

301802

4
2ej

UNIVERSIDAD DEL VALLE DE MEXICO

CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



**El Flujo de Efectivo como Instrumento de Toma de
Decisiones para el Otorgamiento de Créditos
Bancarios Contractuales.**

SEMINARIO DE INVESTIGACION
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE LICENCIADO EN
ADMINISTRACION

P R E S E N T A

ARMANDO CHAVARRIA MORALES

México, D. F.

FALLA DE ORIGEN

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.

I N D I C E

PAG.

INTRODUCCION

CAPITULO I. EL FLUJO DE EFECTIVO

- Concepto.....	11
- Elementos que integran el flujo de efectivo .	12
- Necesidad del cambio de estado de origen y aplicación de recursos a estado de origen y aplicación de recursos en base a efectivo ...	12
- Importancia de presupuestar el efectivo	13
- Función financiera	14
- Métodos para presupuestar el efectivo	16
a) Método de entradas y salidas de efectivo ó método integrado	16
b) Método de balance proforma	17
c) Método utilidad neta ajustada	18
d) Método de origen y aplicación de efectivo ...	18
- Características e importancia de cada método.	18

CAPITULO II. TOMA DE DECISIONES

- Concepto	23
- Ambiente en que se toman las decisiones	24
a) Toma de decisiones bajo certeza	25
b) Toma de decisiones bajo incertidumbre	25

	<u>PAG.</u>
c) Toma de decisiones bajo riesgo	25
- Criterios para la toma de decisiones	26
a) Bajo certeza	26
b) Bajo incertidumbre	26
1) Criterio Maximax	27
2) Criterio Maximin	27
3) Criterio de Realismo	28
c) Bajo condiciones de riesgo	29

CAPITULO III. CREDITOS CONTRACTUALES

- Concepto de Crédito	31
- Factores importantes en el estudio del crédito	32
- Clasificación del crédito	34
Crédito Privado y Crédito Público	34
Crédito de Producción y Crédito al Consumo	35
Crédito Personal o Crédito con garantía real ..	35
Crédito a Corto Plazo y Créditos a largo plazo	
o Créditos Contractuales	36
- Clasificación de los créditos contractuales o	
a largo plazo	37

1) Créditos Simples	37
2) Créditos en Cuenta Corriente	40
3) Créditos con garantía de la Unidad Industrial.	42
4) Créditos de Habilidadación o Avío	44
5) Créditos Refaccionarios	47
- El flujo de efectivo como elemento de Toma de Decisiones para el otorgamiento de Créditos Bancarios Contractuales	50

CAPITULO IV. CASO PRACTICO

- CONCLUSIONES	81
- BIBLIOGRAFIA	84

INTRODUCCION

La necesidad de poder afrontar los problemas derivados de la situación actual que acontece en nuestro País, y con la idea de contrarrestar los efectos producidos en nuestra economía, se han tratado de aplicar algunos sistemas y elementos administrativos que den apoyo a los objetivos de las organizaciones de encontrar mejores alternativas de desarrollo.

Por tal razón los profesionistas responsables del buen manejo de los recursos de una empresa, tiene como soporte de decisión el manejo de los diferentes métodos para presupuestar efectivo, seleccionando aquél que más se apege a las necesidades y estructura de las organizaciones en busca de financiamientos externos que den impulso a la actividad económica y productiva en relación al giro que practica y con la supervisión de profesionistas en el ramo, como es el caso del financiamiento bancario.

Por lo que, esta investigación se fundamenta en la idea de proporcionar elementos reales de consulta que ayuden a aminorar los riesgos que resultan de la situación tan incierta en nuestra economía.

En el primer capítulo de este trabajo, correspondiente al Flujo de Efectivo se hace

mención de dos aspectos importantes como lo son la liquidez y rentabilidad resaltando la primera, que se refiere a las deudas, responsabilidades u obligaciones a corto plazo, que contraen las organizaciones. Para tener una imagen objetiva y clara de lo anterior, es necesario utilizar los métodos para presupuestar el efectivo, optando por aquél cuya metodología presente mayor veracidad informativa de acuerdo a las características de la empresa; para efecto de ésta investigación el método utilizado, es el de origen y aplicación de recursos en base a efectivo.

La importancia del flujo de efectivo, radica en la información que se contempla en las diferentes partidas que lo integran, y que permiten mediante el análisis e interpretación de cada una de ellas, formarse una imagen objetiva de la situación de la empresa y así poder determinar el momento en que se requiere de un financiamiento, el plazo al que se debe solicitar y algunos otros aspectos que deban definirse.

En el segundo capítulo referente a la Toma de Decisiones, se dan a conocer los diferentes ambientes ante los cuales se deben tomar las decisiones y los puntos o elementos que se ven involucrados en cada uno de ellos, se hace mención también de los diferentes criterios utilizados para la toma de decisiones y de la importancia que representan cada una de las causas.

En cuanto al Financiamiento Bancario en el capítulo tercero, se contemplan todos los créditos contractuales y las características arraigadas de cada uno de ellos, así como se dan a conocer las diversas actividades a las que debe destinar cada financiamiento y el cuidado y requisitos que deben tomarse en cuenta al momento de concederse este, bajo la supervisión de profesionales en el ramo, cuyo objetivo es el de encaminar a los directivos de la empresa al desarrollo de su organización mediante el adecuado uso de los recursos bancarios.

En el capítulo Cuarto, se da a conocer la metodología utilizada en la estructuración del trabajo.

Se definen la hipótesis y las variables dependientes e independientes de la misma, así mismo se mencionan los tipos de fichas bibliográficas que fueron utilizadas y se habla de algunas técnicas administrativas que sirvieron de apoyo en la realización de la investigación.

CAPITULO I. EL FLUJO DE EFECTIVO.

CAPITULO I. EL FLUJO DE EFECTIVO.

1.1. CONCEPTO.

El flujo de efectivo, también conocido como :

- 1.- Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo.
- 2.- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- 3.- Estado de Inversiones y su Financiamiento etc.,

Se elabora con la finalidad de poder informar acerca de los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad durante un período determinado.

La realización de este estado financiero se basa específicamente en un balance comparativo que proporcione las variaciones existentes entre una fecha y otra, y que tiene por objetivo el presentar de una manera analítica y comprensible información sobre la forma en que son obtenidos y aplicados los recursos financieros de una organización, en un período determinado.

CAPITULO I. EL FLUJO DE EFECTIVO.

1.1. CONCEPTO.

El flujo de efectivo, también conocido como :

- 1.- Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo.
- 2.- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- 3.- Estado de Inversiones y su Financiamiento etc.,

Se elabora con la finalidad de poder informar acerca de los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad durante un período determinado.

La realización de este estado financiero se basa específicamente en un balance comparativo que proporcione las variaciones existentes entre una fecha y otra, y que tiene por objetivo el presentar de una manera analítica y comprensible información sobre la forma en que son obtenidos y aplicados los recursos financieros de una organización, en un período determinado.

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL FLUJO DE EFECTIVO.

Como anteriormente se comentó, el flujo de efectivo, se origina de la comparación de 2 balances de la misma empresa, a diferente fecha, cuyas diferencias se deben clasificar como orígenes o fuentes y como aplicaciones o usós.

Las fuentes u orígenes se generan por las disminuciones de activos, aumentos de pasivos y aumentos de capital. Los usos o aplicaciones se derivan de aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital.

Para la formulación de dicho estado financiero, además de determinar los orígenes y aplicaciones se requiere de información adicional, lo cual puede resumirse en lo siguiente:

- a) Utilidad del año o período.
- b) Depreciaciones y amortizaciones.
- c) Movimientos efectuados en el superávit.
- d) Otras cuentas de resultados involucrados en el desarrollo del estado.

NECESIDADES DEL CAMBIO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS A ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS EN BASE A EFECTIVO.

La inestabilidad económica manifiesta con la presencia del fenómeno inflacionario cuya repercusión inmediata es el problema de liquidez que ha ocasionado que los usuarios de los estados financieros, requieran de información más amplia sobre la generación y aplicación de efectivo para poder así, evaluar con mayor objetividad la capacidad de pago inmediata y solvencia de una entidad y visualizar las fuentes de financiamiento a las que puede recurrir el efectivo.

El estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo busca:

- Mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera.
- Encontrar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo, durante un período determinado.
- Analizar la capacidad operativa de generar efectivo.
- Analizar el manejo de las inversiones y financiamiento a corto y largo plazo.

1.2. IMPORTANCIA DE PRESUPUESTAR EL EFECTIVO.

La situación por la que atraviesa el País, ha ocasionado que uno de los principales problemas, al que se enfrenta cualquier tipo de empresa, sea el efectivo.

La importancia de presupuestar el efectivo, esta determinado por:

- La escases del dinero.
- La necesidad de definir el momento en que se necesita efectivo.
- El monto que se utilizará de efectivo.
- Determinar las fuentes de fondos a las que se puede recurrir.
- Determinar la forma de obtener el máximo rendimiento de dichos fondos.

A la función de obtener y aplicar el efectivo se le llama función financiera.

FUNCION FINANCIERA.

Es el esfuerzo necesario para proporcionar los fondos que necesita la empresa en las condiciones más favorables y encaminados a los objetivos del negocio.

La función tiene dos objetivos fundamentales:

- a) Liquidez.
- b) Rentabilidad.

A) LIQUIDEZ.

Capacidad de pago a corto plazo.

B) RENTABILIDAD.

Consiste en maximizar las utilidades que representen un valor neto actual, atractivo a favor de los dueños.

La función financiera trata de establecer un equilibrio entre la liquidéz y la rentabilidad, ya que ambos objetivos son importantes para que la empresa tenga vida prolongada.

Sin embargo en la actualidad, se puede afirmar que la liquidéz, es el objetivo clave, en una entidad por que con ella, se trata de mantener un nivel de existencia de efectivo suficiente para cubrir las deudas, reducir el riesgo de los propietarios y perpetuar la vida de la empresa. Tal afirmación resalta el impacto de la liquidéz, sin pretender restar importancia a la rentabilidad.

La planeación financiera por sí misma, no asegura utilidades satisfactorias, ni una posición financiera sólida todo el tiempo, pero si ayuda a disminuir la probabilidad de que se presenten problemas financieros, por no preveerlos con anticipación.

1.3 METODOS PARA PRESUPUESTAR EL EFECTIVO.

Existen cuatro métodos fundamentales para elaborar el presupuesto de efectivo:

- A) Método de entradas y salidas de efectivo o Método integrado.
- B) Método del Balance Proforma.
- C) Método de utilidad neta ajustada.
- D) Método de origen y aplicación de efectivo (estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo) Boletín B-11.

A) METODO DE ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO O METODO INTEGRADO.

Este método muestra cada fuente de entrada y clasifica los desembolsos. Como su nombre lo indica se subdivide en dos incisos:

- a) Entradas.
- b) Salidas o Desembolsos.
- a) ENTRADAS.

Dentro de este inciso, se incluyen las fuentes principales de entradas, las ventas al contado, los cobros de cuentas pendientes, así como otras entradas que no corresponden a la operación propia del negocio como es la venta de activos fijos, intereses, dividendos, préstamos y otras partidas extraordinarias.

- b) SALIDAS O DESEMBOLOSOS.

En el que se incluyen las compras de bienes y servicios que se pagan por concepto de sueldos, impuestos, proveedores, amortizaciones de deudas a corto y largo plazo, dividendos.

- B) METODO DEL BALANCE PROFORMA.

Tiene por objeto dar una visión de cual será la situación financiera futura, para elaborarlo se necesita contar con todos los presupuestos departamentales al detalle, que arroja el saldo proyectado de cada uno de los renglones del balance excepto bancos.

Para que al armarlo se cumpla la ecuación.

Activo = Pasivo + Capital.

C) METODO UTILIDAD NETA AJUSTADA.

Este método se fundamenta en el registro de que la contabilidad se lleva a base de lo "devengado", por lo que a partir de una utilidad neta presupuestada que arroje el estado de resultados proforma, se suma o se resta a manera de conciliación, aquellas partidas que afecten en distinta forma el saldo de bancos.

D) METODO DE ORIGEN Y APLICACION DE EFECTIVO.

El método de origen y aplicación de efectivo, representa una variante más completa y práctica del método de utilidad neta ajustada.

Por que además de tomar en cuenta la utilidad neta ajustada, considera también las variaciones de la cuenta de balance y su efecto en caja y bancos.

1.4 CARACTERISTICAS E IMPORTANCIA DE CADA METODO.

METODO DE ENTRADAS Y SALIDAS.

El método, es muy sencillo solamente exige el tener un adecuado conocimiento de la empresa y sus operaciones, así como analizar los presupuestos por departamento, separando y determinando el efecto de cada uno de ellos en bancos eliminando las partidas de efecto cero.

Este método es el más recomendable para aquellas empresas que tienen un alto grado de incertidumbre respecto a sus entradas por la inestabilidad de sus ventas y la imposibilidad de programar la producción.

También facilita el manejo y control del efectivo ya que permite realizar proyecciones a períodos tan cortos que pueden abarcar un día o una semana. El método, muestra la fuente de cada entrada y clasifica los desembolsos. Tanto las entradas como las salidas, pueden compararse con el desarrollo real del período que abarca el presupuesto, también pueden incluirse en él las líneas de crédito disponible con los bancos e inversiones de fácil realización.

METODO DEL BALANCE PROFORMA

Como anteriormente se mencionó, la importancia de éste método se enfoca a proporcionar a los usuarios de los estados financieros, una visión de conjunto, de cuál será en el futuro la situación de la empresa.

A través de este método, se descubren errores de planeación que pueden presentar dificultad de ser detectados en cada uno de los presupuestos por departamento.

Los formatos de presentación, son flexibles ya que pueden adaptarse a las características propias de la empresa.

METODO DE UTILIDAD NETA AJUSTADA.

Este método es práctico para presupuestar a corto plazo, ya que no se analiza el total de los cambios en la cuenta de efectivo como consecuencia de las operaciones presupuestadas.

La utilidad de la que se parte es el resultado de una serie de operaciones, registradas sobre la base de lo devengado y la base de efectivo, por lo que, es necesario aumentar o disminuirle a la utilidad aquellas partidas que no signifiquen movimientos de efectivo.

METODO DE ORIGEN Y APLICACION DE EFECTIVO.

Este método no es sino un complemento del método de utilidad neta ajustada, por que además de tomar en cuenta la utilidad neta ajustada, considera también las variaciones de las cuentas de balance y su efecto en caja y bancos.

El estado de origen y aplicación de efectivo es el estado financiero básico que viene a complementar la información proporcionada por el balance general y el estado de resultados, y cuyo antecedente más próximo es el estado de cambios en la situación financiera reglamentado por el Boletín (B-4).

Este nuevo estado, está reglamentado por el Boletín (B-11) cuyas disposiciones son obligatorias a partir de los ejercicios sociales terminados al 31 de diciembre de 1983.

OBJETIVO DEL ESTADO.

- Presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo del efectivo, durante un período determinado.
- Analizar la capacidad operativa de generar efectivo.
- Analizar el manejo de las inversiones y financiamientos a corto y largo plazo.
- Mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera.
- Encontrar una explicación de los cambios ocurridos, en la situación financiera.

CAPITULO II. TOMA DE DECISIONES.

CAPITULO II

TOMA DE DECISIONES.

Es la selección de un curso de acción entre diversas alternativas, a través de los cuales se tratará de conseguir el objetivo deseado, mismo que no podrá obtenerse más que derivado de una acción positiva.

La Toma de Decisiones ha sido catalogada como un trabajo centralizado porque mediante de ésta se podrá dar respuesta a la incertidumbre derivada de cada una de las situaciones o problemas acontecidos y por acontecer en la organización, como lo que se va a hacer, quien debe hacerlo, cuando, donde y en determinadas ocasiones como debe hacerse.

Es importante mencionar que para que la decisión sea tomada con efectividad, es necesario que la selección de las alternativas, se realice en forma racional, objetiva e imparcial es decir que la persona o personas encargadas de tomar decisiones, conozcan debidamente, los objetivos o metas que desean alcanzar, hacer una clasificación de las alternativas que más se apeguen a la consecución de los objetivos o que presenten mayor relevancia entre el conjunto de opciones, así como hacer conciencia acerca de las limitaciones tanto de la empresa como de la propia alternativa.

Como se ha mencionado, el primer paso a seguir en la toma de decisiones es plantear varias opciones o alternativas, las cuales representan el primer gran problema para los administradores, quienes deben hacer uso de sus habilidades, para poder proporcionar los cambios más viables y factibles enfocados a la selección correcta de las mismas.

Una vez enlistadas las alternativas, es necesario identificarlas y hacer una relación de los eventos (positivos o negativos) que pueden ocurrir derivados de la selección de las mismas, haciendo referencia a lo que anteriormente se dijo definir las limitaciones que representan cada una de las alternativas.

Por último, elaborar una tabla de beneficios que muestre el resultado de las posibles combinaciones de acuerdo a la situación de la empresa.

AMBIENTES EN QUE SE TOMAN LAS DECISIONES

Los diferentes ambientes en que se pueden tomar las decisiones, se originan también de las premisas que se presentan en base a la naturaleza de la organización, de sus necesidades, de sus

objetivos y sobre todo de la situación por la que esté atravesando, por lo que es importante definir el tipo de ambiente en el que se puede clasificar de acuerdo a lo anterior.

Así bien los estados más relevantes en los que se toman las decisiones, son los siguientes:

TCMA DE DECISIONES BAJO CONDICIONES DE CERTEZA.

Este estado es el más sencillo debido a que no existe incertidumbre, las decisiones se toman rutinariamente por ser problemas que se presentan frecuentemente no tiene mayor dificultad, las decisiones se toman bajo certeza completa.

TOMA DE DECISIONES BAJO CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE.

Es este estado, la persona encargada de tomar las decisiones, desconoce los estados naturales a los que se va a enfrentar, situación que origina reducir el número de probabilidades que por falta de conocimiento se ve limitada. La situación a la cual se busca la solución se presenta eventualmente pero es afectada por múltiples variables respecto a las cuales hay incertidumbre parcial.

TOMA DE DECISIONES BAJO CONDICIONES DE RIESGO.

En dicho estado, se cuenta con más de un

alternativa a diferencia del anterior, se tiene información que sirve de soporte al administrador para tomar la decisión con efectividad, en el caso específico de la investigación la información con que se cuenta, son los estados financieros que presenta la empresa, tanto históricos como proyectados, los cuales son la base de la comparación de las cuentas que los integran y que sirven de apoyo en el análisis y estudio de las cifras que están plasmados en cada uno de los ejercicios sociales que se están utilizando para elaborar el flujo de efectivo.

CRITERIOS PARA LA TOMA DE DECISIONES

BAJO CERTEZA.

Como ya se comentó, este criterio es el más fácil de analizar, debido a que la decisión no involucra ningún riesgo mayor y la persona que tomará la decisión, solo debe seleccionar conforme a la experiencia la alternativa asociada con el beneficio que busca, se puede contar con información completa que asegure el resultado de la decisión.

Por lo que éste criterio, no es de mucho interés para el desarrollo de la investigación.

CRITERIOS PARA LA TOMA DE DECISIONES BAJO INCERTIDUMBRE.

Ante tal criterio, además de desconocer la situación a la que habrá de enfrentarse el administrador, tampoco cuenta con elementos de juicio que le permitan especificar el grado de probabilidad con que se le lograrán los resultados.

Existen 3 criterios para la toma de decisiones bajo incertidumbre.

- a) Criterio Maximax.
- b) Criterio Maximín.
- c) Criterio de Realismo.
- a) CRITERIO MAXIMAX.

Es un criterio optimista que consiste en maximizar el resultado que se busca, así como seleccionar, la alternativa más viable a la consecución de la meta y que rinda el mayor beneficio, es decir, que de un conjunto de cursos de acción, se va a optar por aquel que refleje el mejor resultado y que sea el más factible en relación a los recursos con que cuenta la entidad y a sus características, obviamente haciendo una comparación de alternativas, rechazando aquellas cuyo beneficio sea menor.

- b) CRITERIO MAXIMIN

Por contrario de criterio maximax, este criterio está considerado como pesimista y consiste en clasificar todas las posibles alternativas para seleccionar aquella que presente el menor beneficio, es necesario enlistar todas las alternativas y los beneficios que cada una de ellas otorgan para llevar a cabo la comparación de las mismas y declinar aquellas que no concuerden con los objetivos dispuestos.

El punto de partida de este sistema es la selección del curso de acción que menos beneficios otorgue, con el objeto de tener una idea más sólida de los resultados esperados y que reafirmen el porque de la alternativa seleccionada.

c) CRITERIO DE REALISMO

Este criterio es un punto medio entre el criterio maximax y maximin, ya que consiste en establecer un índice intermedio entre el máximo beneficio y el mínimo, para lo cual primero hay que definir el máximo y mínimo resultados para posteriormente hacer una comparación de las alternativas elegidas.

TOMA DE DECISIONES BAJO CONDICIONES DE RIESGO.

Para tomar decisiones bajo este criterio, es importante contar con información que permita incrementar el grado de posibilidad con que se obtendrá el resultado, el origen de la información no es muy importante, siempre y cuando permita apegarse a la real situación de la empresa.

En este criterio es necesario estimar el valor de cada una de las alternativas es decir, ponderar el número de beneficios que incumben a cada una de las opciones seleccionadas.

*)

CAPITULO III. CONCEPTO DE CREDITO.

CAPITULO III.

CONCEPTO DE CREDITO.

La palabra crédito, puede ser utilizada en diferentes situaciones.

- Afirmando que una persona tiene excelente reputación de solvencia, tanto moral como económica, se dice que es sujeto de crédito.
- Para decir que alguien tiene cierta autoridad y aceptación se hace referencia de que goza de gran crédito.
- Como término que implica que a alguna persona se le ha prestado algo a plazos. Se basa en la confianza existente entre quien lo solicita y quien lo concede, respaldándose por el conocimiento que tiene del solicitante.

CREDITO.

"Es la posibilidad de obtener un capital ajeno por medio de un convenio entre los contrayentes el cual establece la obligación de devolver al propietario original el mismo capital obtenido en préstamo, más un interés justo, que se

• conviene al momento de establecer la operación."
(*)

Es un contrato bilateral en el que el acreditante se compromete a poner en manos del acreditado cierta cantidad de dinero, quien a su vez asume la responsabilidad de devolverlo íntegramente en un plazo convenido, más intereses derivados de la utilización del mismo capital.

En la mayoría de los casos en los que se establece un contrato de crédito, es necesario constituir una base real en la que se pueda apoyar la recuperación del capital e interés, que bien pudiera obtener el acreditado o por el conjunto de garantías que aseguren el reembolso.

Se dijo que el crédito es un acto bilateral, porque existe una parte que otorga y otra a quien se le confiere, es decir acreditante y acreditado.

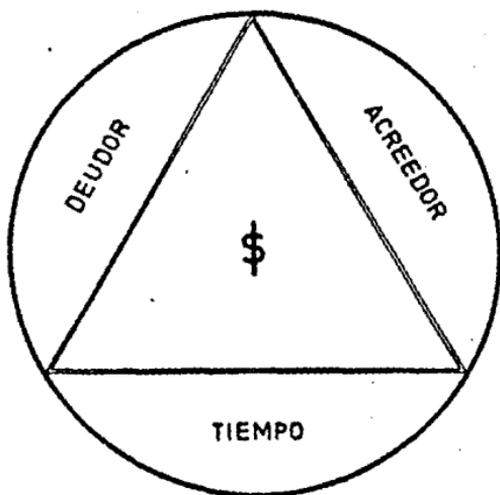
FACTORES IMPORTANTES EN EL ESTUDIO DEL CREDITO.

- 1.- El tiempo (plazo de recuperación del capital).
- 2.- Aplicación de los recursos por parte del acreditado.

La importancia radica de la convivencia de cada una de las partes contratantes.

(*) Curso de Crédito, Capacitación y Desarrollo, Banamex SNC Pag. 8 México, D.F., Diciembre 1985.

FACTORES IMPORTANTES EN EL ESTUDIO DEL CREDITO



CLASIFICACION DEL CREDITO.

Se clasifica de la siguiente manera:

- 1.- Atendiendo al sujeto a quien se otorga :
crédito privado y crédito público.
- 2.- En función al destino que se da: Crédito
a la producción y crédito al consumo.
- 3.- En base a las garantías que aseguran su
recuperación: Crédito personal o Crédito
con garantía real.
- 4.- Por el plazo en que se contrata : Crédito
a corto plazo y Crédito a largo plazo.

CREDITO PRIVADO.

Se otorga a particulares, ya sea que se trate
de personas físicas o morales.

CREDITO PUBLICO.

Es aquel que se otorga a personas de derecho
público, son empréstitos que reciben los gobiernos
a nivel federal, estatal o municipal a través de
emisión de valores.

CREDITO DE LA PRODUCCION.

Es el financiamiento cuyos capitales se destinan a fomentar el desarrollo de todas las actividades productivas, éste crédito se puede subdividir en:

- Crédito a la Industria.
- Crédito a la Agricultura.
- Crédito a la Ganadería, etc.

CREDITO AL CONSUMO.

Se destina a satisfacer necesidades propias del acreditado, o bien a fomentar el comercio que vende directamente al consumidor.

CREDITO PERSONAL.

Se establece cuando la solvencia de un sujeto, satisface las experiencias del acreedor para confiarle el financiamiento durante un plazo determinado.

CREDITO REAL.

Se otorga con base en los bienes que el acreditado afecta aen garantía, pignorático.

hipotecario y fiduciario.

CREDITO PIGNORATICO.

Es aquél cuyo cumplimiento se asegura mediante el otorgamiento de un contrato de prenda.

CREDITO HIPOTECARIO.

Es aquél cuyo cumplimiento se asegura mediante la constitución de una hipoteca.

CREDITO A CORTO PLAZO.

La concesión de este crédito, depende en cierta forma del lugar y de la época en la que se otorgue, así como la cuantía y destino del mismo.

Por crédito a corto plazo se conoce a aquellas operaciones que no exceden de un año.

CREDITO A LARGO PLAZO O CREDITOS CONTRACTUALES.

Generalmente es el que por su monto, requiere de mayor tiempo para su liquidación.

Son financiamientos que deben ser suscritos ante notario público y que deben estar inscritos en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio garantizando que el crédito tendrá el destino apropiado de acuerdo a su solicitud y al tipo de

actividad productiva al que se enfoque, asimismo el contrato debe contener todas las condiciones establecidas al momento de conceder el crédito, tales como plazos, monto, número de disposiciones, número de pagos, periodicidad entre cada pago, tasas políticas que deberán cobrarse, comisiones garantías, avales, amortizaciones etc., así como todas las características derivadas del tipo de crédito y condiciones marcadas por las Sociedades Nacionales de Crédito.

Como créditos contractuales o a largo plazo se clasifican los siguientes:

- Créditos Simples.
- Créditos en cuenta corriente.
- Créditos de Habilitación ó Avío.
- Créditos Refaccionarios.
- Préstamos con garantía de la unidad industrial.

CREDITOS SIMPLES.

Es un crédito a través del cual se pone a disposición del acreditado, una cantidad de dinero, del cual podrá disponer una sola vez. Se lleva a cabo cuando hay que introducir condiciones

especiales en el crédito, las cuales quedan estipuladas mediante la existencia de un contrato.

A) DESTINO

Se utiliza para dar solución a diversas necesidades económicas, como imprevistos, inversiones en activos fijos, capital de trabajo, consolidación de pasivos, para la creación de fideicomisos que ayuden a la aportación de primas de antigüedad, responsabilidades físicas, gastos de explotación etc.

Este financiamiento se otorga con el objeto de evitar que el acreditado distraiga sus propios recursos en la satisfacción de las mencionadas necesidades económicas.

B) GARANTIAS

En el contrato respectivo, deben estipularse las garantías reales que respaldarán el crédito (hipotecarias, fiduciarias, prendarias) además de lo anterior, todo crédito debe estar garantizado por documentos que soporten los pagos periódicos del financiamiento, generalmente esos documentos son pagarés, que deben contar con las firmas respectivas, tanto de las personas con facultades para suscribir títulos de crédito, como del segundo obligado solidario (aval).

C) PLAZOS Y AMORTIZACIONES

Este tipo de financiamiento, presenta una ventaja en cuanto al plazo ya que puede ser autorizado en función a la disponibilidad de los recursos del acreditado para la liquidación del crédito.

En la práctica si no se cuenta con garantía real, el plazo es de 180 días, pudiendo tener una segunda disposición por un máximo de 360 días, siempre y cuando se haya cubierto por lo menos la mitad del primer importe.

Cuando se tiene una garantía real, el plazo puede ser mayor de un año.

En cuanto a las amortizaciones se manejan mensuales o trimestrales para el pago de capital e intereses, procurando que el plazo no exceda de 5 años.

D) INSTRUMENTACION

Se realiza mediante un contrato en el cual se plasman los requisitos, condiciones de hacer y no hacer, garantías reales.

Se documenta con la suscripción de pagarés, pudiendo el acreditado contar con el importe total

en una o varias disposiciones, de acuerdo con sus necesidades.

En el contrato además de dejar claramente estipulado debe incluirse una cláusula de ajuste mensual de la tasa de interés, derivada de las modificaciones que sufre el costo del dinero (CPP).

Las Sociedades Nacionales de Crédito, deben vigilar que el destino del crédito, se dirija a la actividad económica estipulada en el contrato, ya que si el destino sufre desviaciones, el acreditante pierde privilegios sobre las garantías.

Normalmente las garantías prendarias, son tomadas al 70% del valor real, el porcentaje en algunas ocasiones es mayor al tratarse de productos agrícolas.

El valor de las garantías es determinado mediante un avalúo que no debe de tener antigüedad mayor de 90 días, éstas deben estar libres de gravámen y de reserva de dominio.

CREDITOS EN CUENTA CORRIENTE.

Es la concesión de un financiamiento a través de un contrato en el cual, el acreditado puede disponer por medio de su cuenta de cheques, de cierta cantidad de acuerdo a lo mencionado en el contrato.

A) DESTINO

Este crédito debe ser utilizado para satisfacer necesidades eventuales de efectivo, promover el aumento de las operaciones comerciales del usuario y cubrir sobregiros en su cuenta de cheques.

B) GARANTIAS

Se establece un contrato de apertura de crédito, en cuenta corriente debidamente firmado por el acreditado, también se pueden suscribir pagarés.

Se puede constituir garantías reales a parte de las personales pudiendo ser prendarias o hipotecarias, sobre bienes del acreditado o de terceros otorgantes de garantías, su valor debe ser determinado mediante un avalúo y deben ser descritos en el contrato.

Algunas características de las Garantías

- Deben estar libres de gravámen y de reserva de dominio.
- Deben estar aseguradas en favor del acreditante.
- El monto del seguro, no pueden ser inferior al valor de las garantías, tendrá vigencia

hasta la liquidación del crédito.

- El monto del crédito, no debe exceder del 70% del valor de las garantías.

c) PLAZOS Y AMORTIZACIONES

La vigencia del crédito será de un año, pudiendo disponer del dinero en plazos máximos de 180 días.

Este tipo de crédito solo se otorga a empresas o personas de reconocida solvencia moral y económica.

La tasa política se ajustará mensualmente de acuerdo a la variación que sufre el CPP.

Se formalizará el crédito a través de un contrato privado, celebrado entre la Sociedad Nacional de Crédito y el acreditado.

CREDITO CON GARANTIAS DE LA UNIDAD INDUSTRIAL

Es un financiamiento a mediano y largo plazo que se concede a industriales, tomando como garantía la unidad industrial de la empresa.

A) DESTINO

Se utilizará para dar impulso al capital de trabajo, consolidar pasivos, para invertir en

activos fijos, ampliación o renovación de la planta o cumplir responsabilidades fiscales.

No debe destinarse para adquirir o construir inmuebles.

B) GARANTIAS

En este tipo de crédito, se toman como garantías todos los elementos materiales, muebles o inmuebles considerados en la unidad industrial, además del dinero de caja y los créditos a favor de la empresa, derivados de la operación normal de la organización.

Las garantías deben estar libres de gravámen y reserva de dominio.

C) PLAZOS Y AMORTIZACIONES

Por ser una inversión permanente, el plazo se tomará en función de la inversión, capacidad de pago y generación de fondos, el plazo máximo es de 5 años.

Las amortizaciones podrán ser mensuales o trimestrales.

D) INSTRUMENTACION

Este crédito, se formaliza a través de un

contrato de apertura, el cual se realiza ante Notario Público y debe ser inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, y deberá contener todas las condiciones del mismo.

Es necesario que se vigile el destino del crédito y que sea invertido en los objetos determinados en el contrato.

Se debe obtener hipoteca sobre la Unidad Industrial completa de la empresa, así como todos los elementos materiales muebles o inmuebles originados por sus operaciones y los bienes en garantía, deberán ser valuados y asegurados a favor de la Sociedad Nacional de Crédito otorgante del Crédito.

CREDITOS DE HABILITACION O AVIO

Es un financiamiento a mediano o largo plazo dirigido a productores, ganaderos, agrícolas o industriales, se realiza a través de un contrato de apertura de crédito, el cual debe estar inscrito en el Registro Público del Comercio y debe contraerse ante Notario Público.

Son créditos susceptibles de concederse con recursos provenientes de algunos fondos de Fomento.

A) DESTINO

El importe obtenido de este crédito, debe

dírigrse a la adquisición de materia prima, materiales al pago de jornales, de salarios y gastos directos derivados de la explotación y operación de la empresa.

El destino del financiamiento se puede clasificar de la siguiente manera:

Para la Industria.

- Obtención de Materias Primas y Materiales.
- Pago de jornales.
- Pago de salarios.
- Pago de gastos de explotación y operación, necesarios para el desarrollo de la organización.

Para el Agricultor.

- Para la obtención de semillas para siembra.
- Pago de sueldos y jornales.
- Pago de combustibles.
- Gastos de Energía Eléctrica.
- Gastos de Cultivo.

- Compra de fertilizantes y agroquímicos.
- Gastos de cosecha.
- Gastos directos de explotación.

Para el Ganadero

- Adquisición de ganado de engorda.
- Compra de forrajes, pastura y alimentos concentrados.
- Pago de Jornales.
- Pago de servicios veterinarios.
- Gastos directos de explotación.

B) GARANTIAS

Como garantías a este financiamiento se toman la materia prima adquirida y los frutos y productos derivados de la manufacturas de dicha materia prima, aunque sean obtenidos en el futuro, pueden pedirse garantías adicionales sobre otros activos del negocio o bienes de terceros (avales).

Todas las garantías deben estar claramente

descritas en el contrato de crédito, se debe realizar un avalúo y deben estar libres de gravámen y de reserva de dominio además de estar aseguradas a favor de la Sociedad Nacional de Crédito otorgante.

C) PLAZOS Y AMORTIZACIONES

Este tipo de crédito no debe exceder de 3 años, el plazo se determina por la generación de recursos del acreditado.

Las amortizaciones del capital pueden ser mensuales o trimestrales.

CREDITOS REFACCIONARIOS

Es un financiamiento a largo plazo enfocado a la adquisición de bienes que incrementen los activos de la empresa y que estén dirigidos a actividades productivas.

No puede ser aplicado a actividades comerciales.

A) DESTINO

El acreditado, queda obligado a invertir el importe del crédito a la adquisición de aperos, instrumentos de labranza, abonós, ganado o animales de cría, en la realización de

plantaciones o cultivos cíclicos o permanentes, en la apertura de tierras para cultivo, en la compra o instalación de maquinaria, en la construcción y realización de obras materiales que faciliten el fomento de la empresa.

Se puede convenir que una parte del crédito, se destine a cubrir responsabilidades fiscales o adeudos por gastos de explotación (máximo del 50%).

B) GARANTIAS

El crédito queda garantizado con las fincas, construcciones, edificios, maquinarias, aperos, instrumentos de labranza, muebles y útiles y en los frutos, productos y artefactos pendientes o ya obtenidos derivados de la actividad a la que fué destinada el financiamiento. Pueden obtenerse diversos tipos de garantías, como las siguientes:

- Prendarias.
- Hipotecarias.
- Personales.

PRENDARIAS

Sobre maquinaria, equipo, frutos o productos, futuros, pendientes o ya obtenidos por la empresa.

HIPOTECARIAS

Sobre terrenos, construcciones y edificios.

PERSONALES

La obligación de terceros deberá ser señalada en el contrato como deudores solidarios y firman como avales en los respectivos pagarés.

El contrato de apertura de crédito refaccionario, debe ser inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio.

El monto del crédito no debe exceder del 80% del valor de las garantías mismas que deben estar aseguradas a favor del acreditante, la vigencia del seguro debe ser hasta la liquidación del crédito.

C) PLAZOS Y AMORTIZACIONES

El plazo se pacta en función de la generación operativa de la empresa, generalmente se manejan plazos de 5 a 15 años.

Las amortizaciones se pueden pactar en forma mensual o trimestral.

Debe vigilarse que el importe del crédito, sea invertido en los objetos y actividades.

especificados en el contrato y cerciorarse de la existencia de las garantías obtenidas.

Este crédito puede canalizarse mediante algunos fondos de fomento.

EL FLUJO DE EFECTIVO COMO ELEMENTO DE TOMA DE DECISIONES PARA EL OTORGAMIENTO DE CREDITOS BANCARIOS CONTRACTUALES.

En el desarrollo de los capítulos anteriores, se ha hecho mención de los aspectos más importantes que contemplan tanto el flujo de efectivo, como la toma de decisiones.

En cuanto al capítulo referente al flujo de efectivo, se han dado a conocer los diferentes métodos existentes para presupuestar el efectivo, se han mencionado que el método más utilizables dadas las condiciones económicas es el que se elabora tomando como base el Boletín B-11, debido a que su realización se fundamenta en la comparación de las partidas del balance general de ejercicios anteriores o futuros.

En relación al capítulo de toma de decisiones, se dieron a conocer los ambientes y criterios ante los cuales se deben tomar las decisiones y las características que se presentan y deben contemplarse cada uno de ellos, por lo que, se considera que el criterio que más se apega

al tema citado en este caso práctico, es el que se utiliza en condiciones bajo riesgo, ya que durante el desarrollo de este inciso, se ha comentado que se cuenta con información que sirve de soporte para tomar una decisión efectiva y hasta cierto punto se puede conocer el grado de probabilidad con que se puede lograr el resultado esperado.

Obviamente todo lo anteriormente citado se llega a obtener en su totalidad en un marco netamente teórico, porque en la práctica, los sistemas planteados se desvirtúan por las situaciones y condiciones reales que se viven en la actualidad, tanto enfocadas a los intereses de la empresa, como de la situación económica que se vive en el País.

El flujo de efectivo, representa una herramienta administrativa que sirve de apoyo a las personas facultadas para tomar decisiones financieras, que determinen el tipo de crédito que necesita una empresa en relación a sus necesidades y condiciones al tiempo que necesita de plazo, al tipo de amortizaciones y al tipo de garantías que puede dejar en prenda y lo más importante, el tipo de financiamiento que desea en base a la actividad económica que desarrolla y su costo.

Por lo que, para tomar una decisión acertada, es indispensable conocer la estructura financiera de la empresa, con el fin de determinar la oportunidad y momento en que se requiere el -

financiamiento, así como las variantes que se pueden originar por el otorgamiento o no del crédito solicitado y su repercusión en la actividad económica hacia la que se enfoca el crédito sugerido.

CAPITULO IV. CASO PRACTICO

Para dar inicio a la presente investigación se planteó la siguiente hipótesis:

Es el flujo de efectivo un instrumento importante para la toma de decisiones en el otorgamiento de créditos bancarios contractuales.

Se determinaron en relación a la hipótesis las variables dependientes e independientes, y se definieron como sigue:

- Variable Dependiente.

El flujo de efectivo, como instrumento de Toma de Decisiones.

- Variable Independiente.

Para el otorgamiento de créditos bancarios contractuales.

En el desarrollo del marco teórico y práctico se utilizaron fichas bibliográficas abreviadas, críticas y descriptivas.

Para la realización de la investigación se desarrollo un caso práctico real, en el cual se consideraron datos y cifras verídicas de la estructura financiera de una empresa.

INDUSTRIAL TLAXCALTECA S.A. de C.V.

DATOS GENERALES A DICIEMBRE DE 1986.

Razón Social : INDUSTRIAL TLAXCALTECA, S.A. DE C.V.

Ubicación : Reforma Sur No. 25. Panzacola,
Tlaxcala.

Giro o Ramo : Fabricación y Venta de durmientes de
concreto para vías ferreas.

(IMPORTE EN MILES DE PESOS.)

Capital Inicial : \$6'000

Capital actual : \$202'452.

Accionistas : Roberto Rizo Hernández	75%.
Pedro Dondish	10%.
Gerardo Pitones Lara	5%.
Jorge Sánchez Gómez	5%.
Javier Rodríguez Santos	5%.

SOLICITUD DE CREDITO AL BANCO DE CREDITO Y
SERVICIO S.N.C.

Tipo de crédito Habilitación o Avío

Monto \$234'000

Destino del Crédito : Compra de materia prima.

Forma de amortización : 18 pagos mensuales

CONTROL DE CALIDAD.

Durante el proceso de fabricación de los durmientes la calidad del producto, está sujeta a un continuo control mediante probetas de prueba del concreto en forma de cuño, en donde se verifica sistemáticamente la resistencia a compresión y flexión.

CARACTERISTICAS DE DURMIENTES DE CONCRETO Y DE MADERA.

DURMIENTES DE CONCRETO.

El promedio de vida es de 50 años.

Su fabricación es nacional empleando tecnología alemana.

Se fijan mediante tornillos y barras de neopreno, que dan mayor estabilidad a los trenes.

Genera ahorro de divisas al sustituir la importación de durmientes de madera.

DURMIENTES DE MADERA.

Su vida útil aproximadamente es de 23 años.

Los troncos de madera que se utilizan en los durmientes, son importados de la India.

La fijación del riel al durmiente es por medio de clavos, los cuales debido al peso del tren con el tiempo se aflojan.

Propicia salida de divisas al importar la madera.

Industrial Tlaxcalteca es fuente de trabajo de aproximadamente 100 empleados administrativos y 1000 obreros.

MEPCADO.

Los durmientes están dirigidos a la construcción y mantenimiento de las vías férreas, y con el afán de apoyar el desarrollo del sistema ferroviario nacional, el cual ha quedado rezagado desde el siglo pasado, ha fabricado más de 5,000 de durmientes de concreto, de los cuales el 90% han sido vendidos al mercado nacional a clientes como :

Ferrocarriles Nacionales de México (principal cliente).

Ferrocarril Chihuahua al Pacífico.

Ferrocarril Sonora - Baja California.

S.T.C. (Metro).

Otras empresas de la iniciativa privada que los usan en sus vías de servicio.

El 10% restante de la producción fué vendida a Venezuela para sus vías ferreas.

De sus ventas en México su principal cliente es Ferrocarriles Nacionales de México, quien absorbe la producción, casi en un 90%.

La fabricación de los durmientes está basada en principios de ingeniería, que satisfacen correctamente las normas establecidas, utilizando para ello tecnología alemana, bajo la supervisión de técnicos mexicanos y respaldados por DICKERHOFF & WIND MAN. No paga regalías sino unicamente derechos por transferencia de tecnología.

Los materiales utilizados en la fabricación son:

Concreto de Alta resistencia:
de 600 kg/Cm², obtenido de la combinación de :
Agregados: gruesos (grava), finos (arena).
Cemento.
Agua.

Acero de Alta resistencia.
Con capacidad para resistir a la corrosión

bajo tensión.

Con este acero, fabrica los elementos de preesfuerzo dywiday, compuesto por dos elementos estirados en frío y doblados en forma de horquilla, con roscas roladas en los cuatro extremos y cuerpos de anillaje económico.

ANTECEDENTES.

Es una empresa industrial, integrante del Grupo Impulsor de Industrias el cual está formado por cinco empresas totalmente independientes jurídicamente, pero cuyas actividades son afines entre sí, enfocadas a la fabricación de durmientes de concreto.

Industrial Tlaxcalteca fué constituida en 1965 en Xicotencatl, Distrito de Zaragoza Tlaxcala.

La administración de la empresa, está en manos de un Consejo de Administración, presidido por el señor Pedro Dandisch, quien al igual que el Ing. Roberto Rizo Hernández están facultados con los más amplios poderes.

ACTIVIDAD Y PRODUCTO.

Industrial Tlaxcalteca, se dedica a la fabricación y venta de :

Durmientes monolíticos de concreto

preesforzado (pretensado).

PROCESO DE FABRICACION.

El procedimiento utilizado es el de desmoldeo inmediato, el cual resulta sencillo y económico. Se requieren 6 moldes y una jornada de 8 horas para obtener una producción de 320 durmientes.

El armado del preesfuerzo es por medio de matrices, se forman ductos en el cuerpo del durmiente, una vez fraguado el concreto las horquillas se introducen en los ductos y se tensan. El tensado se realiza en máquinas hidráulicas cuádruples, sujetándose las horquillas por medio de presión. Posteriormente se inyectan los ductos con lechada de cemento para llenar cavidades entre paredes y las horquillas de preesfuerzo, quedando así totalmente protegidos contra cualquier tipo de corrosión durante la vida del durmiente.

CAPACIDAD Y PRODUCCION.

La titular cuenta con 12 líneas de producción de durmientes, instalados en 6 naves industriales mismas que producen el 70% de su capacidad instalada representada por 820 000 durmientes anuales.

El uso actual que le da Ferrocarriles Nacionales de México es:

Sustitución de durmientes de madera por durmientes de concreto en vías troncales.

Mantenimiento de las vías férreas con durmientes de concreto, de lo cual existen 5000 KMS.

COMENTARIOS FINANCIEROS HISTORICOS.

La empresa nos presenta estados financieros auditados por los ejercicios terminados al 31 de Octubre de 1985 y 1986, donde sobresalen los siguientes aspectos.

La estructura financiera histórica se presenta sólida con índices de liquidez que tienden a estabilizarse y con grado aceptable de independencia financiera, no obstante los elevados pasivos contratados. Su rentabilidad es aceptable en relación al volumen de ventas alcanzado.

(Ver hoja No. 75 Indices Financieros).

GENERACION OPELATIVA.

Los recursos operativos son generados por las cuentas por cobrar e inventarios con una frecuencia en el último período de 85 días, plazo que se considera adecuado atendiendo a que sus productos son bienes de capital.

La cartera de clientes está representada en un 95% por Ferrocarriles Nacionales de México, dependencia encargada fundamentalmente de extender, ampliar y mantener en buen estado las vías ferroviarias.

Ferrocarriles Nacionales de México, le cubre sus facturas en 45 días promedio.

Los inventarios tienen una rotación de 79 días la cual se considera adecuada, dado que el cemento una vez colocado en los moldes para la fabricación del durmiente, tarda 28 días en fraguarse y alcanzar la resistencia requerida.

(Ver hoja No. 73 Indices Financieros).

FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

La principal fuente externa de financiamiento son las Instituciones Nacionales de Crédito, quienes le han apoyado en su capital de trabajo a partir de créditos quirografarios.

Los proveedores están representados por empresas dedicadas a la venta de materiales de construcción, entre ellas una de sus filiales quien es propietaria de un banco de materiales gruesos y ligeros como son la grava y arena respectivamente, Troqueles y Forjas de Tlaxcala, les fabrica los moldes para la elaboración de los

durmientes y accesorios de acero componentes de los durmientes.

Los proveedores le otorgan crédito comercial a 15 días por situación que rige en el mercado de materiales.

Los impuestos fundamentalmente presentan las provisiones para el pago de PTU e ISR una vez considerados los pagos provisionales a cuenta del impuesto definitivo.

Los anticipos de clientes propiamente no corresponden a una obligación liquidable en efectivo, sino los durmientes que produce se convierten en ingresos propios de su operación.

ESTRUCTURA DE LA INVERSION.

La estructura que presenta el capital contable es sólida, respaldando en un 126% a sus pasivos totales, sin embargo la independencia financiera está determinada en un 75% por el superávit por revaluación de activos fijos, del cual 145'360 han sido capitalizados dentro de la porción variable. El resto del capital contable está representado por las positivas utilidades obtenidas por su operación.

Es importante que la titular reconoce parcialmente los efectos de la inflación, dado que únicamente actualiza los valores de su activo fijo

mediante avalúos físicos practicados anualmente desde 1979.

El último avalúo que muestran los balances es el practicado a Octubre de 1986 por el Banco de Crédito y Servicio S.N.C.

EFICIENCIA OPERATIVA.

Los ingresos al 31 de octubre de 1986 están representados por la venta de 843,547 durmientes, volúmen superior en un 28% con respecto al ejercicio anterior en virtud de que éste se cerro, con un volúmen total de 659,505 durmientes. Este incremento en el volúmen de producción y ventas, significó una reducción en su costo por el impacto de los costos fijos sobre un mayor volúmen de producción.

(Ver hoja No. 76 Indices Financieros).

En cuanto a los gastos de operación, estos han sido reducidos en general en relación a las ventas, manifestándose altos los gastos financieros que están integrados como sigue:

(MILES DE PESOS)

Intereses pagados a	
Instituciones de Crédito.	\$534'458.
Intereses pagados a particulares.	€ 36'959

Comisiones Bancarias	\$ 2'814
Diferencia en Cambios.	\$ <u>10'833.</u>
T O T A L	\$585'066

No obstante lo alto de éstos, la operación arroja utilidades que se incrementan por otros ingresos generados de descuentos por pronto pago e intereses cobrados, obteniendo una rentabilidad a ventas de 6% la cual se reduce al 50% al provisionar los impuestos y P.T.U.

COMENTARIOS A LAS PROYECCIONES FINANCIERAS.

Con relación al crédito de Habilitación o Avío solicitado por un monto de \$234'000 a un plazo de 18 meses, la solicitante presenta estados financieros proyectados que cubren tal período.

Dentro del Estado de Resultados, la empresa estima cerrar el ejercicio de 1987 con ventas por un total de \$8'512,209, importe que presenta un crecimiento del 106% con respecto al ejercicio contable concluido en 1986. Este crecimiento estará determinado en un 35% por un mayor volumen de acuerdo con los programas de modernización de vías férreas elaborado por Ferrocarriles de México.

A mayo de 1988 tendrá un crecimiento mensual promedio de 17% previendo mantener el mismo

porcentaje, -en virtud de que unicamente cuenta con un competidor denominado COMECOP, cuya capacidad de producción es mínima con relación a la capacidad de la titular.

Como resultado de un mayor volumen de producción y su impacto en los costos fijos, el costo de ventas experimenta una importante reducción, lo que significa mayor rentabilidad para la entidad, dentro del Balance y Flujo de Efectivo, se aprecia que para lograr el nivel de ventas proyectado, Industrial Tlaxcalteca piensa apoyar el desarrollo de su operación con la ampliación del plazo de crédito a sus clientes, así como destinar mayores recursos a los inventarios a fin de cumplir su programa de entregas sin ningún retraso.

Es importante mencionar que el crédito de Habilitación o Avío tiene por objeto surtir un pedido de 25,000 durmientes con un importe total de \$674.025.

El crédito de avío solicitado, se considera que podrá ser dispuesto en diciembre de 1986, generando intereses sobre saldos insolutos a partir de este mes a razón de 114.35% anual (CPP de octubre por tasa política = 91.48×1.25).

El crédito de acuerdo con el sistema de amortización, se empezará a liquidar en Diciembre de 1986, y será concluido en mayo de 1988,

generando intereses de \$211'833, importe que se presenta dentro de gastos financieros de acuerdo al período que se devengan.

Un aspecto sobresaliente dentro de los usos o aplicaciones no operativas, son las inversiones en activos fijos y activos diferidos que se realizan con el objeto de retroalimentación de desarrollo.

Resulta interesante señalar que de octubre de 1985 a 1986, si se comparan los renglones que integran el activo fijo nos dá un incremento de \$1'041.196, sin embargo no todo el crecimiento representa inversión real, sino que hay que considerar que del total \$646'720 corresponden a la actualización de la revaluación hecha a 1985 y que por ser una partida virtual, que no implica movimiento de efectivo al ser resultado del fenómeno inflacionario, no debe incluirse dentro del flujo de efectivo.

Por último al analizar la posición neta de fondos, así como el saldo final anual de caja y bancos, se observa que estos son altamente positivos lo que señala que el crédito solicitado beneficiará la liquidez inmediata de la empresa, pudiendo invertir los excedentes temporales en valores que ofrezcan un atractivo rendimiento y estudiar nuevas inversiones en activos fijos analizando sus beneficios netos esperados.

CONCLUSION.

Industrial Tlaxcalteca, S.A. de C.V., es una empresa dedicada a la fabricación de durmientes monolíticos de concreto preesforzado tipo Diwiday, contando para ello con el apoyo de sus filiales, empresas que jurídicamente son independientes entre sí y que le abastecen de moldes para la fabricación de los durmientes y de otros materiales indispensables para producirlos.

Los durmientes de concreto preesforzado son fabricados utilizando tecnología alemana, pero bajo la supervisión de ingenieros mexicanos, observando las más altas normas de calidad, no erogando pagos de regalías al ser la patente de dominio común y solo cubrir derechos de uso.

En la actualidad su principal cliente es Ferrocarriles Nacionales de México, que es la dependencia encargada de ampliar y mantener las vías ferroviarias.

La estructura financiera se presenta sólida con capacidad de contratar mayores pasivos, dado el desarrollo de su actividad, la cual arroja utilidades aceptables.

Con base en lo anterior se considera que :

Es una empresa productora de bienes de capital que apoya el desarrollo del País.

Que la producción nacional de los durmientes tipo Dywiday sustituye la importación de las mismas evitando la salida de divisas del País por tal concepto.

Los durmientes de concreto preesforzado son fabricados observando las más altas normas de ingeniería, utilizando tecnología alemana, pero bajo la supervisión de personal mexicano.

La producción de durmientes, prácticamente antes de ser iniciada está vendida a través de un contrato a Ferrocarriles Nacionales de México, quien es su cliente principal.

Su estructura financiera ha tendido a estabilizarse tanto en sus niveles de liquidez como endeudamiento.

El desarrollo de sus operaciones se han realizado con éxito basándose en los resultados obtenidos.

Ante la escasa inversión de recursos frescos por parte de sus accionistas, estos mantienen casi íntegramente los resultados obtenidos hasta la fecha.

Por lo que se somete a consideración la siguiente propuesta.:

Financiarla con un crédito de Rehabilitación o Avío por un monto de \$234'000 para la adquisición de materia prima, a un plazo de 18 meses, mediante amortizaciones mensuales sobre saldos insolutos.

CONDICIONES.

Aumentar el capital social fijo hasta \$200'000.

↳) Mantener el capital contable que se genere durante la vigencia del crédito.

INDUSTRIAL TLAXCALTECA, S.A. DE C.V.
ANALISIS COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS
(EN MILES DE PESOS)

	HISTORICOS		PROYECTADOS	
	OCTUBRE 1985	OCTUBRE 1986	OCTUBRE 1987	M A Y O 1988
A C T I V O S				
<u>CIRCULANTE:</u>				
Cajas y Bancos	154'867	499'419	282'464	550'018
Cuentas y Documentos	51'439	74'034	976'120	909'963
Deudores Diversos			11'665	11'929
Inventarios	629'061	726'075	1,687'841	1,855'585
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE:	835'367	1,299'528	2,958'090	3,327'495
=====				
<u>F I J O :</u>				
Edificios y Terrenos (revaluado)	421'166	978'892	1,068'604	1,422'612
Maquinaria y Equipo (revaluado)	1,121'849	1,605'319	1,742'334	2,299'404
Menos: Rva. para De- preciación.	(80'296)	(445'202)	(604'672)	(645'705)
TOTAL ACTIVO FIJO:	1,462'719	2,139'009	2,206'266	3,076'311
=====				
<u>OTROS ACTIVOS:</u>				
Anticipo ISR	48'370	10'978		
Gastos Pagados por Anticip.	63'951	33'896	116'297	170'179
Accionistas y Filiales				146'899
TOTAL OTROS ACTIVOS:	112'321	44'874	116'297	317'078
=====				
ACTIVO T O T A L .-	2,410'407	3,483'411	5,280'653	6,720'884
=====				
P A S I V O				
<u>CIRCULANTE:</u>				
Adeudos a Inst.de Créd.	723'682	954'000	1,728'642	2,027'000
Proveedores	393'601	360'095	316'501	278'116
Acreedores Diversos			376'232	395'999
Impuesto por pagar	29'908	48'240	287'730	207'112
Anticipo de Clientes		18'891	45'216	23'158
Sueldos por pagar				1'303
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	1,147'191	1,381'226	2,754'321	2,932'688
=====				
<u>LARGO PLAZO:</u>				
Acreedores Bancarios a L.P.	44'445	156'418	88'232	88'232
Otros pasivos a L.P.			772	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO:	44'445	156'418	89'004	88'232
=====				
PASIVO T O T A L .-	1,191'636	1,537'644	2,843'325	3,020'920
=====				
C A P I T A L				
Capital Social Fijo	25	25	25	25
Capital Social Variable	202'427	202'427	202'427	202'427
Aport.Pend. de Capitalizar	38'377	4'000		
Actualización por Revalua.	821'817	1,468'537	1,467'668	2,350'536
Reservas	1'885	1'885	1'885	1'885
Resultados Ejer. Anteriores	75'377	154'241	268'892	765'323
Resultado del Ejercicio	78'863	114'652	496'431	379'768
CAPITAL CONTABLE:	1,218'771	1,945'767	2,437'328	3,699'964
=====				
SUMA PASIVO Y CAPITAL .--	2,410'407	3,483'411	5,280'653	6,720'884
=====				

INDUSTRIAL TLAXCALTECA, S.A. DE C.V.

ANALISIS COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

(EN MILES DE PESOS)

	HISTORICOS		PROYECTADOS	
	OCTUBRE 1985	OCTUBRE 1986	OCTUBRE 1987	M A Y O 1988
Ventas Netas	2,286'877	4,123'646	8,512'289	5,792'446
Costo de Ventas	1,757'252	3,287'416	6,158'589	3,661'935
UTILIDAD BRUTA :	529'625	836'230	2,353'700	2,130'511
	=====	=====	=====	=====
Gastos de Ventas	60'449	55'272	159'903	61'779
Gastos de Administración	75'187	133'997	182'165	178'392
Gastos Financieros	297'943	585'066	1,050'446	1,240'453
UTILIDAD DE OPERACION:	96'046	61'895	961'186	649'887
	=====	=====	=====	=====
Otros Productos	58'309	173'422	81'306	141'299
UTILIDAD ANTES I.S.R.	154'355	235'317	1,042'492	791'186
	=====	=====	=====	=====
Impuesto Sobre la Renta	62'576	101'089	443'997	332'299
Participación	12'916	19'576	102'064	79'119
UTILIDAD NETA DESPUES I.S.R. Y P.---	78'863	114'652	496'431	379'768
	=====	=====	=====	=====

TABLA DE AMORTIZACION
 METODO APLICADO SOBRE SALDOS INSOLUTOS

TIPO DE CREDITO: Hab. o Avio
 M O N T O : 234'000
 P L A Z O : 18 MESES
 T A S A : CPP x 1.25 = 91.48 x 1.25 = 114.35
 AMORTIZACIONES: Mensuales de capital más intereses..

	<u>SALDO INSOLUTO</u>	<u>AMORTIZ. MENSUAL</u>	<u>INTERES MENSUAL</u>
1	234'000	13'000	22'298
2	221'000	13'000	21'059
3	208'000	13'000	19'821
4	195'000	13'000	18'582
5	182'000	13'000	17'343
6	169'000	13'000	16'104
7	156'000	13'000	14'866
8	143'000	13'000	13'627
9	130'000	13'000	12'388
10	117'000	13'000	11'149
11	104'000	13'000	9'910
12	91'000	13'000	8'672
13	78'000	13'000	7'433
14	65'000	13'000	6'194
15	52'000	13'000	4'955
16	39'000	13'000	3'716
17	26'000	13'000	2'477
18	13'000	13'000	1'239

211'833

FLUJO DE EFECTIVO

	HISTORICO	PROYECTADOS	
	OCTUBRE 1986	OCTUBRE 1987	M A Y O 1987
Utilidad de Operación sin considerarse gastos Financieros.	646'961	2,011'632	1,890'340
Más Cargos a Resultados que no requirieron movimiento de Efec. Depreciación y Amortización.	364'906	159'470	41'033
Generación Interna antes de Gastos Financieros, ISR y PTU.	1,011'867	2,171'102	1,931'373
FUENTES OPERATIVAS			
Más clientes			66'157
Inventarios			
Proveedores			
SUMAN FUENTES OPERATIVAS :			66'157
USOS OPERATIVOS			
Menos clientes	22'595	902'086	
Inventarios	97'014	961'766	167'744
Proveedores	33'506	43'594	38'385
SUMAN USOS OPERATIVOS:	155'115	1,907'446	206'129
Generación operativa antes de Gastos Financieros, ISR y PTU.	858'752	263'656	1,791'401
Menos Gastos Financieros del Crédito solicitado		177'147	34'686
Gtos.Fins. otros Bancos	585'066	873'290	1,205'767
ISR y PTU.	120'665	546'061	411'418
GENERACION NETA OPERATIVA:	153'021	(1,332'851)	139'530
FUENTES NO OPERATIVAS			
Mediano Plazo (AVIO)		234'000	
Sueldo por pagar			1'303
Otros Productos	173'422	81'306	141'299
Corte Plazo M.N.	230'318	683'642	389'358
Anticipo de Clientes	18'891	26'325	
Largo Plazo M.N.	111'973		
Acreedores diversos		376'232	19'767
Anticipo ISR.	37'392		
Provisión de Impuestos	18'332	239'490	
Pagos anticipados	30'055		
Ingresos por realizar		772	
SUMAN FUENTES NO OPERATIVAS:	620'383	1,641'767	551'727
USOS NO OPERATIVOS			
Mediano plazo		143'000	91'000
Amort.Creds. y Otros Bancos			772
Largo Plazo M.N.		68'186	
Anticipo de Clientes			22'058
Pago de Impuestos			80'618
Accionistas y Filiales			146'899
Deudores Diversos		11'665	264
Inversiones en Activos Fijos	394'475	227'596	28'210
Retiro de Accionistas	34'377	4'000	
Activos diferidos		71'424	53'882
SUMAN USOS NO OPERATIVOS:	428'852	525'871	423'703
Sobrante o (FALTANTE) No Oper.	191'531	1,115'896	128'024
Posición Neta de Fondos	344'552	(216'955)	267'554
MAS: SDO. INICIAL EN CAJA Y BANCOS:	154'867	499'419	282'464
SALDO FINAL DE CAJA Y BANCOS:	499'419	282'464	550'018

INDICES FINANCIEROS

GENERACION OPERATIVA (LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD)

			<u>OCT</u> <u>1985</u>	<u>OCT</u> <u>1986</u>	<u>OCT</u> <u>1987</u>	<u>MAY</u> <u>1988</u>	
CAPITAL DE TRABAJO							
ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE			(311'824)	(81'698)	203'769	394'807	
		<u>ACTIVO CIRCULANTE</u> <u>PASIVO CIRCULANTE</u>	=	.73	.94	1.07	1.13
ROTACION DE CARTERA	<u>CLIENTES</u> <u>VENTAS TOTALES</u>	(360)	=	8	6	41	56
ROTACION DE INVENTARIOS	<u>INVENTARIOS</u> <u>COSTO DE VENTAS</u>	(360)	=	129	79	98	182
CICLO DE RECUPERACION =	DIAS DE CARTERA + DIAS DE INVENTARIO		=	137	85	139	238
CICLO DE PROVEEDORES	<u>PROVEEDORES</u> <u>COSTO DE VENTAS</u>	(360)	=	80	39	19	27

INDICES FINANCIEROS

EFICIENCIA OPERATIVA (PRODUCTIVIDAD)

		<u>OCT 1985</u>	<u>OCT 1986</u>	<u>OCT 1987</u>	<u>MAY 1988</u>
<u>UTILIDAD</u>	-				
CAPITAL CONTABLE	=	7 %	6 %	20 %	10 %
<u>VENTAS NETAS</u>	-				
ACTIVO FIJO	=	1.56	1.92	3.8	1.9
<u>VENTAS NETAS</u>	-				
ACTIVO TOTAL	=	.95	1.18	1.61	.86
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS :		190'573	343'637	709'357	

INDICES FINANCIEROS

ESTRUCTURA DE INVERSION (INDEPENDENCIA FINANCIERA)

		OCT 1985	OCT 1986	OCT 1987	MAY 1988
<u>CAPITAL CONTABLE</u>	= INDEPENDENCIA FINANCIERA	1.02	1.26	.85	1.22
<u>PASIVO TOTAL</u>					
<u>ACTIVO FIJO</u>	= GRADO PROPIO DE INVERSION	1.20	1.09	.90	.83
<u>CAPITAL CONTABLE</u>					
<u>PASIVO TOTAL</u>	= ENDEUDAMIENTO	.49	.44	.53	.45
<u>ACTIVO TOTAL</u>					
<u>PASIVO TOTAL</u>	= APALANCAMIENTO	.98	.79	1.16	.81
<u>CAPITAL CONTABLE</u>					

RENDIMIENTOS EN LOS QUE SE BASA LA INTERPRETACION Y
ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

FUENTES OPERATIVAS

Representa la sumatoria de las partidas de activo circulante en las que se desarrollan las actividades propias de la empresa, las cuales al compararse los movimientos entre 2 ejercicios, se obtiene un decremento en sus números.

USOS OPERATIVOS

Están formados por las mismas partidas del activo circulante que integran las fuentes operativas, pero con la diferencia de que se obtiene un aumento al comparar 2 ejercicios sociales.

GENERACION OPERATIVA ANTES DE GASTOS FINANCIEROS E
IMPUESTOS (I.S.T. Y P.T.U)

Este renglón manifiesta la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo, cuyo resultado se deriva del desarrollo normal de las operaciones del negocio y recurriendo unicamente a las fuentes generadoras como son los proveedores.

GENERACION NETA OPERATIVA

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

Indica el sobrante de efectivo generado por la operación propia de la empresa, una vez cubierto el costo financiero originado por las fuentes de financiamiento externo, así como las obligaciones fiscales y laborales con que tiene que cumplir por el resultado de sus actividades propias.

SORRANTE O FALTANTE NO OPERATIVO

Es la diferencia entre las fuentes y usos no operativos, e indica:

FALTANTE NO OPERATIVO

El grado de independencia del negocio, con respecto a las fuentes externas de financiamiento para cubrir las obligaciones derivadas de su operación.

SORRANTE NO OPERATIVO

Indica las partidas extraordinarias en las cuales la empresa distrajo sus recursos, analizando el grado de importancia de la inversión en tales partidas, determinando la futura productividad que rendirá.

POSICION NETA DE FONDOS

Es el renglón que concilia el saldo de caja y bancos de un período, con el de otro período con que se esta comparando.

Es decir, es el resumen y análisis de fuentes y usos tanto operativos como no operativos.

El análisis de las fuentes y usos permite determinar la utilidad que la administración de la empresa está dando a los recursos, para poder corregir aquellas posibles desviaciones que le impida alcanzar sus objetivos.

CONCLUSIONES

1. El principal problema que frena el desarrollo de las empresas de nuestro País, se deriva de la falta de liquidez, originando por la difícil e incierta situación económica por la que se atraviesa en la actualidad, haciendo cada vez más complicada la toma de decisiones específicamente las decisiones financieras.

2. El desarrollo de esta investigación, tuvo por objeto el reafirmar aquellos elementos que sirven de apoyo a la toma de decisiones financieras, así como la utilización adecuada de los recursos de una empresa, optimizando su uso y obteniendo su máximo rendimiento.

3. Es el flujo de efectivo el instrumento identificado y desarrollado en este trabajo como herramienta útil en el eficiente manejo de los recursos, al permitir visualizar con toda anticipación las necesidades de financiamiento, así como los excedentes temporales de tesorería, a fin de estudiar con detenimiento las distintas fuentes de financiamiento a las que se puede recurrir, seleccionando la que mejor se ajuste a las características de la empresa y sus necesidades en cuanto a corto plazo, forma de amortización etc.,

4. En cuanto a los excedentes de tesorería se pueden estudiar las diversas clases de inversión, las que además de ofrecer un rendimiento atractivo, sean lo suficientemente líquidos para que la empresa cumpla, con sus obligaciones oportunamente estableciéndose así una sincronización entre sus excedentes temporales y sus necesidades periódicas.

5. En la selección de las fuentes de financiamiento se presentan los créditos bancarios a mediano y largo plazo, de donde se analiza cada tipo de crédito, y sus características, con el objeto de que se identifiquen con claridad, si la empresa es sujeta de un crédito determinado en relación a su actividad, el tipo de crédito que puede apoyar su estructura o liquidéz atendiendo a su destino.

6. Debido a la importancia de las fuentes de información financiera a las que se recurre, conocidas como estados financieros se recomienda que sean dictaminados en virtud de que las cifras dictaminadas presentan mayor veracidad y objetividad.

7. Asimismo, se sugiere que la metodología que se utilice para la realización del flujo de efectivo, así como la información a la que se recurra, sean presentadas de una manera sencilla a fin de facilitar su entendimiento.

8. Finalmente, la presentación del caso práctico tuvo por objeto aplicar la exposición teórica realizada en los primeros capítulos de la tesis determinando y analizando el crédito que permitirá a la empresa no afectar el desarrollo de su operación ni su prestigio.

BIBLIOGRAFIA

Administración de Empresas, Teoría y Práctica

Reyes Ponce, Agustín 2° Parte

Editorial Limusa

México, 1982

Curso de Administración Moderna

Koontz y O'Donell

Editorial Mc Graw Hill Sexta Edición

México, 1981

Curso de Crédito del Banco de Crédito y Servicio,

S.N.C.

México, D.F.,

Julio 1986

Curso de Crédito, Capacitación y Desarrollo

Banamex, S.N.C.

México, D.F.,

Noviembre de 1985

Dirección

Cartwright Darwin

Editorial Trillas

Segunda Edición

México 1971

Dirección

Forrester Say W.

Editorial Ateneo

Cuarta Edición

México 1972

Elementos Básicos de Administración Financiera

Perdomo Moreno Abraham

Editorial ECASA Cuarta Edición

México 1985.

Enfoques Cuantitativos a la Administración

Levin I., Richard y Kirllpatrick A., Charles

Cía. Editorial Continental

Primera Edición

México, D.F.

Febrero 1983

Las Finanzas en la Empresa

Moreno Fernández Joaquín

Editorial UNAM

Tercera Edición

México, D.F. 1984.

Resumen Boletín B-II

**Estado de Origen y Aplicación de Recursos en Base
a Efectivo**

Revista Ejecutivos de Finanzas

Elementos para elaborar el Presupuesto de Efectivo

Vargas S. Oscar

Abril 1983

Revista Ejecutivos de Finanzas

**Experiencias Adquiridas en la Planeación de
Efectivo**

Philippe Morales Ricardo

Mayo 1977

Revista Ejecutivos de Finanzas

A la Administración del Efectivo en las Empresas

Uriarte M., Sergio

Julio 1977

Revista Ejecutivos de Finanzas

Situación Financiera de las Empresas Mexicanas

Adán Busto Armando

Mayo 1983