERIÓDICA DE LOS SISTEMAS ADMINISTRATIVOS.
- B) CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE LA EMPRESA.
- C) OBJETIVIDAD DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA.
- D) PLANEACIÓN FINANCIERA EN FORMA INTEGRAL.
- E) SUPERVISIÓN Y ACTUALIZACIÓN DEL PERSONAL

Y POR ÚLTIMO:

TENIENDO PRESENTES LAS NATURALES IMPLICACIONES FINANCIERAS- DE LA INFLACIÓN, EL ÁREA FINANCIERA DEBE REFORZARSE EN DE-- TERMINADAS ACTIVIDADES QUE DEBEN LLEVARSE A CABO, O MODIFI- CARSE DIVERSAS PRÁCTICAS PARA GARANTIZAR LA ESTABILIDAD, LI- QUIDEZ, RENTABILIDAD Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS. ESTA - FUNCIÓN ES RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN GENERAL, PERO SU OPERACIÓN ES DELEGADA EN EL EJECUTIVO FINANCIERO QUIEN A SU VEZ COADYUVA EN LA TOMA DE MEJORES DECISIONES TANTO DE OPE- RACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO, ASÍ COMO EN LA OBTENCIÓN Y- APLICACIÓN DE RECURSOS.

4.2.1. NECESIDAD DE CONCIENTIZAR A LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS A OPTIMIZAR LOS RECURSOS

HABIENDO MENCIONADO EN PÁRRAFOS ANTERIORES "LA IMPORTANCIA- DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO", CONSIDERAMOS IMPORTANTE

COMENTAR LOS SIGUIENTES PUNTOS QUE PUEDEN SERVIR DE REFERENCIA Y APOYO PARA LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS EN CONTEXTOS INFLACIONARIOS:

- A) ANTE LA ESCASEZ DE RECURSOS SER MÁS EFICIENTES Y RACIONALES EN EL USO DE LOS MISMOS.
- B) PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DIVERSIFICADOS.
- C) CAMBIO DE ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS.
- D) APROVECHAMIENTO DE RECURSOS.
- E) DECISIÓN Y EMPEÑO EN ALCANZAR OBJETIVOS Y METAS.
- F) CAMBIO CUALITATIVO DE LA ACTITUD DE ENFRENTAR RETOS.

LA SUPERVIVENCIA A CORTO PLAZO ES UN REQUISITO PREVIO PARA EL ÉXITO A LARGO PLAZO EN CUALQUIER TIPO DE ENTIDAD. EN RESUMEN, LA MAGNITUD DE LA RESPONSABILIDAD DE OPTIMIZAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO COMO COADYUVANTE EN LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA Y EN LA OPERACIÓN FINANCIERA BAJO CONDICIONES DE CRISIS ECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL QUE CARACTERIZAN AL FENÓMENO INFLACIONARIO, CONSTITUYE UN VERDADERO RETO AL QUE DEBE ENFRENTARSE EL EJECUTIVO FINANCIERO.

LOS PROFESIONALES QUE DE ALGUNA FORMA ESTÁN LIGADOS A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN LAS EMPRESAS EN MÉXICO; EN ESTOS AÑOS DIFÍCILES, MÁS QUE UNA LAMENTACIÓN DEBE SERVIR PARA REFLEXIONAR Y PONER EN PRÁCTICA, LA CAPACIDAD, CREATIVIDAD Y EFICIENCIA, IMPERATIVO PARA LA SUPERVIVENCIA Y SOBRE TODO -

APROVECHAR AÚN MÁS LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTAN EN LOS ORGANISMOS; SOCIALES, PÚBLICOS Y PRIVADOS.

4.3. ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

4.3.1. DE INVERSIÓN

PARA INICIAR CON EL TEMA DE LAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN - ES PRECISO DAR UNA EXPLICACIÓN, ACERCA DE LA PALABRA "INVERSIÓN" (EL ACTO DE INVERTIR RECURSOS).

SE PUEDEN INVERTIR RECURSOS DE MUCHOS TIPOS EN UNA ENORME - VARIEDAD DE COSAS O ACTIVIDADES. SE PUEDE INVERTIR DINERO - EN UNA EMPRESA, PLANTA Y EQUIPO, ACCIONES, CETES, UNA TIENDA, ALHAJAS, CUADROS, ETC. ASIMISMO, SE PUEDE INVERTIR - - TIEMPO Y ENERGÍA EN UN DEPORTE.

LO QUE TIENEN EN COMÚN LOS ACTOS DE INVERSIÓN ES LA APORTACIÓN DE RECURSOS A ALGO.

POR LO TANTO UNA DEFINICIÓN DE LA INVERSIÓN QUE ABARCARÍA - ENTONCES; "LA APORTACIÓN DE RECURSOS PARA OBTENER UN BENEFICIO FUTURO".

ASIMISMO ES IMPORTANTE SEÑALAR LA DIFERENCIA QUE EXISTE ENTRE LO QUE ES LA INVERSIÓN "REAL Y FINANCIERA".

LA INVERSIÓN REAL EN EL CASO DE LAS PERSONAS MORALES ES LA-

QUE EFECTÚAN EN BIENES TANGIBLES COMO: PLANTA Y EQUIPO, TERRENOS, INVENTARIOS E INMUEBLES; ESTO SE HACE CON EL PROPÓSITO DE ASEGURAR LA OPERACIÓN NORMAL DE LA EMPRESA.

LA INVERSIÓN FINANCIERA SON LOS RECURSOS QUE SOBРАН DESPUÉS DE LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO. CUANDO LLEGA EL MOMENTO DE -- UTILIZARLOS, ESTOS RECURSOS (EXCEDENTES), SE CONVIERTEN EN INVERSIONES REALES, O GASTOS, EN SU CASO. UNA DE LAS CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE LOS EXCEDENTES ES QUE SEAN "LIQUIDOS", ES DECIR, DE FÁCIL REALIZACIÓN.

PROCEDEREMOS AHORA A ESPECIFICAR LO QUE ES EL CONCEPTO "LIQUIDEZ" Y LOS "MERCADOS ORGANIZADOS" (SISTEMA FINANCIERO).

EMPECEMOS CON EL CONCEPTO DE "LIQUIDEZ". POR LIQUIDEZ SE ENTIENDE QUE LA INVERSIÓN EN CUESTIÓN SE PUEDE COMPRAR Y -- VENDER CON FACILIDAD. LOS BIENES TANGIBLES, COMO PLANTA Y EQUIPO, TERRENOS Y MUCHOS OTROS, POR EL CONTRARIO NO SON LIQUIDOS EN ESTE SENTIDO.

EN CAMBIO, LOS CETES, PETROBONOS Y OBLIGACIONES SI LO SON, -- EN TÉRMINOS GENERALES, ÉSTA ES LA DIFERENCIA PRINCIPAL -- ENTRE BIENES INTANGIBLES (EN ESTE CASO VALORES FINANCIEROS) Y BIENES TANGIBLES.

CABE MENCIONAR QUE EXISTEN BIENES TANGIBLES QUE TIENEN UN ALTO GRADO DE LIQUIDEZ COMO SON: ORO, PLATA, METALES COMO -- ZINC, PLOMO Y COBRE. ÉSTOS BIENES TANGIBLES SE VUELVEN LI-

QUIDOS POR LA EXISTENCIA DE UN MERCADO ORGANIZADO EN QUE -
PUEDEN COMERCIAR LIBREMENTE.

POR LA EXISTENCIA DE UN MERCADO ORGANIZADO, EL ORO, LA PLATA Y MUCHOS OTROS PRODUCTOS SE HAN VUELTO BIENES FINANCIEROS, POR LA LIQUIDEZ QUE ESTOS MERCADOS LES HAN PROPORCIONADO. POR LO TANTO, LA CONDICIÓN NECESARIA PARA LA LIQUIDEZ, NO ES SOLAMENTE LO TANGIBLE O NO DE UN BIEN SINO LA EXISTENCIA DE UN MERCADO ORGANIZADO PARA SU COMPRA VENTA.

EL MERCADO DE VALORES DE MÉXICO ES UN EJEMPLO DE UN MERCADO ORGANIZADO.

AHORA BIEN, UBICUÉMONOS EN EL ENTORNO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO, EL CUAL TIENE SU CLASIFICACIÓN EN: MERCADO DE DINERO Y MERCADO DE CAPITALES.

EL MERCADO DE DINERO: ES LA ACTIVIDAD CREDITICIA QUE REALIZAN INSTITUCIONES PÚBLICAS, PRIVADAS E INVERSIONISTAS (PERSONAS FÍSICAS O MORALES) CON EL FIN DE SATISFACER A SUS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN A CORTO PLAZO. ES UN MERCADO DE INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA DE REALIZACIÓN INMEDIATA. ACTUALMENTE EL MERCADO DE DINERO INCLUYE OPERACIONES CON LOS SIGUIENTES INSTRUMENTOS PRINCIPALES:

- CERTIFICADO DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN (CETES).
- ACEPTACIONES BANCARIAS.
- PAPEL COMERCIAL, BURSÁTIL Y EXTRABURSÁTIL.

- PAGARÉ DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN.
- PAGARÉ CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO Y CERTIFICADOS DE DEPÓSITO BANCARIO.
- REPORTOS: BIB'S, BORU'S, PAGARÉS Y CETES, PETROBONOS, OBLIGACIONES Y B.B.D.

EL MERCADO DE CAPITALAS. - ES LA ACTIVIDAD CREDITICIA - QUE REALIZAN INSTITUCIONES PÚBLICAS, PRIVADAS E INVERSIONISTAS (PERSONAS FÍSICAS O MORALES) CON EL FIN DE SATISFACER A SUS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN A LARGO PLAZO.

ES EL MERCADO DE INVERSIÓN (INCLUYENDO RENTA FIJA, RENTA VARIABLE E INSTRUMENTO DE PROTECCIÓN) A LARGO PLAZO, A ESTE TIPO DE MERCADO LO INTEGRAN LOS SIGUIENTES INSTRUMENTOS:

- ACCIONES
- OBLIGACIONES: HIPOTECARIAS, QUIROGRAFARIAS Y CONVERTIBLES.
- BONOS DE INDEMNIZACIÓN BANCARIA (BIB'S).
- BONOS DE REGULACIÓN URBANA (BORU'S).
- BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO (BBD).
- SOCIEDADES DE INVERSIÓN: RENTA VARIABLE, RENTA FIJA Y CAPITAL DE RIESGO.

A CONTINUACIÓN VAMOS A ENUMERAR LOS DIFERENTES INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN TANTO A CORTO Y LARGO PLAZO (MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES), QUE EN EL ACTUAL ENTORNO INFLACIONARIO QUE VIVE EL PAÍS, HAN TENIDO MÁS DINÁMICA.

CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)

SON TÍTULOS DE CRÉDITO AL PORTADOR EN LOS CUALES SE CONSIGNA LA OBLIGACIÓN DEL GOBIERNO FEDERAL A PAGAR UNA SUMA DE DINERO EN FECHA DETERMINADA. LOS CETES SE EMITEN POR CONDUCTO DE LA S.H.C.P. Y EL BANCO DE MÉXICO, ACTÚA COMO AGENTE EXCLUSIVO PARA SU COLOCACIÓN Y RETENCIÓN, SUS PLAZOS SON A 28, 91 Y 182 DÍAS, SU COTIZACIÓN ES LA TASA DE DESCUENTO Y SU RENDIMIENTO ES EL DIFERENCIAL ENTRE EL PRECIO DE COMPRA BAJO PAR Y EL PRECIO DE VENTA A VALOR DE REDENCIÓN.

ACTUALMENTE LA POPULARIDAD DEL CETE SE HA DEBIDO A SU ALTA-LIQUIDEZ, SU ABSOLUTA SEGURIDAD (POR LA GARANTÍA EXPLÍCITA-DEL GOBIERNO FEDERAL).

ACEPTACIONES BANCARIAS

ESTE INSTRUMENTO LO ANALIZAREMOS EN TEMA SUBSECUENTE, REFERENTE A LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO.

EN ESENCIA LAS ACEPTACIONES BANCARIAS, SON UN PRÉSTAMO HE--
CHO POR EL BANCO A UNA EMPRESA (DOCUMENTADO POR UNA LETRA -
DE CAMBIO ACEPTADA POR EL BANCO). ESTA LETRA (O ACEPTA- -
CIÓN) LUEGO SE COMERCIA O DESCUENTA EN EL MERCADO DE DINERO
A TRAVÉS DE UNA O VARIAS CASAS DE BOLSA. AUNQUE EL DESTINO
DE LOS FONDOS ES LA EMPRESA PRESTATARIA, EL RIESGO PARA EL-
INVERSIONISTA ES SOBRE EL BANCO ACEPTANTE.

SIN EMBARGO, EL BANCO, EN VEZ DE FONDEARSE POR MEDIO DE LOS
DEPÓSITOS DEL PÚBLICO, LO HACE POR MEDIO DE FONDOS DEL MER-
CADO DE DINERO.

LAS ACEPTACIONES BANCARIAS NORMALMENTE TIENEN PLAZOS DE VEN-
CIMIENTO ENTRE 7 Y 182 DÍAS.

LA TASA DE RENDIMIENTO DE LAS ACEPTACIONES SE FIJA CON BASE
EN UNA NEGOCIACIÓN ENTRE EL BANCO ACEPTANTE Y LA CASA DE --
BOLSA COLOCADORA, CON REFERENCIA A LA TASA A LA CUAL SE ES-
PERA QUE SALDRÁ LA SIGUIENTE EMISIÓN DE CETES.

PAPEL COMERCIAL

ESTE TIPO DE INSTRUMENTO, TAMBIÉN SERÁ ANALIZADO EN EL SI-
GUIENTE PUNTO, SIN EMBARGO A CONTINUACIÓN SE COMPLEMENTA --

CON SUS ANTECEDENTES Y CARACTERÍSTICAS.

ANTECEDENTES

EL PAPEL COMERCIAL ES UN INSTRUMENTO MEDIANTE EL CUAL UNA - EMPRESA PUEDE ALLEGARSE DE RECURSOS FINANCIEROS A CORTO PLA - ZO, AL NEGOCIAR CON OTRA LA COLOCACIÓN DE UNO O VARIOS PAGA - RÉ S POR ELLA EMITIDOS, UTILIZANDO GENERALMENTE PARA DICHA - COLOCACIÓN LOS SERVICIOS DE UN INTERMEDIARIO FINANCIERO.

EL VOLUMEN DE OPERACIONES CON ESTE INSTRUMENTO HA VENIDO RE - GISTRANDO UN CRECIMIENTO SIN PRECEDENTES COMO CONSECUENCIA - DE LA COYUNTURA ECONÓMICA POR LA QUE ATRAVIESA EL PAÍS, LA - CUAL HA OCASIONADO QUE EL ACCESO A LOS RECURSOS PROVENIEN - TES DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO NACIONALES Y DEL EXTERIOR - SE HAYA LIMITADO Y ENCARECIDO.

PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL

LA EMPRESA QUE DESEE EMITIR PAPEL COMERCIAL, ADEMÁS DE TE - - NER SUS ACCIONES QUE COTICEN EN EL MERCADO DE VALORES, DEBE - RÁ ESTAR AL CORRIENTE EN LA ENTREGA DE SU INFORMACIÓN A LAS - AUTORIDADES, Y CUIDAR QUE SUS ACCIONES SEAN DE LAS QUE TIE -

NEN BURSÁTILIDAD Y ACEPTACIÓN ENTRE EL PÚBLICO INVERSIONISTA.

EL PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL SE COLOCA EN DESCUENTO Y ES TOMADO EN SU TOTALIDAD POR TESORERÍAS DE EMPRESAS A TRAVÉS DE LA O LAS CASAS DE BOLSA COLOCADORAS, LAS CUALES LO OFRECEN COMO INSTRUMENTO DE MERCADO DE DINERO.

LOS PAGARÉS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL SON QUIROGRAFARIOS Y NO SE REQUIERE GUARDAR NINGUNA RECIPROCIDAD EN ESTE TIPO DE EMISIONES.

PAPEL COMERCIAL EXTRABURSÁTIL

ESTE INSTRUMENTO TIENE ACCESO A TODAS AQUELLAS EMPRESAS QUE PUEDAN OTORGAR GARANTÍAS SUFICIENTES, QUE RESPALDEN A SATISFACCIÓN DEL TOMADOR, LA EMISIÓN; YA QUE A DIFERENCIA DEL PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL, SON CONTADAS LAS EMPRESAS A LAS QUE UN POSIBLE TOMADOR E INVERSIONISTA EXIGE GARANTÍAS.

REPORTOS

UN REPORTO ES UNA OPERACIÓN DE COMPRAVENTA DE UN INSTRUMENTO DEL MERCADO DE DINERO (AUNQUE TAMBIÉN SE PUEDE HACER UN INSTRUMENTO DEL MERCADO DE CAPITALES). EN ESTA OPERACIÓN LA CASA DE BOLSA PACTA CON EL INVERSIONISTA VENDERLE EN EL PRESENTE UNO DE LOS INSTRUMENTOS ARRIBA DESCRITOS (CON MÁS-

FRECUENCIA EL CETE) EN UN MOMENTO DETERMINADO, PACTANDO SIMULTÁNEAMENTE SU RECOMPENSA A UN PLAZO PREDETERMINADO, GARANTIZÁNDOLE UN RENDIMIENTO DURANTE EL PLAZO CONVENIDO.

PARA EL INVERSIONISTA LA VENTAJA DE ESTE TIPO DE OPERACIONES QUE AMPLÍA EL RANGO DE PLAZOS DISPONIBLES, EN EL CASO DE QUE EN EL MERCADO NO HAYA INSTRUMENTOS CON EL VENCIMIENTO REQUERIDO. PARA LA CASA DE BOLSA ESTAS OPERACIONES IMPLICAN LA POSIBILIDAD DE GANANCIA SI EL RENDIMIENTO QUE SE PACTA CON EL CLIENTE ES MENOR AL RENDIMIENTO AL QUE SE COMPRÓ EL INSTRUMENTO.

MESA DE DINERO

EN LA ACTUALIDAD LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO SON TAMBIÉN INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, ES DECIR REALIZAN FUNCIONES DE CASAS DE BOLSA, YA QUE DAN ATENCIÓN CORPORATIVA EMPRESARIAL A CLIENTELA PREFERENTE, EN OTRAS PALABRAS ES UN SERVICIO ESPECIALIZADO QUE CONSISTE EN MANTENER UNA ESPECIE DE "INVENTARIO" DE INSTRUMENTOS A CORTO PLAZO (CETES, ACEPTACIONES, PAPEL COMERCIAL) PARA OFRECER A SU CLIENTELA LA MEJOR ALTERNATIVA DE INVERSIÓN.

LA MESA DE DINERO O MEZCLA DE INVERSIONES ES UNA MEZCLA DE LOS DISTINTOS INSTRUMENTOS QUE LA CASA TIENE EN SU INVENTARIO.

LA MEZCLA O COMBINACIÓN QUE SE HACE DE ESTOS INSTRUMENTOS -

DEPENDE DE LA CAPACIDAD DE LOS BANCOS PARA ESTIMAR MOVIMIENTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS Y COMPRAR INSTRUMENTOS CON UNA MEZCLA ADECUADA DE RENDIMIENTO, RIESGO Y PLAZO.

BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA BIB'S.

SON LOS INSTRUMENTOS QUE SE EMITIERON EN 1983 PARA INDEMNIZAR A LOS ACCIONISTAS DE LOS BANCOS QUE SE NACIONALIZARON - EL PRIMERO DE SEPTIEMBRE DE 1982.

EL MECANISMO DE SU EMISIÓN CONSISTIÓ EN QUE SE CALCULÓ, PARA CADA BANCO, UN PRECIO DE INDEMNIZACIÓN POR ACCION CON BASE EN EL VALOR CONTABLE DE CADA BANCO EN EL DÍA DE LA NACIONALIZACIÓN.

LA TASA DE INTERÉS DEL BIB SE FIJA TRIMESTRALMENTE SEGÚN EL PROMEDIO DE LA TASA DE INTERÉS DEL DEPÓSITO BANCARIO A TRES MESES DURANTE LAS CUATRO SEMANAS ANTERIORES A LA FECHA DEL PAGO DE INTERÉS. ESTA FORMA DE FIJAR SU TASA DE INTERÉS IMPLICA QUE EL BIB OFRECE UN RENDIMIENTO QUE FLUCTÚA SEGÚN EL NIVEL DE LA TASA QUE SE FIJE Y EL PRECIO A QUE SE ENCUENTRA EL INSTRUMENTO EN EL MERCADO.

EL BIB HA TENIDO GRAN LIQUIDEZ DESDE SU INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE VALORES. SIN EMBARGO, SE HA COTIZADO DURANTE CASI-TODA SU VIGENCIA ABAJO DE SU VALOR NOMINAL DE (\$100 MN).

4.3.2. DE FINANCIAMIENTO

ANTE EL ENCARECIMIENTO DE LOS RECURSOS TRADICIONALES DE FINANCIAMIENTO, LAS EMPRESAS SE HAN VISTO ORILLADAS A HACER USO DE FUENTES ALTERNAS DE CRÉDITO, COMO EL PAPEL COMERCIAL, OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS, ETC., ENTRANDO ASÍ A COMPETIR DIRECTAMENTE CON EL GOBIERNO POR LOS ESCASOS RECURSOS DISPONIBLES.

EL VOLUMEN ALARMANTE QUE ESTABA TOMANDO LA DEUDA INTERNA -- DEL SECTOR PÚBLICO OBLIGÓ A LAS AUTORIDADES A ECHAR MANO DE LA ÚNICA FUENTE BARATA DE CRÉDITO DISPONIBLE, ES DECIR HACERSE DE RECURSOS VÍA ENCAJE BANCARIO. A FALTA DE UNA ESTRUCTURA FINANCIERA APROPIADA QUE LE DE ACCESO A MEDIOS ESPECIALES PARA HACERSE DE RECURSOS, HA DEPENDIDO TRADICIONALMENTE DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAÍS PARA FINANCIAR NO SÓLO SU CRECIMIENTO SINO TAMBIÉN SU CAPITAL DE TRABAJO.

INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS EMPRESAS EN MEXICO

LAS ÚNICAS ALTERNATIVAS VIABLES QUE HAN QUEDADO PARA LAS -- GRANDES EMPRESAS SE CIRCUNSCRIBEN A LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES, A LAS ACEPTACIONES BANCARIAS Y A LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL Y EXTRABURSÁTIL.

OBLIGACIONES

ESTA ES UNA FORMA DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO POR LO GENERAL SUPERIOR A LOS TRES AÑOS, Y CONSISTE EN LA EMISIÓN DE TÍTULOS POR PARTE DE UNA EMPRESA CON LA PROMESA DE PAGAR A SUS POSEEDORES, DE ACUERDO A PLAZOS ESTABLECIDOS, INTERÉS Y CAPITAL.

EL RENDIMIENTO DE ESTOS INSTRUMENTOS SE ESTABLECE GENERALMENTE EN PUNTOS O EN UN PORCENTAJE DETERMINADO POR ENCIMA DE LOS RENDIMIENTOS OFRECIDOS POR LAS S.N.C. O LOS CETES. - LOS PAGOS DE INTERESES SUELEN SER MENSUALES O TRIMESTRALES, MIENTRAS QUE EL CAPITAL SE AMORTIZA DE ACUERDO A REEMBOLSOS CONVENIDOS.

LAS OBLIGACIONES PUEDEN SER HIPOTECARIAS, QUIROGRAFARIAS Y FIDUCIARIAS CONVERTIBLES, DEPENDIENDO DE LA GARANTÍA QUE SE OTORQUE. SU CARACTERÍSTICA PRINCIPAL ES LA DE QUE NORMALMENTE ESTÁN ATADAS A PROYECTOS ESPECÍFICOS DE INVERSIÓN, LO QUE IMPLICA ESTUDIOS TÉCNICOS, ELABORACIÓN DE PROYECTOS Y LAS RESPECTIVAS AUTORIZACIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, ASÍ COMO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

UNA LIMITANTE IMPORTANTE ES QUE ESTE INSTRUMENTO ESTÁ RESTRINGIDO A EMPRESAS REGISTRADAS EN BOLSA, HACIÉNDOSE EXCEPCIONES SOLAMENTE CUANDO SE SATISFACEN UNA SERIE DE REQUISITOS EQUIPARABLES, EN GRAN MEDIDA, A UNA INSCRIPCIÓN NORMAL EN BOLSA.

ACEPTACIONES BANCARIAS

SON LETRAS DE CAMBIO GIRADAS POR LAS EMPRESAS USUARIAS DEL CRÉDITO A SU PROPIA ORDEN, LAS CUALES SON ACEPTADAS POR INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE Y COLOCADAS ENTRE LOS INVERSIÓNISTAS A TRAVÉS DE CASAS DE BOLSA.

LAS ACEPTACIONES BANCARIAS COMO YA COMENTAMOS SON OPERACIONES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO, POR LO GENERAL MENOR A UN AÑO, Y AL IGUAL QUE EL PAPEL COMERCIAL O LOS CETES, FUNCIONAN A TRAVÉS DE TASAS DE DESCUENTO, OFRECIENDO NORMALMENTE RENDIMIENTOS SUPERIORES A LOS DE ESTOS INSTRUMENTOS.

EN ESTOS MOMENTOS DE RESTRICCIÓN CREDITICIA, LAS ACEPTACIONES BANCARIAS CONSTITUYEN LA ÚNICA SALIDA QUE LES HA QUEDADO A LOS BANCOS PARA FINANCIAR, AL MENOS PARCIALMENTE, LAS DEMANDAS DE CRÉDITO DEL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS.

A TRAVÉS DE LAS ACEPTACIONES, LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO ESTÁN EN POSIBILIDAD DE ALLEGARSE RECURSOS POR PARTE DE LOS INVERSIÓNISTAS, Y COLOCARLOS LIBRES DE ENCAJE LEGAL ENTRE LOS DEMANDANTES DE CRÉDITO, CON LA VENTAJA PARA LOS INVERSIÓNISTAS DE QUE EL BANCO APARECE COMO AVAL DE LA OPERACIÓN.

PAPEL COMERCIAL BURSÁTIL

LA VIGENCIA DE ESTA LÍNEA DE CRÉDITO ES DE UNA DURACIÓN MÁXIMA DE UN AÑO, Y LOS TRÁMITES Y LA INFORMACIÓN NECESARIA -

QUE SE DEBE ENTREGAR A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, DEMORAN AL MENOS TRES MESES.

UNA DIFICULTAD IMPORTANTE EN EL MANEJO DE ESTOS INSTRUMENTOS ES EL HECHO DE QUE SE REQUIERE ELABORAR UN PROSPECTUS EN EL CUAL SE TIENE QUE CUMPLIR CON TODOS LOS REQUISITOS QUE SOLICITA LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTO REQUIERE, COMO EN EL CASO DE LAS OBLIGACIONES, DE PERSONAL ALTAMENTE ESPECIALIZADO EN EL ÁREA DE FINANZAS, POR PARTE DE LAS EMPRESAS QUE DESEAN ACUDIR A ESTE INSTRUMENTO, HACIÉNDOLO POCO ACCESIBLE A LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS.

LÍNEAS DE CRÉDITO BANCARIAS A CORTO PLAZO

UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO IMPORTANTE SON LAS LÍNEAS DE CRÉDITO QUE A LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO SON DE GRAN UTILIDAD SIEMPRE QUE SE OPERE DENTRO DE CIERTOS LÍMITES.

UNA COMPLICACIÓN SECUNDARIA SURGE CUANDO UNA COMPAÑÍA PERTENECIENTE A UNA "HOLDING" REQUIERE INCREMENTAR SU LÍNEA DE CRÉDITO PARA FINANCIAR SU CAPITAL DE TRABAJO PUES, APARTE DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA ACTUALIZADA, LAS S.N.C. A VECES REQUIEREN DE AVALES CRUZADOS ENTRE LA COMPAÑÍA OPERADORA Y TENEDORA, GENERANDO EN OCASIONES CONFLICTOS CON CLAUSULAS CONTRACTUALES QUE SE TIENEN CON ACREEDORES EXTRANJEROS.

PAPEL COMERCIAL EXTRABURSÁTIL

OTRA OPCIÓN ES EL PAPEL COMERCIAL EXTRABURSÁTIL. ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO CONSISTE EN UN PAGARÉ NOMINATIVO A CORTO-PLAZO EMITIDO POR UNA SOCIEDAD MERCANTIL, EN EL CUAL SE PACTA LA OBLIGACIÓN DE PAGAR AL TENEDOR FINAL, EN UN LUGAR Y - FECHA DETERMINADA, EL CAPITAL E INTERÉS.

COMO SU NOMBRE LO INDICA, ÉSTA ES UNA OPERACIÓN EFECTUADA - AL MARGEN DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS TRADICIONALES, - DONDE LOS PARTICIPANTES SUELEN SER PERSONAS FÍSICAS O MORALES DE RECONOCIDA SOLVENCIA.

UNA DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE ESTE INSTRUMENTO ES QUE NO TIENE LÍMITES EN LOS MONTOS A EMITIR, SIENDO LOS- PLAZOS MÁS COMUNES LOS DE 28 Y 90 DÍAS.

EL COSTO DE ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO ES VARIABLE; SIN EM BARGO OSCILAN ENTRE LA TASA NOMINAL OFRECIDÁ POR LOS CETES- MÁS UN DIFERENCIAL.

EL FACTOR FUNDAMENTAL PARA OBTENER RECURSOS POR ESTE MEDIO ES LA GARANTÍA QUE SE OTORQUE AL ACREEDOR; ENTRE LAS GARANTÍAS MÁS COMUNES ESTÁN:

- CARTAS DE CRÉDITO OTORGADOS POR S.N.C.
- DEPÓSITOS DE VALORES (PETROBONOS, CETES, ETC.) EN S.N.C.
- GARANTÍAS A TRAVÉS DE CONTRATOS DE PRENDA (ESCROW AGREEMENTS).

LA MAYOR VENTAJA BAJO ESTA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO ES QUE SE PUEDEN OBTENER EN POCO TIEMPO CRÉDITOS SIGNIFICATIVOS PARA FINANCIAR CAPITAL DE TRABAJO.

DE HECHO EL PAPEL COMERCIAL EXTRABURSÁTIL HA REPRESENTADO - DESDE 1985 UNA DE LAS MEJORES OPCIONES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS.

OTRAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

FACTORING

BAJO LAS CIRCUNSTANCIAS ACTUALES, LA VENTA DE CARTERA (FACTORING), AUNQUE COSTOSA, CONSTITUYE UNA BUENA ALTERNATIVA - DE FINANCIAMIENTO PARA LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS.

LA PRINCIPAL VENTAJA CON LA VENTA DE CARTERA ES LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA, YA QUE UNA COMPAÑÍA, AUMENTA SU LIQUIDEZ - AL LIBERAR CAPITAL DE SUS CUENTAS POR COBRAR Y PUEDE REACCIONAR RÁPIDAMENTE A CUALQUIER CONDICIÓN QUE SE LE PRESENTE. ADEMÁS SE OBTIENE MAYOR RENTABILIDAD, YA QUE EL PRODUCTO DE LA VENTA DE LA CARTERA PUEDE SER INVERTIDO EN ACTIVOS QUE - AUMENTEN LA PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA.

ADICIONALMENTE, LA VENTA DE LA CARTERA PERMITE A LAS EMPRESAS MEJORAR LAS PARTIDAS DENTRO DE SU BALANCE.

ESTE TIPO DE OPERACIONES ENCAJA PERFECTAMENTE CON LA SITUACIÓN ACTUAL DE MUCHAS EMPRESAS MEDIANAS, PEQUEÑAS EN MÉXICO,

PUES AL ESCASEAR EL CRÉDITO, ESPECIALMENTE EN EL GIRO DE BIENES DE CONSUMO, EL "FACTORING" LES PERMITE CONTINUAR CON SUS OPERACIONES SIN MENOSCABO IMPORTANTE DE SU ESTRUCTURA FINANCIERA Y PRODUCTIVA.

EMISION DE ACCIONES

AUNQUE TEÓRICAMENTE LA EMISIÓN DE ACCIONES PUEDE CONSTITUIR UNA FUENTE DE RECURSOS PARA UNA EMPRESA, LA SITUACIÓN ACTUAL DEL PAÍS, ASÍ COMO EL TAMAÑO RELATIVO DEL MERCADO ACCIONARIO Y LAS MECÁNICAS BAJO LAS QUE OPERA, NO PERMITEN EN ESTOS MOMENTOS CONSIDERAR MUY VIABLE ESTA OPCIÓN.

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

- MANTENER UNA ACTITUD PERMANENTE DE NEGOCIACIÓN, AÚN CUANDO EN EL MOMENTO NO SE ESTÉ GESTIONANDO UNA OPERACIÓN DE TERMINADA, LO CUAL IMPLICA SOSTENER CON LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, UNA CONTÍNUA COMUNICACIÓN PROPORCIONANDO, EN FORMA REGULAR, INFORMACIÓN SOBRE LA MARCHA DE LA EMPRESA; ESTO INCIDIRÁ EN FACILITAR Y MEJORAR LAS CONDICIONES PARA NEGOCIAR EN EL MOMENTO PRECISO EN QUE SE REQUIERA.
- TENER ESPECIAL CUIDADO EN LAS CONDICIONES DE LOS CONTRATOS, INCLUSO DE MANERA ESPECIAL, EN AQUELLAS QUE, SIN --

SER DE CARÁCTER ECONÓMICO, PUEDEN RESTAR LIBERTAD DE ACCIÓN A LA EMPRESA EN DETERMINADOS MOMENTOS.

- EVITAR EN LO POSIBLE EL OTORGAMIENTO DE GARANTÍAS REALES SOBRE LOS ACTIVOS, YA QUE POR EL NATURAL AUMENTO DE SU VALOR -CON MOTIVO DE LA INFLACIÓN- ACABARÁN RESULTANDO EXCESIVAS PARA LOS MONTOS PRESTADOS, CON LA INJUSTICIA Y PELIGRO QUE ESTO ENTRAÑA.

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

4.4. SUGERENCIAS GENERALES

HEMOS TRATADO A TRAVÉS DE ESTE TRABAJO, COMENTAR TODOS LOS ELEMENTOS QUE INTERVIENEN DIRECTA E INDIRECTAMENTE EN UNA EFICIENTE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO DENTRO DE UN AMBIENTE ECONÓMICAMENTE ESTABLE, ASÍ COMO EL EFECTO QUE SOBRE ELLOS ESTÁ PROVOCANDO LA CRISIS INFLACIONARIA MUNDIAL, LOS CUALES SE MANIFIESTAN EN MAYOR O MENOR PROPORCIÓN SEGÚN LOS PROBLEMAS CARACTERÍSTICOS DE LA ECONOMÍA DE CADA PAÍS.

UBICÁNDONOS ESPECÍFICAMENTE EN LA EMPRESA, ES NECESARIO PARA HACER FRENTE A LA PROBLEMÁTICA CAUSADA POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO, TOMAR UNA SERIE DE MEDIDAS QUE VAN DESDE UN-

CAMBIO DE ACTITUD MENTAL POR PARTE DE LOS ALTOS DIRECTIVOS- PARA HACERLE FRENTE, IMPLEMENTAR O MODIFICAR POLÍTICAS, ESTRATEGIAS Y PROCEDIMIENTOS, HASTA IMPLANTAR UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO ACORDE A LAS CIRCUNSTANCIAS. EN RELACIÓN AL PÁRRAFO ANTERIOR, NOS PERMITIMOS PRESENTAR ALGUNAS SUGERENCIAS, LAS CUALES SE AGRUPAN EN TRES PARTES:

4.4.1. ADMINISTRATIVAS

4.4.2. FINANCIERAS

4.4.3. ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO.

4.4.1. ADMINISTRATIVAS

- A) LOS DIRECTORES DE EMPRESA DEBEN ENTENDER Y ACEPTAR QUE- LA INFLACIÓN SERÁ UNA REALIDAD EN LA ECONOMÍA MEXICANA- EN LOS PRÓXIMOS AÑOS, Y POR TANTO, HABRÁN DE PREPARARSE A VIVIR CON ELLA POR UN LARGO PERIODO DE TIEMPO.
- B) SE DEBE ACEPTAR, EN CONSECUENCIA, LA NECESIDAD DE UN RE DISEÑO MODULAR EN LA ESTRATEGIA PARA ALCANZAR LOS OBJE- TIVOS DE LA EMPRESA.
- C) SE TENDRÁ QUE RECONOCER QUE DENTRO DE ESA POLÍTICA REDI SEÑADA, TIENE PARTICULAR IMPORTANCIA UN CAMBIO EN LAS - PRIORIDADES QUE TRADICIONALMENTE HA VENIDO MANEJANDO.
- D) EL CONCEPTO DE EFICIENCIA OPERATIVA, ENTENDIDO COMO EL-

MÁXIMO APROVECHAMIENTO DE TODOS LOS RECURSOS DISPONIBLES PASA A CONSTITUIR DEFINITIVAMENTE, EL PRIMER LUGAR EN LA ESCALA DE PRIORIDADES DENTRO DE LAS ESTRATEGIAS - EN LA ORGANIZACIÓN.

- E) LOS CRITERIOS RESPECTO A LOS PLANES DE CRECIMIENTO DEBEN MODIFICARSE PARA ANTEPONER LA CALIDAD A LA CANTIDAD, AL PREVALECER LA CONVICCIÓN DE QUE EN PERÍODOS DE CRISIS EL MAYOR CRECIMIENTO NO ES NECESARIAMENTE AQUEL QUE MEJOR SE ADAPTE AL LOGRO DE LOS OBJETIVOS.
- F) UNA ACTITUD PRUDENTE HABRÁ DE CARACTERIZAR TODOS SUS ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS, DE CURSOS DE ACCIÓN Y TOMA DE DECISIONES, OBLIGANDO A MODIFICAR A SU VEZ, SU PROPIA POSTURA ANTE EL RIESGO; IMPLICANDO UN CAMBIO EN LAS METAS DE UTILIDADES, EN LAS TASAS DESEADAS DE CRECIMIENTO Y EN LOS CRITERIOS PARA EVALUAR LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN, EXPANSIÓN Y DIVERSIFICACIÓN.
- G) EN LA MEDIDA EN QUE UNA DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL FENÓMENO INFLACIONARIO ESTÁ CONSTITUIDO POR LA INCERTIDUMBRE Y LA INESTABILIDAD, ES NECESARIO QUE LAS POLÍTICAS EMPRESARIALES CORRESPONDIENTES DEBAN DESARROLLARSE DENTRO DE UN MARCO DE FLEXIBILIDAD Y DIVERSIFICACIÓN.
- H) LOS CONCEPTOS ÉTICOS Y LA CONCIENCIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL HABRÁN DE REFORZARSE Y CONSTITUIR UNA PIEDRA ANGULAR DENTRO DE LA EMPRESA Y EN LAS ACTITUDES DE DIRI-

GENTES Y ACCIONISTAS.

- 1) PARA CONCLUIR CON LAS SUGERENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONVIENE INSISTIR EN LA NECESIDAD DE APLICAR CRITERIOS DE ORDEN FINANCIERO EN TODAS LAS DECISIONES ESTRATÉGICAS Y OPERATIVAS.

4.4.2. FINANCIERAS

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

ALGUNAS SUGERENCIAS ENFOCADAS PRINCIPALMENTE A LAS ESTRATEGIAS, ACTITUDES Y PRÁCTICAS QUE CAEN DENTRO DEL ÁMBITO DE LA FUNCIÓN FINANCIERA, ENTENDIDA EN SUS ASPECTOS DE TESORERÍA, Y QUE REVISTEN SINGULAR IMPORTANCIA ANTE EL FENÓMENO INFLACIONARIO, SON LAS SIGUIENTES:

- A) EL INDIVIDUO QUE ESTÉ AL FRENTE DE LA FUNCIÓN FINANCIERA DEBERÁ SER UNA PERSONA PROFESIONAL ALTAMENTE CALIFICADA, CON AMPLIA EXPERIENCIA Y CON CUALIDADES PERSONALES DE MORALIDAD, INICIATIVA, AGILIDAD Y SOCIABILIDAD.
- B) LA INFORMACIÓN FINANCIERA QUE SE PRODUZCA DEBE REUNIR CARACTERÍSTICAS DE MÁXIMA CALIDAD, CUMPLIENDO ASPECTOS-

DE OPORTUNIDAD, IMPORTANCIA, ACCESIBILIDAD, CONFIABILIDAD Y SUFICIENCIA; ADEMÁS, DEBERÁ FORMULARSE BAJO CRITERIOS DE ACTUALIZACIÓN DE VALORES.

C) SIN PRETENDER ACONSEJAR UN DETERMINADO MÉTODO DE ACTUALIZACIÓN DE VALORES, YA QUE ELLO DEPENDE EN GRAN PARTE DE LAS CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS Y NECESIDADES PROPIAS DE LA EMPRESA, ES IMPORTANTE INSISTIR EN LA NECESIDAD DE REEXPRESAR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA, ANTE EL CONVENCIMIENTO DE LA PÉRDIDA DE SU SIGNIFICADO Y EFECTIVIDAD AL UTILIZARSE COMO INSTRUMENTO DE ANÁLISIS Y DE ORIENTACIÓN A LA TOMA DE DECISIONES EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO.

D) EL EJECUTIVO FINANCIERO, AL IGUAL QUE EL DIRECTOR DE LA EMPRESA, DEBE ESTAR PLENAMENTE IDENTIFICADO CON LAS CAUSAS Y CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN Y, ADEMÁS MANTENERSE INFORMADO EN FORMA CONSTANTE RESPECTO A DIVERSOS INDICADORES ECONÓMICOS, TANTO EN EL PAÍS COMO EN EL MEDIO INTERNACIONAL, ENTRE LOS CUALES MENCIONAREMOS:

- ÍNDICE DE PRECIOS
- ÍNDICE DE INVERSIÓN
- ÍNDICE DE EMPLEO
- ÍNDICE DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
- TASAS DE INTERÉS
- PARIDADES MONETARIAS

- CIRCULANTE MONETARIO

E) TAMBIÉN ES CONVENIENTE EL CONOCIMIENTO Y MANEJO DE CONCEPTOS FINANCIEROS TALES COMO:

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

F) CONSIDERAMOS INDISPENSABLE MANTENER UN CONOCIMIENTO PROFUNDO Y ACTUALIZADO AL MÁXIMO EN REFERENCIA A LAS DISPOSICIONES FISCALES APLICABLES, TANTO POR LAS OBLIGACIONES QUE SE DERIVEN DE ELLAS, COMO POR LAS OPORTUNIDADES QUE LAS MISMAS BRINDAN, YA SEA EN FORMA INDIRECTA, A TRAVÉS DE SUBSIDIOS O ESTÍMULOS A ACTIVIDADES CONCRETAS; O BIEN EN FORMA DIRECTA, MEDIANTE LA PUESTA EN PRÁCTICA DE UNA ADECUADA PLANEACIÓN FINANCIERA.

G) EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PREFERENTEMENTE DEBERÁ ESTAR FAMILIARIZADO CON LAS PRÁCTICAS BANCARIAS Y DE FINANCIAMIENTO, ADEMÁS DE ACTUALIZARSE CONTÍNUAMENTE AL RESPECTO PARA HACER FRENTE A LAS NUEVAS MODALIDADES QUE ESTAS OPERACIONES ADOPTAN CON FRECUENCIA A NIVEL NACIONAL E INTERNACIONAL.

H) COMO CONSECUENCIA DEL PUNTO ANTERIOR, DEBERÁ PROCURAR UNA CONSTANTE Y ESTRECHA COMUNICACIÓN, TANTO FORMAL COMO INFORMAL, CON LOS CÍRCULOS BANCARIOS, BURSÁTILES Y -

FINANCIEROS, INCLUSIVE A NIVEL INTERNACIONAL SI FUERA -
NECESARIO, Y ADOPTAR LA ACTITUD PERMANENTE DE USUARIO -
REAL O POTENCIAL DE CRÉDITO.

4.4.3. ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO

LA FUNCIÓN DE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, COMO YA LO COMEN-
TAMOS ANTERIORMENTE DEBE TENER UN ENFOQUE INTEGRAL; ES DE-
CIR, DEBE COMPRENDER A LA TOTALIDAD DE LAS ACTIVIDADES QUE-
DIRECTA O INDIRECTAMENTE INTERVIENEN O AFECTAN AL CICLO DEL
FLUJO DEL EFECTIVO, LA INFORMACIÓN QUE SE GENERA SOBRE EL -
MISMO Y LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE DICHA FUNCIÓN. POR
LO GENERAL, LA GRAN MAYORÍA DE LAS DECISIONES, POLÍTICAS Y-
ACCIONES EN UNA EMPRESA O ENTIDAD, IMPLICAN TARDE O TEMPRA-
NO LA GENERACIÓN O DISPOSICIÓN DE EFECTIVO, POR LO QUE DI--
CHA FUNCIÓN ES SUMAMENTE DELICADA Y COMPLEJA.

PARA ESTABLECER UN ÓPTIMO SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFEC-
TIVO ES NECESARIO LLEVAR A CABO UN ESTUDIO PREVIO DE ESTA -
NATURALEZA, Y ES INDISPENSABLE CONOCER CON UN DETALLE PRO--
FUNDO CUÁL ES EL CICLO QUE SIGUE EL FLUJO DEL EFECTIVO EN -
LA EMPRESA.

PARA HACER POSIBLE EL LOGRO DE ESTE OBJETIVO, ES CONVENIEN-
TE LLEVARLA A CABO MEDIANTE LA APLICACIÓN DE UNA METODOLO--
GÍA FORMAL QUE COMPRENDE DESDE EL ANÁLISIS DE LA PROBLEMÁTICA

CA QUE IMPIDE LA OPTIMIZACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO, HASTA LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA LOGRARLO.

EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DE ESTOS COMENTARIOS EN ESPECIAL ES EL PRESENTAR LOS ASPECTOS BÁSICOS EN LA METODOLOGÍA SEGUIDA PARA LA CONDUCCIÓN DE ESTUDIOS DE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO DE EMPRESAS O ENTIDADES PÚBLICAS Y PRIVADAS CON FINES PREPONDERANTEMENTE ECONÓMICOS, AUN CUANDO PUEDE SER APLICABLE PARCIALMENTE A ENTIDADES CON FINES DE CARÁCTER SOCIAL.

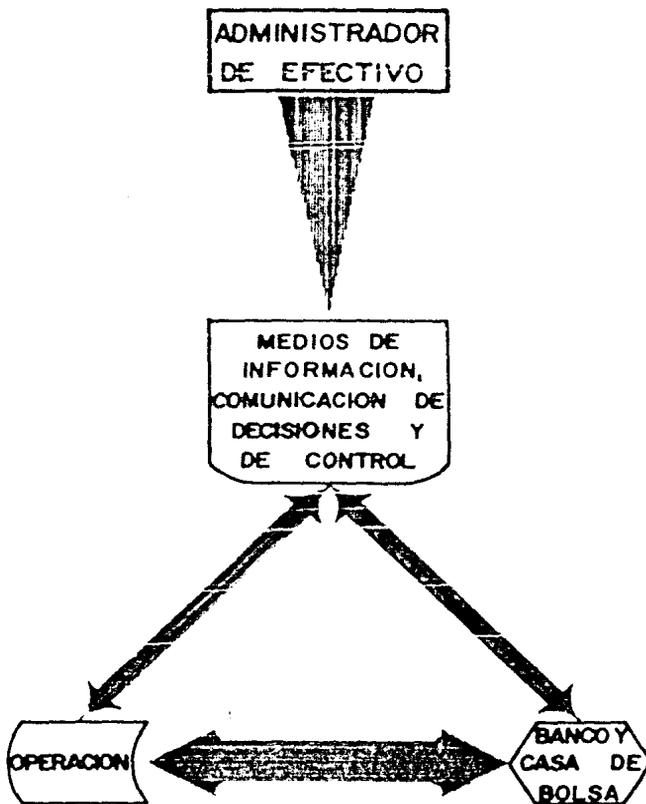
ES NECESARIO ACLARAR QUE, EXISTEN DIVERSAS METODOLOGÍAS PARA EL ESTUDIO Y ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO, POR LO CUAL, LA QUE AQUÍ SE PRESENTA ES TAN SÓLO UNA RECOMENDACIÓN, EN NINGÚN MOMENTO INTENTA SER DE CARÁCTER ÚNICO.

ENTRANDO EN MATERIA, EN LA FIGURA NO. 6 SE MUESTRA EL DISEÑO DE UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO EN TÉRMINOS GENERALES.

LA METODOLOGÍA QUE PRESENTAREMOS COMPRENDE LAS SIGUIENTES FASES: EL ESTUDIO GENERAL DE CICLO DE OPERACIÓN DE LA EMPRESA Y DE SUS ENTORNOS, DENTRO DE LOS CUALES PODEMOS MENCIONAR: LOS PRODUCTOS O SERVICIOS QUE VENDE, EL PROCESO PRODUCTIVO, EL SISTEMA DE DISTRIBUCIÓN, LA ESTRUCTURA DE ORGANIZACIÓN, SUS PLANES ESTRATÉGICOS, SUS OBJETIVOS Y POLÍTICAS GENERALES, LOS MERCADOS DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS, -

FIG. 6

SISTEMA DE ADMINISTRACION DE EFECTIVO



SUS FUENTES DE INSUMO, SU PERSONAL Y EL MERCADO DEL MISMO, - LA TECNOLOGÍA UTILIZADA, ETC. TODOS ESTOS ASPECTOS SE VEN AFECTADOS DE UNA U OTRA FORMA POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO, POR LO QUE SU RELACIÓN LA PRESENTAMOS EN LA FIGURA NO. 7, - PARA UNA MEJOR COMPRENSIÓN.

METODOLOGIA PARA EL ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE ADMINISTRACION DE EFECTIVO

A) DIAGNOSTICO DE LA OPERACION ACTUAL.

- DETERMINACIÓN DEL CICLO DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA EMPRESA Y DE SUS ENTORNOS INTERNO Y EXTERNO.
VER EJEMPLO, EN LA FIGURA NO. 8
- DELIMITACIÓN DE LOS PROCESOS OPERATIVOS QUE INTERVIENEN EN EL CICLO DEL EFECTIVO
VER EJEMPLO, EN LA FIGURA NO. 9
- ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES QUE SE REALIZAN EN DICHS PROCESOS.
- ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA EL MANEJO DEL EFECTIVO.
- ANÁLISIS DE LOS MÉTODOS DE PLANEACIÓN Y PRESUPUESTACIÓN DEL EFECTIVO.
- ANÁLISIS DEL SISTEMA DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN SOBRE EL EFECTIVO.
- ANÁLISIS DE LA UBICACIÓN DE LA RESPONSABILIDAD DE AD

FIG. 7

**DETERMINACION DEL
EFECTO DE LOS ENTORNOS**

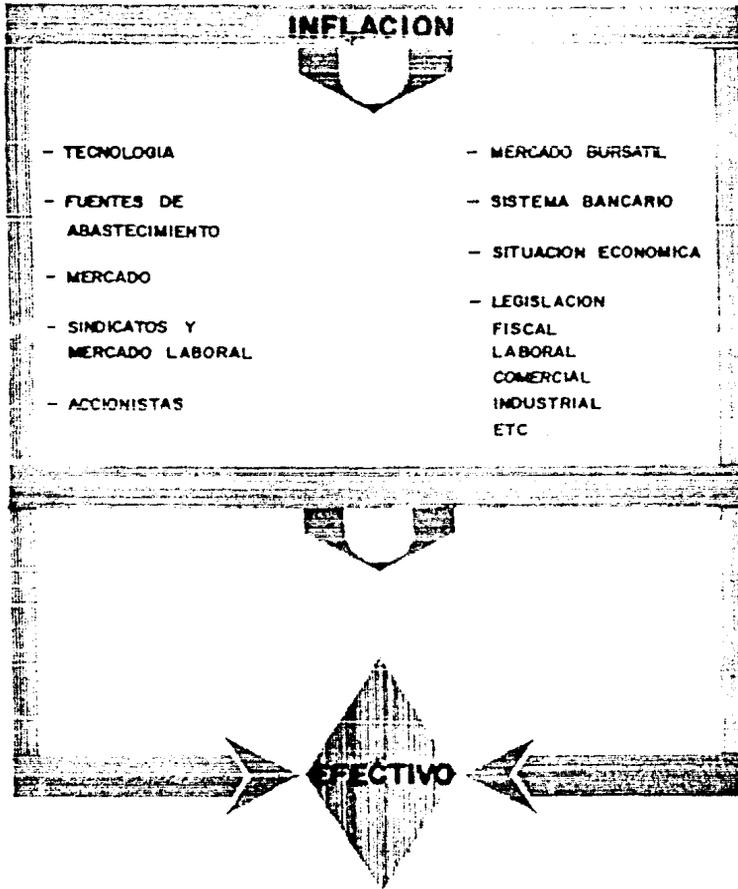


FIG. 8

CALCULO DEL CICLO CONTABLE DEL EFECTIVO
EXPRESADO EN DIAS PROMEDIO

SUPUESTOS:

PROMEDIO DE VENTAS MENSUALES (ÚLTIMOS 2 MESES) = \$ 500,000 (MILES)

PROMEDIO DEL COSTO DE LAS VENTAS DE LOS ÚLTIMOS 2 MESES -- \$300,000 (MILES)

PROMEDIO DE LAS COMPRAS DE LOS ÚLTIMOS 2 MESES = \$ 350,000 (MILES)

PROMEDIO DE LOS SALDOS DIARIOS DE LOS ÚLTIMOS 2 MESES DE:

CARTERA = \$ 800,000 (MILES)

INVENTARIOS = \$ 700,000 (MILES)

PROVEEDORES = \$ 400,000 (MILES)

PROMEDIO DEL SALDO DE CARTERA	<u>800,000</u>	=	DIAS 48
PROMEDIO DE VENTA DIARIA (500,000 / 30)	16,667		
PROMEDIO DEL SALDO DE INVENTARIOS	<u>700,000</u>	=	70
PROMEDIO DE COSTO DIARIO (300,000/30)	10,000		
PROMEDIO DEL SALDO DE PROVEEDORES	<u>400,000</u>	=	(34)
PROMEDIO DE COMPRA DIARIA (350,000 / 30)	11,667		
CICLO CONTABLE DEL EFECTIVO			<u>84</u> DÍAS

MINISTRACIÓN DEL EFECTIVO,

- ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA.
- ANÁLISIS DE LA DISPOSICIÓN DEL PERSONAL CON RESPECTO A LA OPTIMACIÓN DEL EFECTIVO.

B) ESTUDIO DE LA PROYECCIÓN DE LA EMPRESA

- PLAN DIRECCIONAL
- PLAN ESTRATÉGICO
- PLANES TÁCTICOS
- MODELO FINANCIERO

C) EVALUACION DE LA CAPACIDAD CREDITICIA DE LA EMPRESA

- ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA ACTUAL Y PROYECTADA, Y COMPARACIÓN CON LA ESTRUCTURA-OBJETIVO.
- ANÁLISIS DE LAS RELACIONES ACTUALES CON BANCOS Y CASAS DE BOLSAS Y EVALUACIÓN DE LA FACTIBILIDAD DE MEJORARLAS O AMPLIARLAS.
- DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL DE LA EMPRESA.

A CORTO PLAZO

A LARGO PLAZO

INTEGRAL

D) ANALISIS DE LAS CAUSAS Y EFECTOS DE LA PROBLEMATICA DETECTADA, GENERACION Y EVALUACION DE ALTERNATIVAS DE SOLUCION.

FIG. 9.

PROCESOS OPERATIVOS QUE INTERVIENEN EN EL
CICLO DE EFECTIVO

A) COMPRAS-FABRICACION O MANUFACTURA-ALMACENES

- PLANEACIÓN Y PROGRAMACIÓN DE PRODUCCIÓN Y ADQUISICIÓN DE INSUMOS
- DISPONIBILIDAD DE INSUMOS
- MANTENIMIENTO DE EQUIPO
- CONTROL DE LA PRODUCCIÓN-CONTROL DE CALIDAD-DESPERDICIO
- CAPACITACIÓN DEL PERSONAL
- PRODUCTIVIDAD
- ACTUALIZACIÓN TECNOLÓGICA
- ALMACENAJE
- REDUCCIÓN DE COSTOS FIJOS.

B) VENTAS-DISTRIBUCION-COBRANZA

- PROCESAMIENTO DE PEDIDOS
- SISTEMAS DE PRECIOS Y DESCUENTOS
- POLÍTICA DE ANTICIPOS E INTERESES
- AUTORIZACIÓN DE CRÉDITO
- DESCUENTOS POR PRONTO PAGO
- REMUNERACIÓN A VENDEDORES
- ENTREGA DE LOS PRODUCTOS
- FACTURACIÓN
- COBRANZA
- CARTERA

C) COMPRAS-RECEPCION-PAGO

- POLÍTICA DE COMPRAS
- PROCEDIMIENTO DE COMPRAS
- CONTROL DE CALIDAD EN RECEPCIÓN
- ENTRADA A ALMACENES
- PROGRAMACIÓN DE PAGOS
- APROVECHAMIENTO DE DESCUENTOS

E) DISEÑO CONCEPTUAL DEL SISTEMA

F) FORMALIZACIÓN DEL SISTEMA

- OBJETIVOS
- POLÍTICAS
- ESTRUCTURA
- PROCEDIMIENTOS
- MEDIOS
- REPORTES E INFORMES

CONCLUSIONES

1. PARA CUALQUIER ENTIDAD; PÚBLICA O PRIVADA, ES INDISPENSABLE QUE SE TENGA UNA ÓPTIMA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, YA QUE EL OBJETIVO PRINCIPAL DE ÉSTA, ES LA MAXIMIZACIÓN DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS O DUEÑOS SUSTANCIALMENTE Y PERMITE TAMBIÉN ENFOCAR DIVERSOS ANÁLISIS Y ACCIONES PARA PROCEDER A LA TOMA DE GRAN NÚMERO DE DECISIONES FINANCIERAS.
2. EN LA SITUACIÓN QUE SE ENCUENTRA EL PAÍS (1987), EL ADMINISTRADOR FINANCIERO JUEGA UN PAPEL MUY IMPORTANTE DENTRO DE LAS ENTIDADES Y EN EL PAÍS EN GENERAL, EN CUANTO A SU NIVEL DE PREPARACIÓN, LA TRASCENDENCIA DE SUS FUNCIONES Y CAPACIDAD PARA TOMAR DECISIONES.
3. EL FENÓMENO INFLACIONARIO EN MÉXICO, DE HECHO PROVIENE -- DESDE EL INICIO DE LA DÉCADA PASADA, SIN EMBARGO AL PRESENTE AÑO (1987) HA VENIDO AGUDIZÁNDOSE, EN TAL VIRTUD HA TRAI DO Y TRAERÁ CONSECUENCIAS Y REPERCUSIONES EN EL FUTURO AL PAÍS EN GENERAL. POR LO TANTO LAS ENTIDADES TIENEN QUE ACOSTUMBRARSE A OPERAR EN UN AMBIENTE INFLACIONARIO - POR MUCHOS AÑOS MÁS.
4. LAS ENTIDADES DEBEN CAMBIAR SUS POLÍTICAS Y OBJETIVOS, PARA HACER FRENTE A LAS CONSECUENCIAS QUE TRAE CONSIGO EL IMPACTO INFLACIONARIO; EN CUANTO A LA ESCASEZ Y ENCARECI-

MIENTO DEL CRÉDITO, LA INCERTIDUMBRE PARA PLANEAR ADE--
CUADAMENTE Y RECONOCER EL EFECTO DE LA INFLACIÓN EN LAS
CIFRAS CONTABLES.

5. LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO, ASÍ COMO LA -
DEL EFECTIVO SON ELEMENTOS IMPORTANTÍSIMOS PARA IMPUL--
SAR EL DESARROLLO DE LAS EMPRESAS Y DEL PAÍS EN GENERAL,
YA QUE CUBREN TODAS LAS INVERSIONES QUE HACEN LAS EMPRE
SAS EN ACTIVOS A CORTO PLAZO Y DEL ACTIVO EN GENERAL; -
POR ÚLTIMO, LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO --
ABARCA TODOS LOS ASPECTOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL ACTI
VO Y PASIVO CIRCULANTES.
 6. CUALQUIER PERSONA QUE DE ALGÚN MODO ESTÉ RELACIONADA --
CON LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, DEBE-
TOMAR CONCIENCIA Y CRITERIO PARA OPTIMIZAR LOS RECURSOS
FINANCIEROS MATERIALES Y HUMANOS CON QUE DISPONGA.
 7. LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, EN AMBIENTES INFLACIONA
RIOS ES UNA HERRAMIENTA MÁS, PARA APROVECHAR Y RACIONA
LIZAR LOS RECURSOS DE CUALQUIER ENTIDAD.
 8. AL PRESENTE AÑO (1987) SE PRONOSTICA QUE EL FENÓMENO IN
FLACIONARIO Y EN GENERAL LA CRISIS ECONÓMICA QUE ESTÁ -
SUFRIENDO NUESTRO PAÍS, CONTINÚE POR VARIOS AÑOS MÁS.
- POR LO TANTO ES UN RETO A ENFRENTAR POR TODOS LOS MEXI-
CANOS PARA REFLEXIONAR Y TOMAR CONCIENCIA SOCIAL DE LA-

PROBLEMÁTICA; PONER EN PRÁCTICA TODA NUESTRA CAPACIDAD Y EFICIENCIA EN CADA UNA DE LAS ACTIVIDADES QUE NOS CORRESPONDA REALIZAR.

TODO PROFESIONAL DE LA CONTADURÍA Y FUNDAMENTALMENTE LOS QUE DE ALGUNA FORMA ESTÁN LIGADOS A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, ESTOS AÑOS DIFÍCILES DEBEN SERVIR PARA DESARROLLAR AÚN MÁS SU IMAGINACIÓN, ACTUALIZACIÓN, RESPONSABILIDAD SOCIAL, ÉTICA PROFESIONAL, CREATIVIDAD Y EFICIENCIA, PARA LA SUPERVIVENCIA DE LAS ENTIDADES PÚBLICAS Y PRIVADAS, EN BENEFICIO PROPIO Y DEL PAÍS EN GENERAL.

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

LIBROS

INFLACIÓN Y DESCAPITALIZACIÓN

C.P. ALEJANDRO HERNÁNDEZ DE LA PORTILLA

E.C.A.S.A. 1985

INFLACIÓN, ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO Y CONTABLE

C.P. ARMANDO ORTEGA PÉREZ DE LEÓN

I.M.E.F. 1982

INVERSIÓN CONTRA INFLACIÓN, ANÁLISIS Y ADMINISTRACIÓN
DE INVERSIONES EN MÉXICO

TIMOTHY HEYMAN

EDITORIAL MILENIO, S.A. DE C.V. 1986

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

WILLIAM BERANEK

E.C.A.S.A. 1983

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO, MÉTODOS Y MODELOS

YAIR E. ORGLER

E.C.A.S.A. 1973

ELEMENTOS BÁSICOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

PERDOMO MORENO ABRAHAM

E.C.A.S.A. 1985

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y EL BOLETÍN B-10,
EFECTOS CONTABLES FINANCIEROS Y FISCALES
C.P. JAIME DOMÍNGUEZ OROZCO
I.S.E.F., S. A. 1985

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
WESTON J. F., BRIGHAM, E.F.
EDITORIAL INTERAMERICANA

APUNTES DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II
C.P. JAIME ACOSTA ALTAMIRANO, C.P. GERARDO ORTIZ V.
E.S.C.A. I.P.N. 1985

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
ROBERT W. JHONSON
EDITORIAL CONTINENTAL, S.A. 1974

ANÁLISIS FINANCIERO
JAMES E. T. MAO
EDITORIAL "EL ATENEO" 1974

TÉCNICAS MODERNAS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
J. R. FRANKS, J. E. BROYLES,
EDITORIAL LIMUSA 1983

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
PERDOMO MORENO ABRAHAM
E.C.A.S.A. 1986

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
LAWRENCE J. GITMAN.

T E S I S

INFORMACIÓN CONTABLE EFICIENTE PARA LA TOMA DE DECISIONES
EN EPOCA DE INFLACIÓN

BELMONT GARIBAY JULIO ALBERTO Y GALLARDO ESCOMILLA

ALEJANDRO

UNAM., F.C.A. 1981

ESTUDIO DEL FLUJO DE EFECTIVO EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS
EMPRESAS.

CHINLEY, MA. TERESA DE JESÚS

U.N.A.M. 484 F.C.A. 1971

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN CONTEXTOS INFLACIONARIOS

DELGADILLO CAMARGO MARICELA

U.N.A.M. 153 F.C.A. 1982

ADMINISTRACIÓN Y PLANEACIÓN FINANCIERA EN EPOCAS DE IN--
FLACIÓN.

CHÁVEZ MELÉNDEZ, PASCUAL EDUARDO

U.N.A.M. 72 F.C.A. 1983

FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

FLORES AVILÉS ARNULFO

U.N.A.M. 366 F.C.A. 1983

PUBLICACIONES

EL FINANCIERO

EDICIONES COMPRENDIDAS ENTRE ENERO-MARZO

1987

OPCIONES DE FINANCIAMIENTO
INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVO DE FINANZAS
JUNIO 1986.

INVERSIÓN, CONDICIÓN PARA EL DESARROLLO
INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVO DE FINANZAS
NOVIEMBRE 1986.

CURSOS

SEMINARIO SOBRE OPTIMIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL
EFECTIVO EN LAS EMPRESAS.

C.P. ENRIQUE MEDRANO MORALES

C.P. RAFAEL VILLAURRUTIA RICARDEZ

C.P. JUAN ALFREDO ALVAREZ CEDERBORG

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE MÉXICO, A.C.

ABRIL 3, 1987.