

318308
3
24



UNIVERSIDAD LATINOAMERICANA

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
INCORPORADA A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

EL ANALISIS FINANCIERO EN UNA INSTITUCION
BANCARIA PARA EL OTORGAMIENTO DE
CREDITO A UNA EMPRESA
COMERCIAL

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
ADRIANA LAPAYRE OLIVARES

MEXICO. D. F.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

1988



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

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

EL ANALISIS FINANCIERO EN UNA INSTITUCION BANCARIA
PARA EL OTORGAMIENTO DE UN CREDITO A UNA EMPRESA COMERCIAL.

	Pag.
	INTRODUCCION
CAPITULO I.	GENERALIDADES DEL CREDITO
1.1	Concepto y Diferentes Clases de Crédito. . 1
1.2	Sinopsis Histórica. 9
CAPITULO II.	EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO
2.1	Antecedentes Generales de la Banca. 17
2.2	Evolución de la Banca en México. 23
CAPITULO III.	LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO FUENTE DE INFORMACION CONTABLE.
3.1	Necesidad de la Información Financiera en las Entidades. 35
3.2	La Contabilidad como Satisfactor de las Necesidades Financieras en las Entidades. 35
3.3	Clasificación de los Estados Financieros. 36
3.4	Concepto de los Diferentes Estados Financieros. 40
CAPITULO IV.	EL ANALISIS FINANCIERO
4.1	Introducción. 45
4.2	Concepto. 45
4.3	Objetivos. 47
4.4	Pasos Operativos Previos al Análisis Financiero. 48
4.4.1	Entrevista con el Cliente. 49
4.4.2	Carta-Convenio de Servicios. 51
4.4.3	Recopilación de Información. 52
4.4.3.1	Información Interna. 52
4.4.3.2	Información Externa. 53
4.4.4	Simplificación de las Cifras. 53
4.5	Métodos de Análisis. 55
4.5.1	Análisis Vertical. 55

4.5.1.1	Reducción de Estados Financieros a Porcientos.	56
4.5.1.1.1	Concepto.	56
4.5.1.1.2	Bases del Método.	56
4.5.1.1.3	Aplicación del Método.	56
4.5.1.1.4	Ilustración del Método.	58
4.5.1.1.5	Utilización Incorrecta del Método.	62
4.5.1.1.6	Limitaciones del Método.	62
4.5.1.2	Razones Simples.	64
4.5.1.2.1	Concepto.	64
4.5.1.2.2	Clasificación de las Razones.	65
4.5.1.2.3	Aplicación del Método.	68
4.5.1.2.4	Ilustración del Método.	69
4.5.1.3	Razones Estandar.	92
4.5.1.3.1	Introducción.	92
4.5.1.3.2	Concepto.	92
4.5.1.3.3	Clasificación del Método.	93
4.5.1.3.4	Aplicación del Método.	94
4.5.1.3.5	Ilustración del Método.	94
4.5.1.4	Punto de Equilibrio.	100
4.5.1.4.1	Concepto.	100
4.5.1.4.2	Base del Método.	101
4.5.1.4.3	Aplicación del Método.	102
4.5.1.4.4	Ilustración del Método.	102
4.5.2	Análisis Horizontal.	109
4.5.2.1	Método de Aumentos y Disminuciones.	109
4.5.2.1.1	Introducción.	109
4.5.2.1.2	Concepto.	110
4.5.2.1.3	Base del Método.	110
4.5.2.1.4	Aplicación del Método.	110
4.5.2.1.5	Ilustración del Método.	112
4.5.2.1.6	Limitación del Método.	118

	pag.
4.5.2.2 Método de Tendencias.	118
4.5.2.2.1 Introducción.	118
4.5.2.2.2 Concepto.	118
4.5.2.2.3 Base del Método.	118
4.5.2.2.4 Aplicación del Método.	119
4.5.2.2.5 Ilustración del Método.	120
4.5.2.2.6 Limitaciones del Método.	122
4.5.2.3 Método de Control de Presupues to.	122
4.5.2.3.1 Introducción.	122
4.5.2.3.2 Concepto.	122
4.5.2.3.3 Base del Método.	123
4.5.2.3.4 Aplicación del Método.	124
4.5.2.3.5 Ilustración del Método.	129
4.5.3 Sistema Dupont.	130
4.5.3.1 Introducción.	130
4.5.3.2 Concepto.	130
4.5.3.3 Base del Método.	130
4.5.3.4 Aplicación del Método.	131
4.5.3.5 Ilustración del Método.	131
 CAPITULO V. CASO PRACTICO.	 135
 CAPITULO VI. CONCLUSIONES.	 172
 BIBLIOGRAFIA.	

Introducción:

En los últimos años muchas empresas se han visto afectadas por el fenómeno económico denominado "inflación"; por otra parte, - otras compañías le han podido hacer frente, mediante una adecuada administración de sus finanzas.

Nuestro país se ha visto afectado por los acontecimientos económicos a nivel mundial, tales como: la baja en el precio del petróleo; alzas en las tasas de interés (libor y tasa prima); la pretensión de aumentar el empleo a través de una ampliación de la planta industrial y mejorar el nivel de vida de la población, mediante la resolución de las principales carencias en materia de alimentación, salud, educación y servicios; mantener estructuras internas caracterizadas por una gran concentración del poder económico y de captación del excedente que favorecieron la dolarización, la importación de bienes inútiles y la fuga de capitales, etc., son algunos de los factores que han hecho que -- nuestro país presente la situación económica que tiene.

Por lo anterior, las empresas en México se han visto afectadas en su liquidez, provocada por las alzas constantes en los precios. Para sanear esta situación, han tenido que apalancarse -- seriamente.

Para poder satisfacer sus necesidades de recursos financieros, las empresas cuentan con varias fuentes, siendo quizás la más -- tradicional el crédito bancario.

Para que una institución bancaria pueda otorgar un crédito a -- una empresa, es requisito indispensable la realización de un -- análisis financiero a los estados de la misma, la magnitud de -- aquel, dependerá del tamaño de la empresa y del monto del apoyo solicitado. En el estudio practicado se determinan algunas razo

nes simples, tales como liquidez inmediata, solvencia, rentabilidad, apalancamiento, etc., las cuales son una herramienta vital para poder determinar si la empresa es susceptible de obtener o no el crédito solicitado.

A partir de la nacionalización de la banca privada, el encaje legal se vio aumentado notablemente, repercutiendo en un alto costo del dinero. Lo anterior, dio origen a que las sociedades nacionales de crédito seleccionaran a los solicitantes de crédito, pues no podían financiar a todos.

Como se mencionó en un principio, nuestro país está siendo afectado por una fuerte y persistente inflación, motivo por el cual es necesario considerar en los métodos de análisis sus efectos, obteniéndose información más representativa de la realidad que sirva de base en la toma de decisiones - aceptación o rechazo - de las solicitudes de crédito de los bancos.

Haciendo alusión a la estructura de este seminario de investigación contable, se puede observar que en los dos primeros capítulos se hace una breve sinopsis, de lo que es el crédito, y los antecedentes de la banca, desde sus inicios hasta nuestros días.

En el capítulo tercero, tratamos de enfocar al lector sobre las necesidades que tiene una empresa de toda la información financiera.

El capítulo cuarto, va sumamente ligado con el último de este seminario, ya que en él estamos viendo los tipos de análisis financiero más usuales, tratando de esta manera de que el lector pueda comprender más fácilmente el caso práctico, ya que en él se manejaron los lineamientos que generalmente utiliza una sociedad nacional de crédito para la elaboración del estudio crediticio y se incorporaron las adecuaciones que se estimaron pertinentes.

Finalmente, se presentan las conclusiones respectivas del presente trabajo, las cuales hacen tomar conciencia de la importancia que tiene el análisis financiero para las sociedades nacionales de crédito, sobre todo en los tiempos actuales, respecto a los apoyos que otorguen, y con esto, reducir el riesgo de irrecuperabilidad de sus créditos otorgados.

Oportuno es mencionar que como todo trabajo humano, el presente es falible y sujeto a perfeccionamiento por lo que de antemano reconocemos sus limitaciones y aceptamos todas las sugerencias que tiendan a mejorarlo.

C A P I T U L O I

GENERALIDADES DEL CREDITO

1.1 Concepto y diferentes clases de crédito.

Existen diversas acepciones sobre el crédito, pero generalizando podemos decir:

El crédito se dá cuando alguna persona física o moral tiene una solvencia satisfactoria, de tal manera que pueda prestar capital a terceras personas, a cambio de un interés futuro.

Es decir, que una parte otorga el crédito a otra que se le confiere, o sea, el acreditante y el acreditado.

Dentro del crédito es muy importante el factor tiempo, ya que de éste depende la tasa de interés que se fijará, o valores futuros que el acreditante recibirá.

El crédito puede clasificarse de distintas formas, por ejemplo:

1.- Dependiendo del sujeto a quien se otorga:

Privado y Público.

2.- Según el destino que se le dará:

De Producción o de Consumo.

3.- De acuerdo a las garantías que aseguren su recuperación:

Personal o con Garantía Real.

4.- Atendiendo al plazo:

A corto, mediano o largo plazo.

Crédito Privado.- Es el que se otorga a particulares, siendo estos personas físicas o morales. Dentro de éste existen varios tipos, ejemplo:

Compras o ventas a crédito entre empresas mercantiles; las operaciones de crédito entre las Sociedades Nacionales de Crédito

y los particulares, o con empresas agrícolas, industriales, comerciales, etc.

Crédito Público.- Es aquél que el pueblo concede a sus gobiernos; en México funciona cuando se concede a personas de derecho público, es decir aquellos préstamos que recibe el gobierno a nivel federal, estatal o municipal, a través de emisiones de valores.

El ejemplo más claro de este tipo de financiamiento son los Bonos del Ahorro Nacional, los Cetes, los Petrobonos, etc., instrumentos que han tenido una buena aceptación entre el público en general.

Crédito a la Producción.- Es aquél en el que el capital se destina al fomento de las actividades productivas, permitiendo al deudor obtener los suficientes rendimientos, para poder cubrir el capital y los intereses quedándole además un remanente para que pueda acrecentar su patrimonio. El crédito a la producción se puede clasificar en tres divisiones, que son:

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

Crédito al Consumo.- Este tipo de crédito se utiliza para satisfacer las necesidades de quien lo solicita, o también se puede considerar dentro de este nombre, a aquél que se destina a fomentar el comercio que va dirigido al consumidor directamente.

Crédito Personal.- Es aquél que se le da a una persona que tiene suficiente solvencia económica y moral, la cual le acredita a usar un capital en un plazo determinado, y al final de éste, cubrir su obligación junto con los intereses que se hayan originado.

Cabe mencionar que en este tipo de crédito, lo que cuenta para otorgarlo es únicamente la reputación social que tiene el solicitante, como por ejemplo: las actividades a que se dedica, su posición económica, referencias comerciales, etc.

Este tipo de crédito a su vez se divide en dos y son:

- Unilateral o simple, cuando el crédito es garantizado por -- una sola persona, ya sea quien lo recibe o un tercero.
- Bilateral o complejo, es aquel que es garantizado por dos o más personas.

Crédito con Garantía Real.- Es aquél en el cual la persona que lo solicita, es decir el acreditado, pone en garantía bienes -- que lo respaldan.

Este tipo de crédito puede ser:

Pignoraticio.- Aquel en el que media un contrato para asegurar su cumplimiento.

Hipotecario.- Aquel que queda garantizado por medio de una hipoteca.

Fiduciario.- Es aquél que queda garantizado por medio de un contrato de fideicomiso con garantía.

Crédito a Corto Plazo.- Generalizando podemos decir que son -- aquellos cuya vigencia es a un año o un lapso inferior de dicho período.

Crédito a Mediano Plazo.- Es aquél que abarca de uno a tres -- años, dependiendo del monto y el tiempo solicitado para poder liquidar dicho crédito, ejm: préstamo de habilitación o avío.

Crédito a Largo Plazo.- Este tipo de crédito es aquél en el -- que debido a la cantidad de dinero que se maneja, se requiere de más tiempo para liquidarlo y puede abarcar de 3 a 5 años. Como ejemplos clásicos de este tipo de crédito tenemos los re -- faccionarios e hipotecarios.

Dentro de los medios económicos y financieros sabemos que en el mercado del dinero se utiliza el crédito a corto plazo y en el mercado de capitales el crédito a largo plazo.

Todo crédito involucra un costo el cual deberá cubrir el acreditado al acreditante por haber usado su dinero durante cierto -- tiempo, según haya quedado estipulado y puede ser a través de -- un interés, comisión, sobre precio, premio o recargo.

Como el objetivo del presente trabajo se refiere concretamente al otorgamiento del crédito bancario, en el presente capítulo -- nos avocaremos a tratarlo.

Dentro de nuestro país, el crédito bancario está reglamentado -- por varias leyes, la más importante de ellas es la Ley Reglamen -- taria del Servicio Público de Banca y Crédito; también está re -- glamentado por leyes orgánicas y reglamentos de las Institucio -- nes Nacionales de Crédito y en forma accesorias por la Ley de Tí -- tulos y Operaciones de Crédito.

El crédito bancario tiene dos objetivos fundamentales que son:

- Captación de dinero.
- Distribución de los fondos a través del otorgamiento de préstamos y créditos.

Captación de dinero.-- Estas operaciones convierten a la Institu -- ción en deudora y se conocen comúnmente como operaciones pasí -- vas.

Préstamos y Créditos.-- Estas operaciones convierten a la Insti -- tución en acreedora y reciben el nombre de operaciones activas.

El crédito bancario tiene el propósito de beneficiar a las per -- sonas físicas o morales que aportan sus recursos así como conse --

guir el máximo aprovechamiento de la colectividad.

Dentro de las operaciones activas de crédito bancario que se realizan podemos mencionar las siguientes:

- Préstamos.
- Descuentos.
- Aperturas de Crédito, etc.

Y dentro de las pasivas mencionaremos las siguientes:

- Depósitos a la vista.
- Depósitos a plazo.
- Depósitos con previo aviso.
- Títulos amortizables a plazo fijo.
- Títulos - valores amortizables por sorteo.
- Títulos retirables a su valor presente por rescate, etc.

Como ya se mencionó, dentro de la fase activa del crédito bancario se otorgan préstamos o créditos, razón por la cual existe una reglamentación o norma que asegura la recuperación de dichos préstamos, y es precisamente, la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito.

De acuerdo a la experiencia bancaria se han establecido normas o requisitos de carácter general necesarios para otorgar un crédito; dentro de estos podemos mencionar los siguientes:

- Solvencia moral y económica del solicitante.
- Capacidad de pago.
- Arraigo en la localidad.
- Experiencia en su negocio o actividad.
- Antecedentes de crédito.
- Conveniencia y productividad.
- Garantías.
- Aspecto Legal.

La solvencia económica y moral se refiere a la buena reputación que tenga el solicitante en su medio social, es decir, tanto en su vida privada como en el medio donde desarrolla sus actividades económicas. La buena reputación se refiere a que el solicitante debe ser responsable y cumplido con sus compromisos.

Dentro de este punto el analista de crédito debe saber conocer a los clientes en este aspecto, al momento de entrevistarlos.

Capacidad de pago: Aquí se determina si el solicitante podrá cumplir con su obligación al momento de su vencimiento, según haya quedado estipulado, en amortizaciones o en un solo pago.

Para determinar la capacidad de pago se tiene que tomar en cuenta el tipo de crédito y el monto, ya que en cada caso se aplica un criterio distinto.

Arraigo en la localidad: Es el tiempo que el solicitante debe haber radicado en la plaza que cubre la institución nacional de crédito, además de que tenga inversiones o negocios en la misma localidad, lo cual le impediría abandonarla y dejar su adeudo pendiente.

Experiencia en el negocio o actividad: Se refiere a que el solicitante debe conocer a fondo el giro que explota, y de esta manera, estar seguro de que le traerá beneficios económicos con los cuales podrá saldar su obligación.

Antecedentes de crédito: Esto se aplica a los solicitantes que ya hayan disfrutado de créditos anteriormente, y representa una ayuda al analista porque le permite tener referencias de aquellos, y poder decidir la autorización o el rechazo de sus peticiones crediticias.

Convenciencia y productividad: Apartado en donde el analista de be estudiar si la operación del crédito, es conveniente o no pa ra el banco.

Garantías: Dentro del crédito bancario se conocen dos tipos de garantías que son: la personal y la real, la primera se refiere a la persona que solicita el crédito en su aspecto moral, económico y en su capacidad de pago; la segunda puede ser prendaria, hipotecaria o fiduciaria.

Aspecto legal: En todo crédito otorgado, deben cubrirse todos - los requisitos que señalen las Leyes de la materia con el fin - de garantizar su recuperación, ya que si no se cumpliera con al guno de ellos, se correría el riesgo de que la operación perdie ra su validez legal, y su recuperación por la misma vía sería - difícil.

1.2 Sinopsis Histórica.

En la antigüedad, desde que el hombre, por sus naturales características de sociabilidad empezó a agruparse formando aldeas y pueblos, surgieron sus primeras relaciones comerciales.

El trueque, o sea el cambio de una cosa por otra, constituyó - el origen del comercio entre los pueblos y algunos productos - eran utilizados preferentemente para considerar el valor de -- los otros. Así como la carne y las pieles fueron las primeras monedas que el hombre utilizó cuando su principal actividad -- era la cacería, en la época pastoril el ganado se empleó como medida de valor, porque los animales podían moverse fácilmente de un lugar a otro y tenían una vida más o menos larga. Y así, a medida que se desarrolla el comercio entre los hom -- bres, surgen nuevas necesidades para facilitar el intercambio de sus productos, conforme crece la actividad económica de los pueblos, se crean también prácticas financieras elementales -- que son la cuna de nuestro sistema financiero actual.

En la antigua Babilonia 300 A.C., encontramos las primeras huellas de una actividad que con el tiempo llegaría a construir - uno de los más fuertes baluartes en la economía de las naciones: El sistema bancario. Los sumerios, que hacia el año 3000 A.C. habían ocupado la mayor parte del Sur de Babilonia, desarrollaron una civilización avanzada, bajo el dominio de reyes que eran al mismo tiempo sacerdotes. Esta era Sumeriana que - duró hasta el año 2300 A.C. tuvo como base económica la agricultura, cultivándose en gran escala: cebada, trigo, hortalizas y dátiles aunque sin descuidar otras actividades como la ganadería, la orfebrería y la producción de telas finas de lana y lino.

En el comercio y la industria, se extendieron al campo internacional, llegando a Siria, Asia Menor, Egipto, Persia y posible mente hasta la India.

Los sumerios, se valían de un sistema de escritura que se conoce como "Cuneiforme" llevando sus registros y documentos en tabletas de barro que secaban al sol y cocían en hornos especiales. De estas tabletas en que está escrita gran parte de la -- cultura Babilónica, una de ellas representa un documento por de más interesante, ya que en realidad se trata de un pagaré emanado de un préstamo que hoy conocemos como el Avío, cuya traducción es la siguiente:

"2 shekels (medidas de plata) han sido prestadas a Mas-Sghamach, hijo de Adadrimeñi por Amat-Schumach, Sacerdotiza del Sol, e hija de Warad-Enlil. Mas-Sghamach, pagará el interés del Dios -- del Sol y cuando venga la cosecha, pagará la suma y el interés".

En Babilonia las operaciones de cambio, préstamos y otras actividades que podemos considerar como bancarias, se efectuaban -- preferentemente en los templos. Estos eran los lugares más seguros para salvaguardar los valores en un tiempo en el que el hurto era prácticamente habitual; por otra parte, los templos -- se encontraban en el centro de los mercados públicos, por lo -- que constituían un lugar ideal para efectuar tales operaciones. Ya desde aquella época, los primeros banqueros -- si así podemos llamarlos --, consideraban no solamente factores de seguridad para realizar sus operaciones, sino también económicos y demográficos.

Puede decirse que las prácticas comerciales y crediticias fueron desarrolladas en forma por los Babilonios, y es asombroso -- que en nuestros días se practiquen las operaciones y transacciones que ellos ya efectuaban: Préstamos garantizados con pagarés, escrituras de propiedad, contratos de arrendamiento, testamentos, hipotecas y aún operaciones fiduciarias, aunque fueran rudimentariamente y por castas privilegiadas.

Las más importantes leyes que gobernaron este pueblo, fueron dictadas por el Rey Hammurabi alrededor del año 1700 A.C., incluyendo su código: cerca de 280 Leyes que contenían condiciones para contratos comerciales, así como cartas reales y mandatos, proporcionando una idea clara de la vida y aspectos administrativos de la época.

Este código fue esculpido en un monumento de piedra negra que aún se encuentra en el Museo de Louvre, en Francia, y una de sus más interesantes Leyes se refiere al tipo de interés que se fijaba en 20% para préstamos en dinero, que en aquella época eran determinadas medidas de oro y plata, y el 33% para préstamos otorgados en especie.

En el año 570 A.C., el Rey Creso de Lydia, hizo una importante aportación en el campo de las finanzas al emitir monedas acuñadas en oro y plata, garantizadas en su valor total por el Estado, aunque estas monedas no fueron las primeras en ser acuñadas como se supuso durante mucho tiempo, ya que en la India se han encontrado otras que suponen una antigüedad de 500 años más. Otra de las grandes aportaciones que aceleraron la civilización de aquellos tiempos, la dieron los Fenicios al modificar y aportar el alfabeto egipcio, usando rollos de papiro para sus transacciones comerciales y financieras.

Bajo la dirección del pueblo Fenicio, el comercio internacional y las finanzas formaron parte importante en la vida de los habitantes del Mediterráneo. Sus barcos llegaban hasta la actual Inglaterra y hacían viajes alrededor del Africa, considerándosele la más grandiosa nación comercial en la antigüedad.

G R E C I A

En Grecia, también se encuentran huellas de transacciones comerciales que se relacionan con las actuales operaciones bancarias.

En los siglos III y IV A.C., prácticamente se origina el servicio que hoy conocemos de custodia de valores, efectuado en el Partenón y otros templos paganos, como el de Efeso y el de Del fos.

Las creencias religiosas, supersticiones y temores del Pueblo - Ateniense, dieron oportunidad a esto, y los sacerdotes de los templos no se conformaron ya con el cobro de determinados cargos por la custodia de valores, sino que iniciaron un sistema de crédito utilizando tanto los valores depositados como sus - propios recursos lo que pronto fue imitado por otras castas -- privilegiadas que se dedicaron posteriormente a la misma actividad.

Aunque registraban diariamente sus operaciones y a cada deposi tante se le llevaba una cuenta individual, lo curioso de tal - actividad era la forma de identificarlos, ya que para que pu - dieran disponer de sus valores, aunque las firmas no eran des - conocidas en esta época, tenían que pronunciar una palabra, ha - cer una seña o mostrar un símbolo determinado, es decir, opera - ban a base de contraseñas.

R O M A

Entre los años 300 y 146 A.C., Roma conquistó el Mediterráneo, implantando nuevas Leyes y creando un nuevo orden, y con ellos, nuevas oportunidades para un mayor crecimiento del comercio y las finanzas.

Los tributos que los pueblos y provincias sojuzgados debían pa - gar a los conquistadores dieron origen a dos nuevas activida - des financieras. Se crearon ciertas asociaciones recaudadoras, que pagaban los impuestos por anticipado a Roma, con lo que ob - tenían un descuento y posteriormente efectuaban el cobro a los causantes, obteniendo en esta forma jugosas utilidades y repre - sentando a la vez un vestigio formal del servicio actual de co - branzas.

Esta misma situación creó otra necesidad. A Roma había que pagarle con su moneda y los impuestos se recaudaban tanto en especie como en muy variadas clases de moneda de otras regiones. Como corolario al sistema de recaudación, surgió también con fuerza un sistema de cambios para la liquidación de los tributos a un imperio que dominó la mayor parte del viejo mundo durante muchos años.

En Roma, el centro financiero era la calle de Jano, que formaba parte del foro, - el Wall Street de la antigua Roma -, en que funcionaba un sistema bancario con muchos rasgos similares a -- los que vemos en la actualidad: Apertura diaria de cuentas, depósitos y retiros, préstamos, cartas de crédito, etc.

C H I N A

Justo es sin embargo, que nos refiramos también a China, a quien se debe otra de las grandes aportaciones, si no es que la más importante para el desarrollo de la civilización occidental y - en particular para el desenvolvimiento de las operaciones comerciales y crediticias - finanzas - de ese tiempo: su invención - del papel (alrededor del año 105 de nuestra era). Este fue posiblemente uno de los descubrimientos más trascendentales ya que hizo posible posteriormente la emisión del papel moneda, formatos de certificados de depósito, letras de cambio, etc., así como el poder llevar los registros necesarios para las entidades financieras, en forma práctica, económica y de fácil transportación.

Los chinos perfeccionaron muchas de las operaciones comerciales y crediticias que se efectuaban, incluyendo las transferencias de fondos de una provincia a otra, servicio por el que cobraban una comisión del 3 por ciento. A los chinos se debe también la introducción del sistema de giros y letras de cambio, así como la expedición de certificados de depósito, aliviando con esto -

los riesgos para el viajero y los comerciantes, de llevar pesadas bolsas de oro y plata.

Una de las más importantes fuentes de ingresos de los financieros chinos, provenía del otorgamiento de créditos a las exportaciones de sal y hierro a Roma.

EDAD MEDIA EN EUROPA

El advenimiento de esta época de la humanidad, marcó un retroceso tanto para la ciencia y las artes como para el comercio y -- las finanzas, aunque ciertas operaciones crediticias continuaron practicándose especialmente entonces, por las órdenes de -- monjes de la época.

Los monasterios eran casi inviolables y existían en muy diversos lugares pertenecientes a la misma orden religiosa. Con esto, el servicio de transferencia de fondos se simplificó grandemente, ya que dichos monasterios actuaban como sucursales de una sola unidad y dichas transferencias las efectuaban exclusivamente en libros, sin tener que recurrir al traslado físico -- del dinero, excepto cuando se hacía necesaria alguna compensación.

Estas actividades practicadas por los monjes de los siglos IX, X, y XI fueron adoptadas o continuadas por órdenes militares -- religiosas de caballeros durante los 3 siglos siguientes, en -- Europa y en el Medio Este.

Fue precisamente entonces cuando los judíos ocuparon un lugar -- prominente en el campo de las finanzas. A pesar de encontrarse sumamente diseminados, sus ligas raciales y familiares los mantenían unidos, esta situación les daba más o menos las mismas -- ventajas que a los monjes y a los caballeros de la época en las transferencias de fondos.

Por estas razones y posiblemente también por sus aptitudes naturales, los judíos jugaron un papel importante en las operaciones bancarias y durante algún tiempo, en determinados lugares, tenían prácticamente monopolizada esta actividad.

Cuando los judíos fueron expulsados de Inglaterra, las actividades bancarias fueron continuadas por los Lombardos, grupo de comerciantes y banqueros de Venecia y Génova, hasta fines del siglo XIV. Precisamente la actual calle Lombard, centro financiero de Londres, tomó su nombre de este grupo de banqueros -- italianos.

El auge comercial, dentro de un marco de renovado interés en el saber humano y en las artes, dan paso a una nueva época conocida con el nombre de Renacimiento, en la que los comerciantes comprendieron más y más la necesidad de contar con instituciones especializadas para manejar los detalles del financiamiento al comercio, y además tener una unidad de cuenta estable para sus transacciones.

Podemos decir que las operaciones crediticias se perfeccionan y amplían con la aparición de la Banca, la cual surge en esta época. Su evolución histórica se comentará en el capítulo siguiente.

C A P I T U L O I I

EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO

2.1 Antecedentes Generales de la Banca.

Como ya se mencionó al finalizar el capítulo anterior, los albores de la banca moderna se encuentran en el renacimiento y justo es referirse ya al origen de la palabra banco.

Algunos autores aseguran que su origen proviene de la palabra alemana -bank-, que quiere decir literalmente amontonamiento, -acumulación y que usaban para denominar un fondo de acciones de capital, y que los italianos la adoptaron en la formación del Banco de Venecia, para denominar la acumulación a fondo de valores, o dinero, dándole la interpretación de Banco.

Otros se remontan a épocas anteriores y encuentran el origen de la palabra en el mueble o mesa que los cambistas utilizaban para amontonar monedas de diferentes lugares para celebrar sus operaciones. Estos autores aseguran y no parece lógico, que de aquí se deriva también la palabra "bancarrota", que proviene del hecho de que cuando algún cambista fracasaba o el negocio no prestaba, hacia pedazos el mueble en que operaba.

En este estado de cosas surge la primera institución que podemos considerar como líder en la era de la banca moderna. El Banco de Barcelona en 1401, a quien algunos historiadores atribuyen también el origen del cheque bancario. Con la creación de este banco, algunas operaciones empezaron a tomar forma, como los depósitos que podían ser retirados por sus beneficiarios sin previo aviso, y a pesar de que no fue sino hasta 1609 cuando se generalizó el uso de este título de crédito, el Banco de Barcelona aceptaba ciertas formas de orden de traspaso de propiedad de los depósitos cuando eran dadas por los consejeros de la ciudad, afectando sus propios depósitos.

Otras de las operaciones que empezó a practicar este banco, fueron los depósitos condicionales en los que de hecho actuaba como fiduciario, ya que los entregaba a un beneficiario cuando las condiciones impuestas por el depositante eran cumplidas.

En Inglaterra se encuentran también vestigios del origen del cheque en 1676. Algunos autores lo atribuyen a la casa Hoare and Company, que en realidad ya era un banco privado. La redacción del primer documento que operó esta casa bancaria decía así:

Sr. Hoare:

Por favor pagar al portador, Sr. Witt Morgan, de mi dinero que usted tiene, la cantidad de 54 libras, 10 chelines, 10 peni -- ques, recabando recibo por la misma.

Su afectísimo amigo

Wil Hale.

54.10.10. para el Sr. Ricardo Hoare
En la botella de Oro, Cheapside
Julio 11, 1676.

Durante algo más de 200 años, a partir del establecimiento del Banco de Barcelona, estas actividades estuvieron en manos particulares y de comerciantes, sin que existiera en realidad reglamentación oficial para sus operaciones, y así se formaron - en Venecia, el Banco de Rialto en 1587; y en Holanda, el Banco de Amsterdam en 1609.

Esta última institución, tuvo la variante de iniciarse conservando los depósitos que le confiaban sin afectarlos, es decir, mantenía una reserva del 100 por ciento, pero poco a poco empezó a prestar sus depósitos cobrando intereses por un lado y comisiones por la guarda de los depósitos, por otro; con lo que la gente empezó a perder la confianza que le tenía, originándose una de las primeras quiebras en la historia de la banca organizada en 1794.

En Italia, por esta misma época, surgió el billete de banco, concretamente en Nápoles; y más tarde en Génova, la casa de -- San Gregorio empezó a emitir talones de depósito llamados Bi -

glietti, los que eran nominativos pero que podían transferirse por endoso y ser usados como medio de pago.

En Inglaterra mientras tanto, los joyeros se constituyen en -- banqueros y sus talones de depósito, ya con gran circulación, adquieren relevante importancia entre los comerciantes y la nobleza, ganando plena confianza hasta 1672 en que la suspensión de pagos por parte del gobierno y la quiebra casi general de los joyeros destruyeron durante mucho tiempo la confianza que en ellos se tenía. Este fue prácticamente el fin de los banqueros particulares y el nacimiento de las instituciones de crédito de carácter jurídico.

El Banco de Inglaterra, creado en 1694, bajo la dirección de William Paterson, vino a marcar el comienzo de nuevos derroteros para la banca europea, ya que inició sus actividades auspiciado por la corona británica.

Su primera operación implicó un crédito por 1,200,000 libras, hecho al gobierno para continuar la guerra con Francia, a cambio de lo cual se le otorgó la primera concesión oficial para emitir billetes por cantidad igual al préstamo, aunque estos billetes aún no eran de curso legal, si eran aceptados para el pago de impuestos. Desde entonces y a pesar de las épocas tan difíciles porque ha atravesado el país, el Banco de Inglaterra es un símbolo de orgullo para la Gran Bretaña, --"tan seguro como el Banco de Inglaterra"-- es una frase que se aplica, para denotar la máxima seguridad conocida en los negocios. A Inglaterra se debe también la creación del sistema de compensación de cheques entre bancos, que se originó en el año de 1770.

Diariamente salía un empleado de cada Banco para llevar a los demás los cheques que tenía a su cargo, hasta que en una ocasión se detuvo en un café para descansar, ahí encontró a un mensajero de otro banco.

Ellos encontraron práctico a partir de ese momento, reunirse diariamente a intercambiar los cheques que tenían a cargo de sus respectivas instituciones. Nunca imaginaron que con el --

tiempo, estas operaciones de compensación llegarían a ser tan importantes para los bancos y que a través de ellas se manejarían muchos millones de documentos diariamente, como sucede en todo el mundo.

Para completar el cuadro en que nació la banca moderna, es necesario, que nos refiramos también a otros países que tanto en Europa como en América, han jugado un importante papel en el -desenvolvimiento de esta actividad.

A mediados del siglo XIX en Alemania, se establecieron varios bancos que contrariamente a los bancos ingleses, al principio no manifestaron una pauta muy interesante que había de ser norma para el futuro, en otros bancos del continente. Todas sus oficinas deberían actuar como intermediarias en el comercio de exportación, así como en las relaciones entre la industria alemana y el mercado mundial.

Con esto se manifestaban ya en 1853 como instituciones de servicio público al estimular con su intervención la economía nacional.

Mientras tanto, en Francia, Napoleón Bonaparte entonces Primer Cónsul, crea en 1800 el Banco de Francia con un capital de 30 millones de francos para restaurar la desorganización de crédito público y satisfacer las demandas crediticias de los negocios del país. Aunque en esa época otros bancos emitían billetes, en 1803 el Banco de Francia obtuvo el monopolio para realizar esta actividad así como el derecho de hacerlo por cantidades ilimitadas. Aunque todo el desarrollo logrado en su estructura bancaria fue destruido con la Revolución de 1848, el carácter y visión del pueblo de Francia no se modificó y continuó la lucha por alcanzar la estabilidad de sus instituciones bancarias. Así fue como se formó posteriormente con la ayuda del gobierno el "Comptoir National d' Escompte", que al principio sólo estuvo autorizado para recibir depósitos a la vista y descuento de letras.

Poco después de mediados del Siglo XIX, se establecen en Fran-

cia 2 nuevas instituciones: El "Crédito Lyonnais" en 1863, de los más importantes en la actualidad, y la "Societe Generales por Favoriser le Development du Comerceet de I' Industries", - cuya misión fundamental fue la promoción y establecimiento de empresas comerciales e industriales como su nombre lo indica.

En los Estados Unidos de Norteamérica, en el período colonial ya existían algunos bancos particulares, aunque sólo podían -- considerarse como hipotecarios pues operaban en bienes inmuebles y tierras principalmente y de ninguna manera como bancos comerciales.

No fue sino hasta 1781, que se estableció en Filadelfia el Banco de Norteamérica, debidamente reglamentado. La razón fundamental para su creación fue contar con su ayuda financiera para la culminación de la guerra revolucionaria de entonces. A principios del Siglo XIX ya habían en toda la Unión Americana, 88 bancos debidamente organizados.

A partir de 1913 al crearse el sistema de la Reserva Federal - Estadounidense, los bancos son controlados ya por un organismo rector, el cual acababa con la anarquía existente en la forma de operación de cada uno de ellos.

Aproximadamente, por los años 20s hacen su aparición las máquinas de contabilidad, las que son rápidamente adoptadas por los bancos pues facilitaban enormemente las funciones de registro, cálculo y resumen de las operaciones crediticias, siendo algunas de ellas: las facturadoras, máquinas de nóminas, contabilizadoras, etc.

En 1945 se contruyó en este país la primera computadora totalmente electrónica denominada ENIAC (Electronic Numerical Integrator an Calculator). Este invento da inicio a la era computarizada actual. Para las instituciones bancarias este paso -

fue de suma importancia, ya que lo que se desarrollaba en horas, con estas máquinas bastan unos cuantos minutos y/o segundos, para poder ejecutar el trabajo deseado.

Los Estados Unidos de Norteamérica cuentan en la actualidad con algunos de los bancos más grandes del mundo como el "Bank of America", el "Chease Manhattan Bank", el "First National Bank" y -- otros muchos. El mayor desarrollo de los bancos en todo el mundo se ha logrado especialmente en los últimos decenios, pues el público ya no es ajeno a la función socio-económica que cumplen estas instituciones. Puede decirse sin equivocación alguna, que el sistema bancario contemporáneo, es uno de los más sólidos pilares en que se finca la economía y desarrollo de los pueblos -- del mundo capitalista.

2.2 Evolución de la Banca en México.

De manera similar a como se trató el punto 1.1 "Sinopsis Histórica" del capítulo anterior, se abordará este apartado destacando las épocas siguientes:

- a) Epoca Precortesiana.
- b) Epoca Colonial.
- c) Epoca Independiente.
- d) Epoca Revolucionaria.
- e) Epoca Postrevolucionaria.
- f) Epoca Actual.

a) Epoca Precortesiana.

Antes de la llegada de los conquistadores, los datos o indicios sobre instituciones bancarias propiamente dichas no existieron. Las actividades comerciales fueron pocas y limitadas al trueque, ya que ninguna de las culturas del país conocían la moneda. Puede decirse que los aztecas fueron quienes introdujeron el uso de diversos objetos a manera de moneda, entre ellos pueden señalarse el cacao, las telas de algodón, los granos de oro encerrados en plumas de ave, piedras de jade, objetos de estaño en diversas formas y figuras de cobre en forma de "T" llamadas "Tejuelos". Tenochtitlan se convirtió en un gran centro de transacciones comerciales y crediticias donde algunos ricos comerciantes otorgaban préstamos, castigando con cárcel o esclavitud a los deudores morosos.

b) Epoca Colonial.

En los inicios de la época colonial, no hubo en la Nueva España bancos especializados. Las funciones comerciales y crediticias las ejercían los mercaderes que comerciaban con la plata. España se limitaba a la explotación minera y al monopolio en sus colonias, llegando a desalentar el desarrollo agrícola e industrial de la Nueva España.

La economía colonial fue administrada por encima de los recursos humanos y naturales, sin sentir la necesidad de una organización formal de crédito, ya que tenían una política de restricciones y prohibiciones según sus beneficios, que impedían un desarrollo importante o básico de las instituciones y operaciones crediticias. No había en esa época casas de cambio, ni mucho menos bancos, siendo las únicas funciones crediticias el préstamo y los pagos a plazos, ejercitados básicamente por los comerciantes y las organizaciones eclesiásticas aunque existían también, los pósitos, tiendas de raya, cajas de comunidades indígenas, etc.

Con el tiempo aparecieron algunas entidades privadas que funcionaron como bancos de plata y compañías de habilitación y avío, que concedieron créditos a las minas. Pero éstas primeras actividades resultaron tan arriesgadas y sin protección alguna que se interrumpieron en tiempos difíciles.

El Nacional Monte de Piedad creado en 1774 fue la primera institución que originalmente tuvo actividades crediticias en forma, aunque no fueron del todo bancarias sino prácticamente de beneficencia.

Su importancia radica en el hecho de ser la más antigua institución mexicana que emitió papel moneda, es decir, billetes que en realidad tenían una redacción de recibos de depósito. Dentro de la historia crediticia de nuestro país, el primer banco público fue el Banco de Avío de Minas, fundado por Carlos III, y que operó hasta los primeros años de la Independencia, en auxilio de la minería y con la aplicación básica del crédito de avío.

Sin embargo, el desorden y favoritismo en la distribución de éstos fue motivo de que entrara en decadencia hasta que fue clausurado definitivamente.

c) Epoca Independiente.

En los primeros cincuenta años de nuestra vida independiente -- las instituciones de crédito no desempeñaron ningún papel apreciable, ni tuvieron influencia sobre la economía del país, a -- excepción de dos instituciones que tuvieron una corta vida:

La primera de ellas fué el Banco de Avío en 1830, y su finalidad fue la de impulsar la industria a través del trabajo productivo, llevándole los capitales de los particulares.

Su fracaso se debió a que pretendía fincar el crédito industrial en quienes no podían aportar capitales: el gobierno por su penuria y los particulares por su preferencia al agio.

La segunda institución fue el Banco Nacional de Amortizaciones de la Moneda de Cobre (1837). Fue creado con el objeto de amortizar la moneda circulante que en el año de 1837 había alcanzado una circulación excesiva, incrementada por constantes falsificaciones, lo que la desvalorizaba frente a las monedas circulantes. Con la creación de este banco se buscó más bien el provecho de la Hacienda Pública, que el beneficio de la nación.

Posteriormente hubo varios proyectos bancarios que no llegaron a realizarse por las condiciones políticas del país.

A medida que avanzaba el desarrollo de nuestra vida independiente, crecía la necesidad de instituciones y surgían los intentos para crearlas.

Durante el imperio de Maximiliano, se establece en 1864 una sucursal de un banco inglés, el Banco de Londres, México y Sudamérica, que dentro de la técnica Británica emitió billetes, recibió depósitos y realizó operaciones de préstamo.

En 1883 la Secretaría de Hacienda otorgó a Francisco Suárez la concesión para constituir el Banco de Empleados, destinado a practicar operaciones con los empleados públicos y aportando ellos mismos el capital, también se le autorizó para emitir billetes reembolsables al portador y a la vista. Esta institución tuvo corta existencia vendiendo su concesión en 1885 al Banco de Londres, México y Sudamérica quedando éste constituido legalmente de acuerdo a la constitución de ese entonces.

Con la creación del Banco de Londres, México y Sudamérica en el D.F., el gobierno de Chihuahua extendió concesiones para la fundación del Banco de Santa Eulalia (1875), el Banco Mexicano (1878) y el Banco Minero Chihuahuense (1882), siendo los primeros bancos del interior de la República, con facultades para emitir billetes y hacerlos circular.

En 1881 se otorgó al representante del Banco Franco Egipcio de París, concesión para establecer una sucursal denominada "Banco Nacional Mexicano". Por otro lado, en 1882 se funda el "Banco Mercantil Mexicano".

En 1884 se presentó una crisis en el país, esto provocó que el público acudiera a las instituciones de crédito existentes pidiendo el reembolso de los billetes emitidos, crisis que agravó más la situación por el mal estado de la Hacienda Pública.

El resultado fue que el gobierno, urgido de fondos, recurriera a las instituciones de crédito más fuertes en ese entonces para que se fusionaran.

Fue así que el 2 de junio de 1884, como resultado de la fusión del Banco Nacional Mexicano y del Banco Mercantil Mexicano, nació el Banco Nacional de México, el que subsiste hoy en día bajo la denominación "Banco Nacional de México, S.N.C. (Banamex).

En la concesión que el gobierno otorgaba al Banco Nacional de México, obligaba a éste a abrirle una cuenta corriente cuyo movimiento podría llegar de 6 a 8 millones de pesos al año, con interés medio del 6% anual, a cambio de esto, se le nombró depositario de todo el efectivo, títulos de crédito, metales que se mandaran a hacer por ley, así como de las liquidaciones de las deudas públicas y la realización de cobranzas o situaciones por cuenta del erario.

A partir de que se dió dicha concesión, sus estipulaciones se transformaban en la primera ley bancaria con muchas lagunas que fue promulgada el 20 de junio de 1884, quedando comprendida dentro del Código de Comercio.

Entre las disposiciones promulgadas se estipuló que para el establecimiento de bancos de cualquier clase en el país, se requiera de autorización expresa del gobierno federal.

El 19 de marzo de 1897 nace en México la primera legislación especial sobre bancos llamada "Ley sobre instituciones de crédito", dicha ley clasificaba a los bancos en tres clases: a) de emisión b) hipotecarios y c) refaccionarios.

Durante 1907, es cuando se manifiestan los defectos que tenía la ley de 1897 al sobrevenir una crisis. En 1908, se expidió una reforma a ella.

Además todos los bancos tenían facultades para hacer las operaciones generales de índole bancario, tales como: descuentos, giros, compra y venta de valores, etc.

Como resumen del sistema bancario porfirista diremos que éste transcurrió bajo el signo del privilegio bancario, en perjuicio

de la actividad económica del país, pues en cada concesión otorgada a los bancos para operar, las prerrogativas concedidas por el ejecutivo eran diferentes.

d) Epoca Revolucionaria.

El año de 1908 fue para el sistema bancario mexicano de una crisis decisiva, ya que los bancos se mantenían a base de emitir billetes ocasionando una inflación peligrosa.

Al iniciarse la Revolución existían 24 bancos de emisión y cinco refaccionarios. Don Francisco I. Madero no pudo conciliar a los grupos en pugna, con lo cual la situación económica del país empezó a tornarse peligrosa.

El General Victoriano Huerta decretó el 5 de Octubre de 1913 la inconvertibilidad de los billetes de banco, provocando pánico entre los pocos depositantes, los cuales comenzaron a retirar sus fondos. Ante tal situación, Huerta ordena la suspensión de pagos mediante decreto del 20 de Diciembre del mismo año.

Al abandonar Huerta el poder, la situación de los bancos de emisión era la franca bancarrota, ya que buscó el modo de proveerse de fondos para combatir el movimiento constitucionalista y así dió a los bancos de emisión un giro especial, pues prácticamente los convirtió en sus proveedores especiales, facilitándoles al mismo tiempo el emitir billetes en fuertes cantidades cuya circulación fue declarada de curso forzoso. Esto provocó que los bancos ocultaran la moneda de oro y plata, inundándose el mercado del papel obligatorio.

A la caída de Huerta, Venustiano Carranza sube a la presidencia instaurando una serie de reformas en el sistema bancario. Se pretendía evitar el monopolio de las empresas particulares y -

abolir el derecho de emisión de billetes por parte de los bancos particulares.

En 1915 el Presidente Carranza creó una comisión reguladora e inspectora de instituciones de crédito cuya función era hacer estudios y proposiciones para iniciar la reforma bancaria, y -- realizar trabajos preliminares para la creación de un banco único de emisión.

e) Epoca Postrevolucionaria.

En 1921, el funcionamiento de los bancos se veía muy limitado -- por la falta de recursos y por la desconfianza de la clientela, acaparando los mejores negocios crediticios las sucursales de -- bancos extranjeros que comenzaron a radicarse en el país y que iban en perjuicio del crédito bancario mexicano.

Poco después se llevó a cabo en México una gran actividad legislativa en materia de crédito. Entre ellas, aparece el 29 de dic -- ciembre de 1924 un decreto en el que se crea la Comisión Nacional Bancaria; el 21 de mayo de 1925 la Ley General de Instituciones de Crédito y establecimientos bancarios y el 21 de agosto del mismo año, la Ley Constitutiva del Banco de México, S.A.

La Ley Bancaria de 1925 presentaba un gran interés ya que estableció las bases constitutivas y los estatutos de cualquier sociedad organizada como institución de crédito.

Posteriormente a dicha ley y con la Ley Constitutiva del Banco de México, S.A., termina el período de inestabilidad y transición provocado por el derrumbe del sistema de Bancos Porfiristas

En 1932 se decretó una ley reformativa del Banco de México, S. A. en la que se afirma definitivamente la característica de -- "Banco Central", dejando de prestar servicios al público y que

f) Epoca Actual.

En 1976 surge en nuestro país la llamada "Banca Multiple", consistente en que los bancos podían realizar al mismo tiempo operaciones hasta ese entonces específicas de la banca de depósito, financiera e hipotecaria, manteniendo sus departamentos de Ahorro y Fiduciario, situación que originó que algunas Instituciones se fusionaran para poder ejercer esta modalidad.

El 1° de septiembre de 1982 por Decreto Presidencial se nacionaliza la Banca Privada, a excepción del Banco Obrero, S.A. y el Citybank, N.A.; el Banco de México, S.A. se convierte en un Organismo Público Descentralizado. Dicho decreto se debió a la situación económica por la que pasaba nuestro país.

En diciembre de 1982 se publica la "Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito", señalándose que los bancos nacionalizados se convertían en Sociedades Nacionales de Crédito (S.N.C.), con lo cual se permitía a los particulares participar en el capital de dichos organismos en un 34% máximo; situación que se dió en agosto de 1983 cuando subsistían 29 S.N.C., las cuales a finales de 1985 comenzaron a fusionarse entre ellas, reduciendo el número a 18 instituciones a principios de 1987, con lo cual los capitales se concentraron más.

Después de nacionalizada la banca, pudo observarse que los bancos privados tenían cierta participación en distintas empresas, incluso en algunos de los casos participaban al 100%, lo que -- originó que en Marzo de 1984 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, informara que dichas entidades serían vendidas a -- los antiguos accionistas de los bancos, a excepción de aquellas empresas que tuvieran relación directa o que fueran indispensables para el Servicio Público de Banca y Crédito, aceptando los Bonos de Indemnización Bancaria como medio de pago, los cuales se expedieron a raíz de la nacionalización.

los bancos privados le hicieran la competencia. Se le daba -- prioridad absoluta a sus funciones como creador y regulador de la moneda.

Los resultados obtenidos por las leyes antes mencionadas, culminaron con la expedición de la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, de fecha 28 de junio de -- 1932, que dividía a las Instituciones Bancarias en: Instituciones Nacionales de Crédito y Sociedades Mexicanas, introduciendo una nueva categoría de organismos llamados: organizaciones auxiliares, encargadas de desempeñar actividades complementarias de crédito; en ese mismo año, se publicó la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y el 31 de mayo de 1941 se expidió una nueva Ley General de Instituciones de Crédito.

Después de la segunda guerra mundial, el sistema bancario mexicano empezó su expansión gracias a la estabilidad política que ha regido en el país y al encauzamiento del Estado, al dictar -- medidas de control por disposiciones legales, y al llevar a cabo una mejor vigilancia y control de las instituciones bancarias.

Podemos decir que con la creación del Banco de México, S.A. (actualmente Banco de México), es cuando comienza una nueva era en el sistema bancario y financiero mexicano, la cual podemos considerarla como actual.

En 1941 se expidió la "Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares", misma que rigió hasta el año de -- 1982 y fue sustituida por la "Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, sufriendo algunas modificaciones en -- 1985, y es la que sigue rigiendo nuestro sistema bancario.

A principios de 1987, tres Sociedades Nacionales de Crédito pusieron a la venta el 34% de su capital, mediante los Certificados de Aportación Patrimonial (C.A.P.S.), y se espera que al -- terminar este año el resto de las instituciones de crédito hayan hecho lo mismo.

Durante los años de 1976 a 1987, la economía de nuestro país se ha visto seriamente afectada por diversos fenómenos, siendo uno de estos la inflación, la cual ha sido motivo para que el costo del dinero aumente considerablemente. (ver cuadro No. 1).

Debido a lo anterior, ha sido necesario que las sociedades nacionales de crédito se adapten a la situación actual, por lo que a los solicitantes de crédito se les cobra un interés integrado por el costo porcentual promedio (C.P.P.) más puntos adicionales, que por lo regular son diez.

INDICES DE INFLACION EN MEXICO Y ESTADOS UNIDOS

<u>AÑO</u>	<u>MEXICO</u>	<u>ESTADOS UNIDOS</u>	<u>DIFERENCIA</u>
1976	27.2%	5.8%	21.4%
1977	20.7%	6.7%	14.0%
1978	16.2%	8.8%	7.4%
1979	19.9%	12.7%	7.2%
1980	29.7%	11.8%	17.9%
1981	28.9%	8.6%	20.3%
1982	98.8%	3.9%	94.9%
1983	80.8%	3.8%	77.0%
1984	59.2%	4.2%	55.0%
1985	60.0%	3.4%	56.6%
1986	103.5%	2.0%	101.5%
*1987	120.0%	3.6%	116.4%

Fuente: Indice de Precios e Indices de Comercio Exterior del Banco de México.

* Cifras Estimadas.

CAPITULO III

LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO FUENTES DE INFORMACION CONTABLE

3.1 Necesidad de la información financiera en las entidades.

Toda entidad necesita de un control en sus recursos, que le asegure su mejor utilización y le dé los mayores beneficios.

Este control implica el tomar nota de cada una de las operaciones que con los bienes económicos de la empresa se realicen, hacer grupos con operaciones del mismo género y determinar el volumen con que llega a realizarse cada tipo de operación.

La contabilidad ofrece precisamente los medios para controlar dichas operaciones cuyas características son sustancialmente económicas y que le producen efectos financieros, o sea, efectos relacionados con la obtención o uso del dinero.

3.2 La Contabilidad como satisfactor de las necesidades financieras de las entidades.

La materia que cuantifica en términos monetarios los efectos financieros, que producen las operaciones económicas que efectúan las empresas, es únicamente la contabilidad. La moneda, es la unidad de medición de la contabilidad y si ésta tiene por objeto llevar un registro de cada una de las operaciones convertidas a pesos, la información que emane de estos registros, satisfecerá la necesidad que los propietarios de los negocios, tengan de conocer su situación financiera y poder decidir si económicamente se encuentra en auge o en expansión, si están estancados, o si su empresa se halla en crisis o depresión.

La información financiera que proporcionará la contabilidad, ayuda a la empresa o negocio que la lleve, a proteger sus propiedades o recursos, a controlar sus deudas y obligaciones, a salvaguardar su capital o patrimonio, a analizarlo y/o evaluar

sus ingresos y gastos, etc., lo que le redituará un completo -- control y un panorama total de su posición financiera, para una toma de decisiones más confiable.

3.3 Clasificación de los Estados Financieros.

A manera de introducción es importante mencionar que un Estado Financiero es un documento que a través de cifras y palabras exhibe información de tipo financiero (expresado en dinero) correspondiente a una entidad económica con fines lucrativos o no lucrativos, de acuerdo con los principios de la contabilidad generalmente aceptados.

Desde el punto de vista de su importancia, los Estados Financieros se clasifican en:

- A) Básicos.
- B) Secundarios.

Atendiendo a la información que presentan:

- A) Normales.
- B) Especiales.

Atendiendo a la fecha o período a que se refieran:

- A) Estáticos.
- B) Dinámicos.
- C) Estático - Dinámicos.
- D) Dinámico - Estáticos.

Atendiendo al grado de información que proporcionan:

- A) Sintéticos.
- B) Detallados.

Atendiendo a su forma de presentación:

- A) Simples.
- B) Comparativos.

Atendiendo a la naturaleza de las cifras:

- A) Históricos.
- B) Presupuestales.

Atendiendo a la gerencia o departamento a quienes se dirigen:

- A) De compras.
- B) De producción.
- C) De ventas.
- D) De finanzas.
- E) De personal, etc.

Los estados financieros básicos o principales muestran la situación económica de una empresa, las variaciones de su patrimonio, el resultado de las operaciones practicadas, etc., que se obtienen en una fecha o período determinado, y son:

Balance General.

Estado de Resultados.

Estado de Cambios en la situación financiera en base a efectivo.

Estado de Variaciones en el Capital Contable.

Los estados financieros secundarios o anexos analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, ejemplo:

Del Balance General:

Estado de movimiento de cuentas de superávit.

Estado de movimiento de cuentas de capital contable.

Estado detallado de cuentas por cobrar, etc.

Del Estado de Resultados:

Estado de costo de ventas.

Estado del costo de producción.

Estado analítico de costos de distribución, etc.

Del Estado de Cambios en la situación financiera en base a efectivo:

Estado Analítico del origen de recursos.

Estado analítico de aplicación de recursos.

Los estados financieros normales son aquellos que se refieren a un negocio en marcha, pudiendo ser: básicos o secundarios.

Los Estados Financieros Especiales, también pueden ser básicos o secundarios, pero su información se refiere a una empresa que se encuentra en situación diferente a un negocio en marcha, y - como ejemplo tenemos:

Estados de Liquidación (balance por liquidación).

Estado por fusión (balance por fusión).

Estado por transformación (balance por transformación).

Los Estados Financieros estáticos son los que proporcionan información a una fecha determinada, ejemplo:

Balance General.

Estado detallado de cuentas por cobrar.

Estado detallado de activo fijo tangible.

Los Estados Financieros dinámicos son aquellos que proporcionan información de un período determinado, ejemplo:

Estados de Pérdidas y Ganancias.

Estado del Costo de Producción.

Los Estados Financieros estático - dinámicos son aquellos que -
presentan en primer lugar información a una fecha determinada y
en segundo, información a un período determinado, ejemplo:

Estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas.

Estado comparativo de cuentas por pagar y compras.

Los estados financieros dinámico - estáticos son aquellos que -
presentan primeramente información correspondiente a un período
determinado y después información a una fecha dada, ejemplo:

Estado comparativo de utilidades y capital contable.

Estado comparativo de ventas y activo fijo tangible.

Son estados financieros detallados los que presentan informa --
ción analítica, pormenorizada, etc.

Son estados financieros simples aquellos que presentan la situa
ción financiera o los resultados o las variaciones en el patri
monio, o los cambios ocurridos en la situación económica de una
entidad en una fecha o período determinados.

Son estados financieros comparativos aquellos que presentan en
un sólo documento dos o más estados financieros de la misma es
pecie y determina las variaciones existentes entre ambos.

Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, -
están constituidos por elementos descriptivos (conceptos) y nu
méricos (cifras).

Desde el punto de vista material, todo estado financiero consta
de tres partes principales que son:

Encabezado.

Cuerpo.

Pie.

El encabezado se utiliza para poner el nombre de la empresa, -- nombre del estado financiero de que se trata y la fecha o período al que corresponde.

El cuerpo se utiliza para poner el contenido del estado financiero.

El pie es utilizado para poner básicamente notas aclaratorias, cuentas de orden, nombres y firmas de los funcionarios que lo elaboraron, revisaron y autorizaron.

Los estados financieros históricos contienen información referida al pasado, producto de las operaciones practicadas por la empresa.

Los estados financieros presupuestales son aquellos que contienen información referente al futuro; reciben también el nombre de estados financieros proforma.

3.4 Conceptos de los diferentes Estados Financieros.

Balance General:

Es el estado financiero aplicable a cualquier entidad, que muestra en unidades monetarias y a una fecha determinada sus recursos (activo), deudas (pasivo) y patrimonio (capital); como cualquier otro estado financiero, presenta el resultado de conjugar hechos registrados en la contabilidad, así como convenciones -- contables y juicios personales.

Características:

- Es un estado financiero.
- Muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa, - en la cual su(s) propietario(s) puede(n) ser una(s) persona(s) física(s) o moral(es).
- Su información es a una fecha fija (estático).
- Se elabora a base del saldo de las cuentas de balance.

Existen dos maneras de presentar el Balance General, una en forma de cuenta y la otra en forma de reporte.

La presentación en forma de cuenta obedece a la igualdad siguiente:

$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}.$

En tanto que la presentación en forma de reporte sigue por lo general, la fórmula siguiente:

$\text{Activo} - \text{Pasivo} = \text{Capital}.$

Estado de Resultados:

Estado financiero que muestra los ingresos y egresos de una entidad, y que le ocasionaron haber obtenido una utilidad o pérdida en un ejercicio determinado.

Características:

- Es un estado financiero.
- Muestra la utilidad o pérdida neta y el camino que se tuvo -- que recorrer para obtenerla.
- La información que proporciona es de un período determinado - (estado financiero dinámico).
- Se elabora en base a los saldos de las cuentas de resultados, (ingresos y egresos).

Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo:

Estado financiero que nos muestra las variaciones que ha sufrido el Capital de Trabajo de una empresa, así como las causas --

que han originado tales variaciones en un período determinado, culminando con el saldo final existente en Caja y Bancos.

Características:

- Es un estado financiero.
- Muestra el origen y aplicación de recursos, es decir, manifiesta la causa y el efecto de las variaciones del Capital de Trabajo, además de informar sobre el manejo del dinero (obtención y aplicación).
- La información corresponde a un ejercicio determinado (estado financiero dinámico).

Existen dos maneras de presentar este estado: en forma de Cuenta y en forma de Reporte.

Estado del Costo de Ventas:

Estado financiero que muestra lo que costó vender determinados artículos en un período o ejercicio dado.

Características:

- Es un estado financiero.
- Muestra el costo de las ventas netas o costo de lo vendido.
- La información que proporciona este estado corresponde a un ejercicio determinado, (estado financiero dinámico).

Las formas en que se puede presentar este estado son:

- En forma de Cuenta.
- En forma de Reporte.
- En forma Mixta.

CUADRO RESUMEN DE LA CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR SU IMPORTANCIA	BASICOS	BALANCE GENERAL	- MUESTRA EN TERMINOS MONETARIOS A UNA FECHA, SUS RECURSOS, OBLIGACIONES Y PATRIMONIO.
		EDO. DE RESULTADOS	- MUESTRA LOS INGRESOS Y EGRESOS DE UNA ENTIDAD EN UN PERIODO DETERMINADO.
		EDO. DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO	- MUESTRA VARIACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SUS ORIGENES EN UN PERIODO DETERMINADO EN BASE A EFECTIVO.
		EDO. DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	- MUESTRA LA VARIACION DEL CAPITAL CONTABLE EN UN PERIODO DETERMINADO.
POR LA INFORMACION QUE PRESENTAN	SECUNDARIOS	ANALISAN UNA CTA. DETERMINADA DE LOS EDOES. FINANCIEROS BASICOS.	- EDO. DE MOVIMIENTOS DE CUENTAS DE SUPERAVIT. EDO. DE MOVIMIENTO DE CTAS. DE CAPITAL CONTABLE. EDO. DETALLADO DE CUENTAS POR COBRAR. ETC.
	NORMALES	SE REFIEREN A UN NEGOCIO EN MARCHA	BASICOS.
POR SU FECHA O PERIODO	ESTATICOS	INFORMACION A UNA FECHA DETERMINADA	BALANCE GENERAL EDO. DETALLADO DE CTAS. POR COBRAR EDO. DETALLADO DE ACTIVO FIJO TANGIBLE
		DINAMICOS	INFORMACION A UN PERIODO DETERMINADO
	ESTATICO DINAMICOS	INFORMACION A UNA FECHA Y PERIODO DETERMINADO	EDO. COMPARATIVO DE CTAS. POR COBRAR Y VENTAS EDO. COMPARATIVO DE CTAS. POR PAGAR Y COMPRAS
	DINAMICO	INFORMACION A UN PERIODO Y FECHA DETERMINADA	EDO. COMPARATIVO DE UTILIDADES Y CAPITAL CONTABLE
	ESTATICOS	INFORMACION A UN PERIODO Y FECHA DETERMINADA	EDO. COMPARATIVO DE VENTAS Y ACTIVO FIJO TANGIBLE
POR EL GRADO DE INFORMACION QUE PROPORCIONAN	SINTETICOS	- PRESENTAN INFORMACION CONDENSADA	
	DETALLADOS	- PRESENTAN INFORMACION ANALITICA PORMENORIZADA	
POR SU FORMA DE PRESENTACION	SIMPES	- PRESENTAN LOS RESULTADOS, LA SITUACION FINANCIERA, LAS VARIACIONES DEL PATRIMONIO, O CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA DE UNA ENTIDAD A UNA FECHA O PERIODO DETERMINADO.	
	COMPARATIVOS	- PRESENTAN EN UN DOCUMENTO DOS O MAS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA ESPECIE, ASI COMO LAS VARIACIONES EXISTENTES ENTRE ELLOS.	
POR LA NATURALEZA DE LAS CIFRAS	HISTORICOS	- CONTIENEN INFORMACION REFERIDA AL PASADO.	
	PRESUPUESTALES	- CONTIENEN INFORMACION REFERENTE AL FUTURO (PROFORMA)	
POR LA GERENCIA O DEPARTAMENTO A QUE SE REFIEREN	COMPRAS PRODUCCION VENTAS FINANZAS PERSONAL ETC.		

CAPITULO IV

EL ANALISIS FINANCIERO

4.1 Introducción.

Los Estados Financieros son el resultado del conjunto de los hechos registrados por la contabilidad. Dichos Estados se formulan con el objeto de proporcionar a los interesados información acerca de la situación y desarrollo financiero de las entidades, en consecuencia de las operaciones realizadas por ellas.

Los Estados Financieros por sí mismos, son insuficientes para explicar el sentido de la situación financiera, la rentabilidad, la productividad, etc., de una empresa, y es aquí donde se hace necesario realizar un estudio de dichos estados para poder conocer la importancia y significado de sus cifras. Por lo anterior, los Estados Financieros son el punto de partida para un trabajo de investigación más profundo: el "ANÁLISIS FINANCIERO". Este análisis será de total utilidad para las empresas, cuando culmine con la interpretación de las relaciones y el significado de las cifras estudiadas, obteniendo elementos de juicio que nos sirvan para obtener conclusiones y poder ayudar a optimizar el estado de salud financiera de las empresas.

El análisis financiero puede ser realizado por personal dependiente de la entidad o por profesionistas independientes que ofrezcan este servicio, dependiendo esto de la magnitud de la empresa.

4.2 Concepto.

Existen diversas acepciones sobre el concepto de análisis financiero; a continuación enunciaremos algunas de ellas:

"Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos". "Es la técnica primaria apli-

cable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los Estados Financieros". (C.P. Abraham Perdomo Moreno).

"Conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones) que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio". (C.P. César Calvo Langarica).

"Es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos". (C.P. Roberto Macías).

"Consiste en el exámen y combinación de las diversas partidas de los estados financieros para sacar conclusiones de interés referentes a la marcha de un negocio". (C.P. Miguel Miranda).

"Consiste en la presentación de informes que ayudan a los directores de un negocio, así como a los inversionistas, acreedores y demás interesados a tomar decisiones de tipo financiero". (C.P. Ralph Dale Kennedy y Stewart y Mc. Millan).

Considerando los criterios anteriores, en conclusión podemos decir que el Análisis Financiero es:

Un instrumento que permite conocer e interpretar las cifras de los estados financieros de cualquier entidad, con el objeto de emitir juicios sobre su desarrollo financiero y servir de base para tomar decisiones favorables que la lleven al logro de sus objetivos.

4.3 Objetivos.

Los objetivos que persigue el Análisis Financiero son, básicamente:

- a) Conocer a fondo la situación financiera y económica de las empresas.
- b) Corregir fallas de las empresas.
- c) Tomar decisiones acertadas.
- d) Conocer la productividad de la empresa.
- e) Proporcionar información clara, sencilla y accesible a personas interesadas como son:
 - Acreedores.
 - Propietarios.
 - Inversionistas.
 - Auditores.
 - Directivos.
 - Gobierno.
 - Trabajadores.
 - Consultores, Asesores.
 - Otros.

En este trabajo nos enfocaremos a los acreedores bancarios y -- por lo mismo, es importante mencionar que:

A las Instituciones Nacionales de Crédito les es indispensable conocer:

- La situación financiera de sus clientes.
- Las perspectivas de crédito de sus clientes.
- La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes.

Toda entidad que aspire a la obtención de un crédito bancario -- con un buen grado de certeza, debe tener una situación financiera sana y unos resultados lógicos o superiores a los normales.

Esto es posible si en sus operaciones habituales, se tiene implantada la tarea del Análisis Financiero, el cual será una herramienta que permita optimizar los resultados positivos y detectar las situaciones desfavorables que incidan sobre la situación financiera y sus resultados, para su erradicación.

4.4 Pasos Operativos Previos al Análisis Financiero.

Para poder traducir la información contenida en los estados financieros, es necesario que antes se hayan analizado es decir, prepararlos para su interpretación; esto se logra sometiénolos a ciertas reglas de carácter general y especial, pero antes de enfocarnos a ellas, es indispensable establecer que los estados financieros:

- Se hayan preparado conforme a los principios de contabilidad.
- Estén elaborados sobre bases consistentes o uniformes de acuerdo con los ejercicios anteriores.
- Que no exista salvedades sobre los estados financieros.
- Si es necesario deberán incluir notas aclaratorias sobre los rubros o partidas que los requieran.

También resulta necesario para poder analizar los Estados Financieros el clasificar los conceptos y las cifras que lo integran.

La clasificación y reclasificación deben ser de cifras relativas a conceptos homogéneos, ejemplo:

Las cuentas de:

Cientes,

Documentos por cobrar y

Deudores Diversos.

Pueden ser presentados en un sólo rubro denominado: "Cuentas -- por cobrar".

Otros aspectos importantes a considerar antes de analizar los Estados Financieros son:

- Establecer con claridad el objeto del análisis.
- Obtención de un breve estudio sobre el desarrollo de la empresa.
- Un estudio de mercado y de la competencia a la fecha de realización del análisis.
- Investigación de las políticas y procedimientos en registro contable de las operaciones, así como de la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Obtención de información según sea posible de empresas similares ya que ésta es de mucha utilidad al permitirnos realizar gran número de comparaciones.
- Investigación de sus principales relaciones comerciales, bancarias y de crédito.

El análisis financiero se puede llevar a cabo de dos formas:

- Total.
- Parcial.

Es análisis total.- Cuando comprende todas las actividades de la empresa. Será análisis parcial, cuando se refiera solamente a una parte de sus actividades.

4.4.1 Entrevista con el cliente.

Cuando el análisis financiero de una entidad le es solicitado a

un Contador Público independiente, éste antes de llevar a cabo el trabajo, debe tener una entrevista con el cliente.

Dicha entrevista se puede llevar a cabo en las oficinas de la empresa del cliente, en el despacho del profesionista, o bien, en un lugar acordado de antemano.

La entrevista es de gran importancia ya que en esta se fijan los siguientes puntos:

- A) Clase de trabajo que desea el cliente.
- B) Los estados financieros que estarán a disposición del analista.
- C) La fecha de iniciación del trabajo.
- D) La fecha de entrega (aproximada) del informe.
- E) El importe de los honorarios.

A) Clase de trabajo que desea el cliente.

Fase en que se determina o precisa la necesidad del cliente, para que el informe del analista sea el adecuado y útil a los requerimientos de la empresa.

B) Los estados financieros que estarán a disposición del analista.

Se debe especificar cuales Estados Financieros estarán a disposición del analista y si estos estarán o no dictaminados; así mismo, debe fijarse su fecha de entrega a esta persona.

C) Fecha de iniciación del trabajo.

Una vez que el analista sabe la fecha en que dispondrá de los Estados Financieros, indicará al cliente la fecha de iniciación del trabajo, además de solicitarle las facilidades para tener acceso a los diferentes departamentos de la empresa que se considere necesarios visitar.

D) Fecha de entrega del informe.

Una vez determinado el tiempo que más o menos se utilizará en el

desarrollo del trabajo, el analista puede determinar la fecha en que entregará el informe.

En este caso no se aconseja establecer una fecha fija, ya que pueden surgir algunas circunstancias que retrasen la entrega y esto haría que el analista no cumpliera con su cliente, lo cual se podría considerar como falta de seriedad y competencia del profesional.

E) Importe de los honorarios.

Una vez fijado el tipo de trabajo a desarrollar y establecido el tiempo aproximado de duración del mismo, se procede a determinar el importe de los honorarios del analista. El cálculo de los mismos puede hacerse a base de "honorarios por día", y su determinación se hace en función del tiempo empleado para desarrollar el trabajo, aplicando cuotas de acuerdo con el personal que intervenga en él.

Otra base también puede ser "honorarios por obra determinada" y se puede cobrar:

- 1.- Por igualas mensuales.
- 2.- Importes adicionales, por cada trabajo extra que solicite el cliente.

4.4.2 Carta - Convenio de servicios.

Resulta necesario el hecho de que todos los puntos tratados en la entrevista con el cliente, deben quedar plasmados en una "Carta - Convenio de Servicios".

Esta carta la elabora el analista de Estados Financieros dirigiéndola a su cliente, y éste, una vez que la lee y toma un acuerdo al respecto, le devuelve una copia firmada en señal de que acepta los términos establecidos en la Carta - Convenio de Servicios.

4.4.3 Recopilación de información.

Para el análisis financiero es necesario obtener información -- tanto interna como externa; la segunda es necesaria debido a -- que es importante conocer las condiciones que prevalecen fuera de la entidad y que en algunos casos son desconocidas por su administración.

La información interna es necesaria para forjar opiniones sobre la situación financiera y general, de un negocio. La obtención de estos tipos de información ayudan al analista para poder emitir un informe más adecuado sobre dicha situación y la productividad de las empresas.

4.4.3.1 Información Interna.

Como datos relevantes a captar de la información de la propia empresa, se tienen:

Constitución de la Sociedad.- En que el analista obtiene los datos más importantes de la escritura constitutiva y actas de -- asamblea, tales como: fechas, capital, nombres de accionistas o propietarios, domicilio legal, número de acciones, organigrama, etc.

Actividades.- Conocer el giro de la empresa, productos que producen y/o comercializa, su estructura organizacional, sus planes a futuro, etc.

Operaciones.- Conocer si existen contratos con Instituciones Nacionales de Crédito, fisco, comisionistas, etc., así como determinar cuales son las principales actividades que realiza y aquellas que le reditúan beneficios, etc.

4.4.3.2 Información Externa.

La información externa que en el Análisis Financiero de las empresas resulta de utilidad obtener, tenemos:

Estudios de mercado.- Datos como: su localización geográfica, - poder de compra de sus clientes, capacidad de la empresa para - conocer su situación actual, ubicación en zonas de demanda, etc. El estudio de mercado nos permite hacer comparaciones con otras empresas, y de esta manera, percatarnos de la situación de la - empresa que se está analizando.

Situación económica del país.- Esta situación afecta directa o indirectamente a las empresas, ya que al haber problemas económicos, el gobierno dicta reformas fiscales referentes al pago - de impuestos, y es aquí donde el analista financiero debe considerar dicha situación para poder preveer si la empresa esta capacitada para hacer frente a dichas reformas, y consecuentemente, cubrir sus impuestos. Otro aspecto económico del país que afecta actualmente a las empresas, lo es la inflación. En este caso el analista financiero debe tomar en cuenta la capacidad - de pago que tienen los clientes y la empresa misma al adquirir productos. Dentro de este punto también hay que considerar que al haber inflación, como consecuencia, se elevan las tasas de - interés de los financiamientos, sobrevienen devaluaciones de la moneda, los costos de los artículos de importación se encarecen, etc., por lo que el analista al tener siempre presentes estas - situaciones, al emitir sus conclusiones, éstas quedarán debidamente fundamentadas.

4.4.4 Simplificación de las cifras.

Para poder trabajar la información financiera con mayor rapidez y claridad, sin menoscabar la exactitud de los resultados obtenidos, y a la vez facilitar las operaciones aritméticas del análisis, es necesario simplificar dichas cifras.

El cierre se efectúa basándose en que si la cifra a redondear es superior a cinco se eleva a la unidad inmediata superior como en el siguiente ejemplo (ajuste a miles de pesos):

Cifra Real	9'672,600.20
Cifra Modificada	9'673

En el caso en que la unidad es menor a cinco se deja el valor de la última unidad.

Ejemplo (ajuste a miles de pesos):

Cifra Real	9'672,100.00
Cifra Modificada	9'672

En el caso de cerrar cifras a millones obsérvese el siguiente ejemplo:

Cifra Real	28'392,600	28'692,600.00
Cifra Modificada	28 millones	29 millones

El analista incluso, puede utilizar en la simplificación de las cifras, uno o más decimales, con la intención de obtener un mayor grado de exactitud en sus resultados. Utilizando los ejemplos anteriores, y considerando, un sólo decimal en el redondeo de las cantidades se tendría:

	<u>CIFRA REAL</u>	<u>CIFRA MODIFICADA</u>
1° Caso	9'672,600.20	9'672.6 miles
2° Caso	9'672,100.00	9'672.1 miles
3° Caso	28'392,600.00	28.4 millones
4° Caso	28'692,600.00	28.7 millones

4.5 Métodos de Análisis.

Los métodos de análisis financiero son técnicas que se aplican para poder interpretar el contenido de los estados financieros, estas técnicas consisten en separar y conocer los rubros descriptivos y numéricos de dichos Estados Financieros.

Los métodos de análisis financieros más usuales son los siguientes:

- 1.- Método de análisis vertical.
- 2.- Método de análisis horizontal.

Sin embargo, enunciaremos otros métodos existentes como son:

- 3.- Método de análisis histórico.
- 4.- Método de análisis proyectado o estimado.

4.5.1 Análisis Vertical.

El análisis vertical, también conocido como "análisis estático" contempla a aquellos métodos que se basan en los datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo período, estudiando y determinando el grado de importancia o participación que tiene cada concepto de dichos estados así como sus relaciones de dependencia.

Los métodos de análisis vertical más usuales, son:

- a) Reducción de estados financieros a porcentajes.
- b) Razones simples.
- c) Razones estándar.

4.5.1.1 Reducción de Estados Financieros a Porcientos.

4.5.1.1.1 Concepto.

Este método consiste en determinarle a cada una de las cuentas y rubros que integran los estados financieros, su porcentaje de participación con respecto al importe principal de cada uno de ellos, observándose de manera más simplista los principales - - apartados que integran la situación financiera y los resultados de las empresas analizadas.

4.5.1.1.2 Base del método.

Este método tiene como base las consideraciones siguientes:

- 1) El axioma matemático que dice que "el todo es igual a la suma de sus partes.
- 2) Al todo se le asigna un valor igual al 100% y las partes del mismo, tendrán por consecuencia, un por ciento relativo.

Consecuentemente el importe principal de cada estado financiero tendrá un valor equivalente al 100% y los conceptos que lo integran, tendrán un por ciento de participación en ese importe.

4.5.1.1.3 Aplicación del método.

Este método es uno de los que con mayor frecuencia se emplea en las empresas y se puede aplicar a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios, etc. tales como el Estado de Situación Financiera (Balance), Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costo de Ventas, Estado de Costo de Producción, Estado Analítico de Gastos de Fabricación, Estado Analítico de Gastos de Venta, etc.

La aplicación que se hace de este método al Estado de Situación Financiera es considerar como el todo (100%) al total del activo, y posteriormente se formula el cálculo aritmético que permite conocer qué porcentaje de ese todo ocupa cada uno de los elementos que integran el activo. El cálculo que se efectúe sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciación o amortización así como cuentas incobrables se llevará a cabo sobre valores netos segregando tales estimaciones.

En nuestra práctica actual, el uso de este método tiene su más clara aplicación en el Estado de Resultados, en el cual las ventas netas representan el 100% y los costos, gastos, provisiones de impuestos sobre la renta y la participación de utilidades, - así como el resultado neto del ejercicio, forman dicho 100%. Para el cálculo de los porcentajes, se puede recurrir a las siguientes fórmulas:

$$A) \text{ Porcentaje Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Total}} 100$$

$$B) \text{ Factor Constante} = \frac{100}{\text{Cifra Total}} \quad \text{Cada Cifra Parcial}$$

4.5.1.1.4 Ilustración del Método.

CIA. UNIVERSAL, S.A.
 Estado de Situación Financiera
 al 31 de Diciembre de 1985
 (Miles)

	<u>Valores</u>	<u>Porciento</u>
ACTIVO		
Circulante:		
Caja y Bancos	\$ 12'000	4.0
Clientes (Neto)	<u>147'000</u>	<u>49.2</u>
	159'000	53.2
No Circulante:		
Terreno	80'000	26.8
Maquinaria y Equipo (Neto)	<u>50'000</u>	<u>16.7</u>
	130'000	43.5
Otros Activos:		
Gastos de Organización	<u>10'000</u>	<u>3.3</u>
	<u>\$ 299'000</u>	<u>100.0</u>
PASIVO		
A Corto Plazo:		
Cuentas por Pagar	\$ 46'000	15.4
Documentos por Pagar	<u>15'000</u>	<u>5.0</u>
	61'000	20.4
Inversión de los Accionistas y Resultados		
Capital Social	180'000	60.2
Utilidades Acumuladas	45'000	15.1
Utilidad del Ejercicio	<u>13'000</u>	<u>4.3</u>
Total de la Inversión de los Accionistas	<u>238'000</u>	<u>79.6</u>
Suman Pasivo e Inversión de los Accionistas	<u>\$ 299'000</u>	<u>100.0</u>

CIA. UNIVERSAL, S.A.
 Estado de Resultados de Operación
 por el Ejercicio Terminado el 31 Dic. 1985

	<u>Valores</u>	<u>Porcentaje</u>
Ventas Netas	\$ 295'000	100.0
Costo de Ventas	<u>160'000</u>	<u>54.2</u>
	135'000	45.8
Gastos de Venta	50'000	16.9
Gastos de Administración	<u>40'000</u>	<u>13.6</u>
	45'000	15.3
Otros Gastos	<u>18'000</u>	<u>6.1</u>
Utilidad Antes de Impuestos	27'000	9.2
Impuesto Sobre la Renta	11'300	3.8
P.T.U.	<u>2'700</u>	<u>0.9</u>
Utilidad Neta	<u>13'000</u>	<u>4.5</u>
	-----	---

Los datos marcados en la columna de porcentaje se están ajustando a la unidad más próxima, ejemplo:

Balance

A) Caja y Bancos	$\frac{12'000}{299'000}$	= 0.04013 X 100 = 4.01 = 4.0%
B) Clientes	$\frac{147'000}{299'000}$	= 0.4916 X 100 = 49.16 = 49.2%
C) Terreno	$\frac{80'000}{299'000}$	= 0.26755 X 100 = 26.75 = 26.8%
D) Maq. y Eqpo.	$\frac{50'000}{299'000}$	= 0.1672 X 100 = 16.72 = 16.7%
E) Gtos. de Org.	$\frac{10'000}{299'000}$	= 0.0334 X 100 = 3.34 = 3.3%
F) Ctas. por pagar	$\frac{46'000}{299'000}$	= 0.1538 X 100 = 15.38 = 15.4%

G) Doctos. por Pag.	$\frac{15'000}{299'000}$	=	0.05017	X	100	=	5.01	=	5.0%
H) Capital Social	$\frac{180'000}{299'000}$	=	0.60200	X	100	=	60.20	=	60.2%
I) Util. Acum.	$\frac{45'000}{299'000}$	=	0.15050	X	100	=	15.05	=	15.1%
J) Utilidad Ejerc.	$\frac{13'000}{299'000}$	=	0.04348	X	100	=	4.34	=	4.3%

Aplicando la segunda fórmula (factor constante) obtendremos los mismos resultados; ejemplo:

$$\text{Factor Constante} = \frac{100}{\text{Cifra Total}} \times \text{Cada cifra Parcial}$$

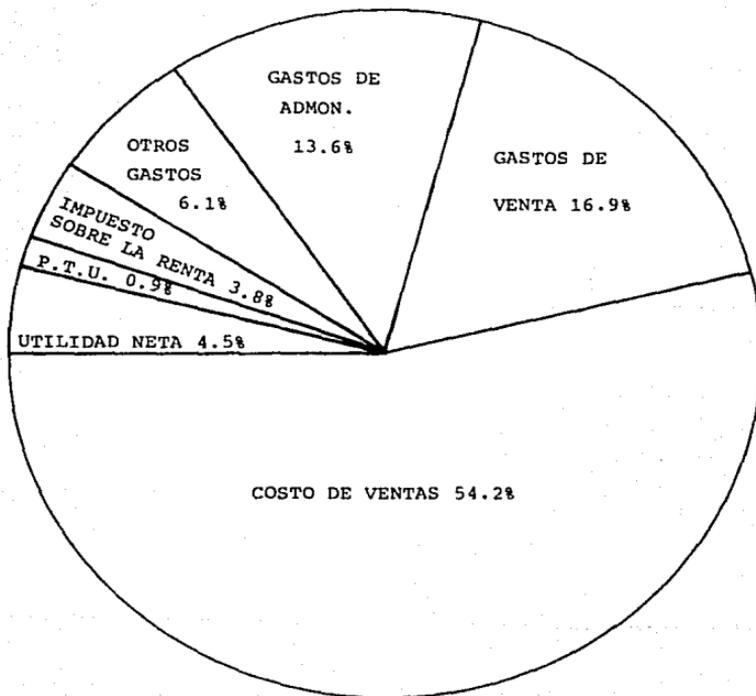
$$\text{Factor Constante} = \frac{100}{299'000} = 0.0003344$$

a) Caja y Bancos	0.0003344	X	12'000	=	4.0%
b) Clientes	0.0003344	X	147'000	=	49.2%
c) Terrenos	0.0003344	X	50'000	=	16.7%
d) Maquinaria	0.0003344	X	80'000	=	26.8%

Y así sucesivamente hasta llegar al último concepto del balance. En el Estado de Resultados, el factor constante se determina dividiendo: 100 entre la cifra total, que en este caso será - - - 295'000 y que corresponde a las ventas netas; el resultado es - un factor de:

0.0003389 el cual se multiplicará por la cifra de cada concepto de este estado financiero, obteniendo los mismos resultados determinados en la primera fórmula.

GRAFICA DEL ESTADO DE RESULTADOS



4.5.1.1.5 Utilización incorrecta del método.

En la práctica es común que éste método se utilice en forma incorrecta, pues cuando se comparan los porcentos de dos o más ejercicios distintos de la empresa, las conclusiones a las que se llegan son falsas.

Ejemplo:

La Cfa. Nacional, S.A. tuvo ventas en el ejercicio de 1984 por \$ 8'000,000.00 y en el ejercicio de 1985 fueron por - - - - - \$ 15'000,000.00

	1984	1985	Diferencia
Ventas Netas	8'000,000.00	15'000,000.00	7'000,000.00
Costo de Vtas.:			
Absolutos	4'800,000.00	10'500,000.00	5'700,000.00
Porcientos	60	70	10

Observando lo anterior, se podría decir que el costo de ventas de 1985 aumentó en un 10% en comparación con el costo de ventas de 1984, sin embargo, esto es falso porque el 10% del costo de ventas de 1984 es de \$ 480,000.00 y el ejemplo nos indica que la diferencia absoluta fué de \$ 5'700,000.00 que en porcentaje real supera al 100% del costo incurrido en 1984.

4.5.1.1.6 Limitaciones del método.

Este método facilita las comparaciones de los Estados Financieros de diversas empresas similares, permitiendo formarse un juicio de la situación de la empresa que se analiza con respecto a las de la competencia.

Su empleo también es útil en los presupuestos ya que las comparaciones que se efectúen entre lo real y presupuestado, permitirá conocer las diferencias habidas.

Sin embargo hay que recordar que es un método de análisis vertical y estos sólo dan relevancia a las cifras de los estados financieros a una fecha dada, por lo que no se puede aplicar para hacer comparaciones entre porcentajes obtenidos, en distintos - períodos, pues sus conclusiones serían falsas y conducirían al error en la toma de decisiones, según se observó en el punto anterior.

4.5.1.2 Razones Simples.

4.5.1.2.1 Concepto.

Este método determina las distintas relaciones de dependencia - que existen cuando se comparan dos o más elementos de los Estados Financieros de una entidad. Esta comparación se efectúa a base de razones geométricas. Se entiende por razón geométrica - aquella que siempre nos dará un resultado cierto y comparable, mediante una división o multiplicación.

Ejemplo de razón geométrica:

$$\frac{500}{2} = 250 \text{ RAZON GEOMETRICA}$$

Comprobación:

$$250 \times 2 = 500$$

Con este tipo de razones podemos obtener una serie de observaciones sobre la estructura, productividad, solvencia, rentabilidad, etc., de las empresas.

El objeto fundamental de este método consiste en interpretar -- las distintas relaciones de dependencia que existen entre los -- diversos conceptos que integran los Estados Financieros, obteniendo con esto, información adicional que a simple vista no -- aparece en dichos estados y que representa para las entidades -- un valioso auxiliar en la toma de decisiones generales y/o específicas de cualquiera de sus áreas.

4.5.1.2.2 Clasificación de las razones.

Existen distintas clasificaciones de las razones geométricas, - atendiendo a distintos puntos de vista. El C.P. Abraham Perdomo Moreno ("Análisis e Interpretación de Edos. Financieros pag. 106) considera que las mismas pueden clasificarse de la siguiente forma:

Por la naturaleza de las cifras:

- a) Razones Estáticas.
- b) Razones Dinámicas.
- c) Razones Estático - Dinámicas.
- d) Razones Dinámico - Estáticas.

Por su significado:

- a) Razones Financieras.
- b) Razones de Rotación.
- c) Razones Cronológicas.

Por su aplicación u objetivos:

- a) Razones de Rentabilidad.
- b) Razones de Liquidez.
- c) Razones de Actividad.
- d) Razones de Solvencia y Endeudamiento.
- e) Razones de Producción.
- f) Razones de Mercadotecnia, etc.

Las Razones Estáticas son aquellas en las que el numerador y de nominador proceden de Estados Financieros estáticos como es el Balance General.

Las Razones Dinámicas son aquellas en las que el numerador y el denominador proceden de Estados Financieros dinámicos como es el Estado de Resultados.

Las Razones Estático - Dinámicas son las que presentan como numerador a cifras de un estado estático y el denominador a cifras de un Estado Financiero dinámico.

Las Razones Dinámico - Estáticas son aquellas que presentan el numerador con cifras de un estado dinámico y el denominador con cifras de un Estado Financiero Estático.

Las Razones Financieras son aquellas que se manejan en términos monetarios (pesos, dólares, marcos, etc.).

Las Razones de Rotación son ocasionales y miden la rotación o vueltas que se dan al círculo comercial o industrial de la entidad.

Las Razones Cronológicas son aquellas que se expresan en unidades de tiempo, es decir, pueden expresarse en horas, días, minutos, etc.

Las Razones de Rentabilidad miden la utilidad, dividendos, réditos, etc. de una empresa, y entre ellas podemos mencionar a:

- Utilidad por Acción.
- Inversión de los Accionistas.
- Margen Neto de Utilidad.
- Inversión Total, etc.

Las Razones de Liquidez estudian la capacidad de pago en efectivo de una empresa; dentro de estas razones, tenemos a:

- Liquidez Disponible.
- De Capital de Trabajo.
- Severa o Prueba del Acido, etc.

Las Razones de Actividad miden la eficiencia con que se han manejado las cuentas por cobrar y por pagar, el consumo de materiales, la producción, las ventas, los activos, etc. y entre ellas tenemos a:

- Rotación de Cuentas por Cobrar a Clientes.
- Rotación de Cuentas por Pagar a Proveedor.
- Rotación de Inventarios.
- Rotación de Activos Totales, etc.

Las Razones de Solvencia y Endeudamiento miden la proporción de los activos financiados de terceras personas, también miden la capacidad que tiene la empresa para cubrir los intereses de sus pasivos, así como obligaciones inmediatas. Como ejemplo de estas razones, tenemos a:

- Razón de endeudamiento.
- Razón de Cobertura Financiera.
- Razón de Cobertura Efectiva, etc.

Las Razones de Producción son aquellas que califican la eficiencia del proceso productivo, la contribución marginal, los costos, capacidad de producción, de instalaciones, etc. y dentro de este grupo se tiene a:

- Razón de Eficiencia del Proceso Productivo.
- Razón de Eficiencia de la Contribución Marginal.
- Razón de Inversión Circulante, etc.

Las Razones de Mercadotecnia miden el grado de eficiencia del área de mercados y publicidad de las empresas, y entre ellas se tiene a:

- Razón del Rendimiento de la Función Mercadotecnia.
- Razón de Efectividad de la Publicidad, etc.

4.5.1.2.3 Aplicación del Método.

Este método es de carácter explorativo y ayuda al analista que lo aplica a descubrir puntos débiles del negocio y deficiencias en el mismo por lo que el número de razones simples a utilizar estará a criterio del mismo.

Las razones simples interpretadas correctamente, son un indicador valioso del análisis financiero. Ellas son un medio de hacer resaltar en términos numéricos las relaciones que existen entre las cifras contenidas en los Estados Financieros.

Un gran número de razones pueden ser obtenidas a través de relacionar todos los elementos que componen los datos de dichos estados, pero no todos tendrán un significado relevante para la empresa, incluso muchas de ellas, carecerán de significado y sentido práctico.

Las razones tendrán significado únicamente cuando existan relaciones de dependencia entre las cantidades seleccionadas para establecer la relación. En consecuencia, existe relación directa entre el activo y el pasivo circulante, el capital contable y el pagado, las ventas netas y la utilidad neta, el pasivo total y el capital contable, etc.

4.5.1.2.4 Ilustración del Método.

RAZONES SIMPLES MAS USUALES EN EL ANALISIS FINANCIERO.

1.- Liquidez inmediata.

activo disponible
pasivo circulante

2.- Solvencia general o del
Capital de trabajo.

activo circulante
pasivo circulante

3.- Margen de seguridad.

capital de trabajo
pasivo circulante

4.- Razón de liquidez o
prueba del ácido.

activo circulante - inventarios
pasivo circulante

5.- Estabilidad financiera
o apalancamiento.

pasivo total
capital contable
pasivo circulante
capital contable
pasivo fijo
capital contable

6.- Inversión de capital.

activo fijo
capital contable

- 7.- Rotación de cuentas por cobrar.
(N° de veces que se recuperan).

Ventas netas a crédito

Promedio de ventas por cobrar *

* Promedio de saldos mensuales del mayor.

- 8.- Rotación de inventarios.
(N° de veces que se recuperan).

Costo de ventas

Prom. Inventarios a precio de - Costo

Convertibilidad de inventarios.

360

Rotación de Inventarios.

- 9.- Estudio de las Ventas.

Ventas Netas

Capital Contable

Ventas Netas

Activo Fijo

- 10.- Margen Neto de Utilidad.

Utilidad Neta

Ventas Netas

- 11.- Rentabilidad.

Utilidad Neta

Capital Contable Inicial

12.- Valor Contable de
Capital.

Capital Contable

Capital Social

El empleo de las razones expuestas se apreciará más objetivamente al aplicarse a los siguientes estados, los cuales están ya preparados para el análisis.

CORPORACION MEXICANA, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DIC. '85
(MILES DE PESOS)

ACTIVO

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$ 35'000
CLIENTES Y CUENTAS POR COBRAR	<u>40'000</u>
ACTIVO DE FACIL REALIZACION	75'000
INVENTARIOS	<u>45'000</u>
ACTIVO CIRCULANTE	120'000
ACTIVO FIJO NETO	460'000
OTROS ACTIVOS NETOS	<u>15'000</u>
TOTAL ACTIVO	\$ <u>595'000</u> -----

PASIVO

PROVEEDORES	60'000
DOCUMENTOS POR PAGAR	20'000
ACREEDORES DIVERSOS	<u>23'000</u>
PASIVO CIRCULANTE	103'000
ACREEDOR HIPOTECARIO	<u>120'000</u>
TOTAL PASIVO	<u>223'000</u>

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL EXHIBIDO	300'000
RESERVA LEGAL	60'000
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>12'000</u>
CAPITAL CONTABLE	\$ <u>372'000</u> -----

CORPORACION MEXICANA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DICIEMBRE DE 1985
(MILES DE PESOS)

VENTAS NETAS	\$ 200'000
COSTO DE VENTAS	<u>150'000</u>
UTILIDAD BRUTA	50'000
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION	<u>25'000</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	25'000
PROVISION I.S.R.	10'500
PROVISION P.T.U.	<u>2'500</u>
UTILIDAD NETA	\$ <u>12'000</u> -----

Se considera que dentro de esta empresa, el total de las ventas fue en su totalidad a crédito. Así mismo el promedio anual de las mismas asciende a 100'000,000.00. Es importante hacer mención de que el giro de esta empresa es de tipo comercial.

A) Nombre de la razón:

Liquidez Inmediata.

B) Concepto:

Esta razón nos muestra la liquidez con que cuenta una empresa en un momento dado para poder cubrir con efectivo, sus compromisos u obligaciones a corto plazo, si en un momento dado le fueran exigidos.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{35'000}{103'000} = 0.34$$

D) Lecturas:

Positiva.- Nos muestra que la empresa dispone de \$0.34 por cada \$1.00 de sus deudas a corto plazo.

Negativa.- Nos muestra que la empresa de cada peso que debe cuenta con \$0.34 en recursos representados por dinero.

E) Interpretación:

En este caso la empresa podría cubrir sus obligaciones a corto plazo hasta un 34% y tendría un faltante del 66%, lo cual tendría que cubrir con otros medios o recursos, si le fuera exigido el pago del 100% de sus obligaciones. Lo anterior es un cuestionamiento meramente teórico, pues el pasivo a corto plazo, contempla las deudas de la entidad con vigencia hasta 12 meses, y esta razón relaciona el efectivo de que se dispone a una fecha, con las obligaciones de todo un año, por lo que el resultado de \$0.34 es bajo y no cubre la totalidad del pasivo circulante; en la práctica, este resultado sería representativo de una buena liquidez quizás hasta pudiera representar efectivo ocioso o improductivo pues es ilógico pensar que dicho pasivo fuera a ser exigido de inmediato.

A) Nombre de la razón:

Solvencia General o del Capital de Trabajo.

B) Concepto:

El activo circulante a través de la duración de cada ejercicio contable de la empresa debe producir los recursos necesarios para que se paguen oportunamente sus deudas a corto plazo, demostrando con ello su capacidad de pago o índice de solvencia. Debido a lo anterior si se relaciona el activo circulante contra el pasivo a corto plazo, se determinará de manera general dicho índice.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{120'000}{103'000} = 1.16$$

D) Lecturas:

Positiva.- La empresa cuenta con activos circulantes 1.16 veces más que sus obligaciones a corto plazo.

Negativa.- De cada \$1.00 que la empresa debe a corto plazo, cuenta con \$1.16 de recursos de fácil conversión a efectivo para liquidarlos.

E) Interpretación:

El activo circulante es el que garantiza el pasivo a corto plazo de una entidad, ya que éste se debe pagar con los recursos generados por el primero.

En esta razón tradicionalmente se ha considerado como satisfactorio el resultado de 2 a 1 o sea, que si la empresa tiene activos circulantes que superan en 2 ó más veces el importe de las obligaciones a corto plazo al pagarse teóricamente éstas en ese momento, a la entidad le quedaría el otro 50% o más para seguir operando. Lo anterior no puede considerarse como una norma rígida, y el resultado puede variar de una empresa a otra, pero desde luego, sin llegar a los límites de 1 a 1 o menos de esto, pues la entidad prácticamente no tendría recursos adicionales para seguir operando en caso de liquidar dichas obligaciones.

A) Nombre de la razón:

Margen de Seguridad.

B) Concepto:

Nos muestra la importancia del activo circulante respecto a las obligaciones que tiene la empresa con sus acreedores a corto plazo.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{17'000}{103'000} = 16.5\% \text{ ó } \$0.165$$

D) Lecturas:

Positiva.- Nos indica que los propietarios y acreedores a -- largo plazo han invertido \$0.16 en el activo circulante, por cada peso de inversión de los acreedores a corto plazo, o -- bien, del 100% aportado por los acreedores a corto plazo en el activo circulante, los propietarios y acreedores a largo plazo invirtieron en él un 16.5% de más.

Negativa.- Por cada peso de inversión que tienen los acreedores a corto plazo en el activo circulante, los propietarios y acreedores a largo plazo han invertido en el mismo \$0.16.

E) Interpretación:

Esta razón nos refleja la inversión de los acreedores a corto plazo, así como la de largo plazo de los propietarios y -- acreedores, respecto del activo circulante. En la actualidad, el margen de seguridad se ha dado como buena en razón -- de 1 X 1, esto nos dice, que por cada \$1.00 que inviertan -- los acreedores a corto plazo, los propietarios y acreedores a largo plazo cuando menos deben invertir otro peso.

A) Nombre de la razón:

Razón de Líquidez o Prueba del Acido.

B) Concepto:

Esta razón se utiliza para conocer la posibilidad de cubrir en un momento dado, con recursos circulantes, las obligaciones a corto plazo, tomando como salvedad el que no hubiera -- tiempo para transformar las mercancías, a efectivo.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Activo circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{120'000 - 45'000}{103'000} = 0.73\%$$

D) Lecturas:

Positiva.- La empresa cuenta con \$0.73 de activos de inmediata realización por cada peso que debe a corto plazo.

Negativa.- Por cada \$1.00 que debe la empresa a corto plazo, puede pagar o garantizar \$0.73 con activos de inmediata realización.

E) Interpretación:

Esta razón sirve como elemento para medir la suficiencia o insuficiencia, en la liquidez de las empresas. Si una entidad presenta como resultado de esta razón una cifra mayor a la unidad, será indicativo de que su pasivo a corto plazo está garantizado, pues se tiene recursos circulantes en mayor cantidad que así lo aseguran, por el contrario, una cantidad menor a la unidad como resultado, representará el total de centavos que de cada peso que se debe a menos de un año puede pagarse en ese momento, de ser exigibles todas las obligaciones circulantes.

A) Nombre de la razón:

Estabilidad Financiera o Apalancamiento.

B) Concepto:

Nos da a conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, sea ésta por capital propio o por financiamiento de terceras personas.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{223'000}{372'000} = 0.60$$

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \frac{103'000}{372'000} = 0.28$$

$$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{120'000}{372'000} = 0.32$$

D) Lecturas:

Positiva.- La primera razón nos muestra que \$0.60 han invertido los acreedores de la empresa por cada peso que en la misma tienen los propietarios.

Negativa.- Por cada peso que la empresa tiene como capital contable, debe únicamente \$0.60 a terceras personas.

Las dos razones siguientes, nos muestran el grado en que la inversión ajena ha invertido en el pasivo circulante y fijo en relación a la participación de los socios. En el caso planteado se tiene que de los \$0.60 del total del pasivo, \$0.28 corresponden a deudas a corto plazo y \$0.32 a pasivo a largo plazo.

E) Interpretación:

Salvo empresas de servicios públicos, instituciones de crédito, seguros y fianzas, no es aconsejable aceptar una relación mayor de 1, misma que mostrará que de cada peso invertido por la empresa entre utilidades y capital pagado, se deberá un peso a sus acreedores. Si se excede esta relación la empresa empieza a pasar a ser propiedad de sus acreedores y no de sus accionistas, ya que los primeros tendrán una inversión mayor, y por lo tanto tendrán que recibir la mayor parte de utilidades en forma de intereses.

También es recomendable la aplicación de las razones antes citadas a la inversa, es decir:

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{372'000}{223'000} = 1.67$$

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{372'000}{103'000} = 3.61$$

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Fijo}} = \frac{372'000}{120'000} = 3.10$$

En el primer caso obtendríamos la conclusión de que por cada peso financiado por los acreedores, los propietarios de la empresa han invertido \$1.67.

Las dos razones siguientes nos muestran que por cada peso invertido por los acreedores en pasivo circulante y fijo, la empresa tiene recursos propios por \$3.61 y \$3.10 respectivamente.

A) Nombre de la razón:

Inversión de Capital.

B) Concepto:

Esta razón nos señala la relación que existe entre las inversiones en inmuebles, planta y equipo (Activo Fijo) y el capital propio, con la finalidad de observar el grado de inversión del capital propio en dicho activo fijo.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{460'000}{372'000} = 1.24$$

D) Lecturas:

Positiva.- Quiere decir que la empresa posee activos fijos -- por un 124% de su capital contable, o sea un 24% más que dicho capital.

Negativa.- De cada peso de capital contable que tiene la empresa, se tienen en activo fijo \$1.24.

Resulta difícil tratar de conceder al cociente que se obtenga de esta razón vigencia para todas las empresas ya que la misma esta vinculada con el tipo de negocio de que se trate, sin embargo un resultado entre 0.65 y el 0.80 se considera satisfactorio para ejercicios iniciales ya que el remanente es de suponer que haya sido utilizado para valores circulantes.

En una empresa con varios años de establecida y especialmente si ha sufrido ampliaciones probablemente la relación obtenida sea mayor a 1 como es el caso del ejemplo.

ESTÁ DE SALIR
TESIS DE LA
NO DEBE
BIBLIOTECA

E) Interpretación:

La razón en este caso será favorable siempre y cuando la inversión que se tenga se esté utilizando, es decir, reporte - beneficios y haya sido necesaria, por lo que analizar el monto del activo fijo contra otros renglones, ejemplo ventas netas, para definir si su nivel, es o no, adecuado.

También es recomendable emplear esta razón invirtiendo sus - términos de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Fijo}} = \frac{372'000}{460'000} = 0.81$$

El cociente obtenido puede interpretarse así: \$0.81 de cada peso invertido por la empresa en activos fijos fue originado por capital propio y \$0.19 posiblemente obtenido a través de financiamiento, es decir, con pasivo.

A) Nombre de la razón:

Rotación de Cuentas por Cobrar.

B) Concepto:

Esta razón nos permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como la efectividad de la política para el otorgamiento de créditos.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Ventas a Crédito}} = \frac{200'000}{100'000} = 2.0$$

D) Lecturas:

Positiva.- Indica que las ventas netas a crédito de la empresa, es dos veces mayor que el promedio anual de las cuentas por cobrar.

Negativa.- Nos muestra que el promedio de las cuentas por cobrar se ha recuperado dos veces en el período a que se refieren las ventas netas.

E) Interpretación:

El total de las ventas netas a crédito dividida entre el -- promedio anual de ventas por cobrar (suma de los saldos promedios mensuales del libro mayor en el ejercicio) permite -- conocer las veces que los créditos promedio por ventas de -- mercancías son recuperados en el año. Esta razón es muy difícil de generalizar ya que varía notablemente de una empresa a otra, no teniendo aplicación obviamente en aquellas -- que no venden a crédito.

Sin embargo, suponiendo que la empresa del ejemplo tuviese sólo ventas a crédito a plazos de 180 días la relación obtenida sería ideal ya que mostraría que tales ventas se recuperan exactamente en el período pactado. Es importante mencionar la fórmula que nos da como resultado los días en la rapidez de cobros, es la siguiente:

Número de días del ejercicio

Resultado de rotación de cuentas por cobrar.

Entonces quedaría:

$$\frac{360}{2} = 180$$

Lo anterior nos indica que la empresa tarda 180 días en -- transformar en efectivo las ventas realizadas, o sea, 2 veces al año (rotación = 2), o también, que la empresa tarda 180 días en cobrar el saldo promedio anual de sus ventas a crédito.

A) Nombre de la razón:

Rotación de Inventarios.

B) Concepto:

Esta razón nos muestra la rapidez con que la empresa efectúa sus ventas, así mismo, la rapidez con que es consumida su -- materia prima o materiales y la rapidez de su producción.

En el caso del ejemplo que se trata, la empresa es de giro comercial por lo que la fórmula para conocer el movimiento de sus mercancías en sus ventas es:

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio Anual de Inventarios a precio de costo.}} = \text{P.I.} \quad \frac{150'000}{25'000} = 6$$

$$\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}} = \frac{360}{6} = 60$$

D) Lecturas:

Positiva.- El costo de ventas del ejercicio, es seis veces mayor que el inventario promedio anual de los inventarios.
Negativa.- Durante un ejercicio los inventarios promedio anuales, han sido repuestos 6 veces.

E) Interpretación:

Una rotación muy lenta puede indicar que existe una sobre-inversión en inventarios en relación al volumen de las ventas en el período, o bien, disminución de las ventas. Una rotación rápida es favorable para las empresas y nos muestra la eficiencia en las ventas, además que permite la pronta conversión de activos circulantes en nuevos activos circulantes y utilidades. En el caso del presente ejemplo, la empresa tarda 2 meses (12 meses/# de rotaciones - 6 - = 2 meses) en vender el importe promedio anual de sus inventarios, lo que debe servirle de referencia para tratar de aumentar su índice de rotación a más de 6 y con esto, disminuir el tiempo en que sus mercancías permanezcan en sus almacenes, lo que induciría mayores ventas y consecuentemente mayores ganancias.

A) Nombre de la razón:

Estudio de las Ventas.

B) Concepto:

- 1.- Mide la productividad al comparar las ventas con las inversiones en maquinaria, planta y equipo, estableciendo así el grado de contribución que tiene el activo fijo para que la empresa venda y obtenga utilidades.
- 2.- Sirve para determinar la capacidad de la administración de la empresa, pues compara las ventas realizadas contra la inversión de los propietarios, determinando si aquellas fueron o no adecuadas en relación a la inversión de los propietarios.

C) Fórmula:

$$1.- \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}} = \frac{200'000}{460'000} = 0.43$$

$$2.- \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cap. Contable}} = \frac{200'000}{372'000} = 0.54$$

D) Lecturas:

Positiva.- En el primer caso se muestra que las ventas netas no alcanzan ni la mitad de la inversión del activo fijo. En otras palabras, de los \$460'000,000.00 de activo fijo se vendió apenas el 43% de dicho activo. La segunda razón muestra que las ventas netas de la empresa superaron ligeramente la mitad de la inversión de los propietarios.

Negativa.- En el primer caso tenemos que de cada peso invertido en activo fijo la empresa logró ventas de \$0.43.

En el segundo caso de cada peso invertido en capital contable la empresa tuvo ventas por \$0.54.

E) Interpretación:

Establecer una norma fija en cuanto al resultado de estas razones, no es posible, pero puede señalarse que a una razón mayor corresponde una situación más ventajosa para la empresa, o, a una inversión en activos fijos corresponde un mayor

volumen de ventas debido a que debe representarse a una utilización más eficiente de esos conceptos.

La situación que impera en el ejemplo denota pocas ventas en relación a lo invertido, ya que con un activo fijo de - - - \$460'000,000.00 apenas se vende un 43% de la misma, o sea, - menos de la mitad de la inversión fija. Situación casi similar se tiene en la segunda fórmula en que apenas si se rebasa la mitad de la inversión de los propietarios.

A) Nombre de la razón:

Margen Neto de Utilidad.

B) Concepto:

Esta razón nos indica cuánto gana la empresa, por cada peso que ha vendido.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{12'000}{200'000} = 0.06$$

D) Lecturas:

Positiva.- La utilidad neta representa casi la vigésima parte de las ventas efectuadas en el período.

Negativa.- La empresa obtuvo \$0.06 de rendimiento por cada peso vendido.

E) Interpretación:

Ninguna empresa comercial, se forma con la idea de tener pérdidas, sino todo lo contrario, en el presente ejemplo, la entidad obtiene un margen ínfimo de utilidad, lo que debe hacerle reflexionar en qué apartados ha dejado la mayor parte de sus ventas, para tratar de incrementar este índice. En este caso se observa que el costo de ventas (150,000,000.00) absorbe el 75% de lo vendido (200,000,000.00) por lo que la empresa tiene que buscar nuevos proveedores que le ofrezcan

mejores precios, o en su caso aumentar sus precios de venta, para que dicho porcentaje sea abatido, y consecuentemente, - le quede un margen mayor para absorber sus gastos operativos y las imposiciones legales correspondientes (I.S.R. y P.T.U.) teniendo a su vez por consecuencia, un % de utilidad mayor - al ahora mostrado.

A) Nombre de la razón:

Rentabilidad.

B) Concepto:

Esta razón nos muestra cuál es la ganancia que obtuvo la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Inicial}} = \frac{12'000}{360'000} = 0.03$$

D) Lecturas:

Positiva.- La empresa obtuvo rendimientos equivalentes a la 33ava parte de su patrimonio contable.

Negativa.- Por cada peso invertido por sus propietarios, la empresa generó rendimientos de \$0.03.

E) Interpretación:

En el presente ejemplo, nos podemos dar cuenta que la empresa pese a haber obtenido una rentabilidad de \$0.03, no debemos considerar este resultado como óptimo, debido a que es - muy bajo.

A) Nombre de la razón:

Valor Contable de Capital.

B) Concepto:

Esta razón nos muestra la parte excedente que la entidad ha generado con el patrimonio que sus propietarios le han dotado. Dicho excedente está compuesto por las utilidades logradas por la empresa, sus reservas de capital y otros superávit, es recomendable indagar si ha habido distribución de utilidades para poder llegar a una interpretación más exacta de esta razón.

C) Fórmula:

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}} = \frac{372'000}{300'000} = 1.24$$

D) Lecturas:

Positiva.- El capital contable de la entidad es 1.24 veces mayor al capital inicial, lo que le ha redituado un superávit de \$0.24.

Negativa.- Significa que la empresa tiene \$1.24 de capital contable, por cada peso de capital social invertido..

E) Interpretación:

El resultado de \$1.24 lo podemos considerar como satisfactorio, debido a que el dinero aportado por sus propietarios a generado \$0.24, los cuales podrán reinvertir o bien determinar un reparto de utilidades.

Es necesario que los dueños o accionistas de la empresa, conozcan a través de esta razón, los excedentes que existen en la entidad en virtud, de que conociendo los remanentes o utilidades se podrán tomar decisiones, seguras o bien reinvertirlas.

Un resultado inferior a uno significará pérdida de capital social pagado y la empresa deberá ser motivo de un análisis más profundo.

Cuadro Resumen de las Razones Simples

NOMBRE DE LA RAZON	RESULTADO	I N T E R P R E T A C I O N
Liquidez Inmediata.	0.34	Dicho resultado puede considerarse satisfactorio, ya que cubre la tercera parte del total de las obligaciones por pagar en el año.
Solvencia Gral. o Capital de Trabajo.	1.16	En este caso, aunque la empresa ha generado - los suficientes recursos, para hacer frente a sus obligaciones en un período menor a 1 año, se considera que su índice de capital de trabajo o solvencia general es bajo.
Margen de Seguridad.	0.16	Es satisfactorio el margen que se mantiene, - ya que los propietarios y acreedores a largo plazo han invertido un 16% más de lo que invertieron los acreedores a corto plazo.
Liquidez o Prueba del del Acido.	0.73	Este índice es satisfactorio ya que la empresa puede cubrir casi las 3/4 partes de sus -- deudas a corto plazo, si le fueran exigidas y el remanente lo cubriría con otros recursos - que no son circulantes, quedándole aún sus <u>in</u> ventarios.
Estabilidad Financiera o Apalancamiento.	0.60	El resultado en una economía inflacionaria es bueno porque indica riesgo compartido entre - propietarios y acreedores, teniendo éstos, -- una participación en más de la tercera parte de los activos de la entidad.
Inversión del Capital.	1.24	El resultado es satisfactorio, pues indica -- que la empresa tiene un porcentaje mayor en - activos fijos que su capital contable, y esto sin que haya ocurrido revaluación o ajuste al -- guo por causa de la inflación.

NOMBRE DE LA RAZON	RESULTADO	I N T E R P R E T A C I O N
Rotación de Cuentas por Cobrar.	2.0	Es satisfactorio debido a que los créditos se recuperan dos veces al año, es decir en el período estipulado, aunque dicho índice puede mejorarse.
Rotación de Inventarios.	60 días	Satisfactoria, aunque debe lograr abatirse el número de días en que los inventarios se transforman en cuentas por cobrar o efectivo como resultado de las ventas.
Margen Neto de Utilidad.	0.06	Este resultado puede considerarse malo, debido a que la empresa no obtiene una utilidad satisfactoria, es decir, un índice más elevado.
Rentabilidad.	0.03	El resultado es pésimo para la entidad debido a que los propietarios obtienen rendimientos muy pobres de sus inversiones.
Valor Contable de Capital.	1.24	Este resultado no es muy satisfactorio debido a que el capital social pagado esta respaldado únicamente por casi una cuarta parte más de su monto pero con porcentajes de inflación superiores, hacen que su poder adquisitivo se haya visto deteriorado, y no es aventurado decir que se está descapitalizando.
Estudio de las Ventas.	0.43	El índice resultante es malo ya que es indicativo de que la empresa no tiene las suficientes ventas y por consecuencia, su margen neto de utilidad y su rentabilidad sean pésimos para ella.

Cuadro resumen de reducción de Estados Financieros
a porcentos

CUENTAS DE:
BALANCE GENERAL

%

I N T E R P R E T A C I O N

Caja y Bancos.	4.0	Aunque el % es bajo, puede ser indicativo de que la empresa tiene invertido su dinero, y sólo trabaja con los límites mínimos requeridos por ella, por lo tanto, se sugiere confirmar o desmentir dicha situación.
Clientes.	49.2	Porcentaje indicativo de que la empresa tiene altas ventas a crédito, y consecuentemente mayor riesgo de incobrabilidad. También puede señalar deficiencias en el otorgamiento de crédito o en la cobranza de la cartera, por lo que conviene investigar al respecto.
Terrenos.	26.8	Este % puede considerarse alto, aunque constituye para la empresa un recurso que a futuro puede ser decisivo en la reducción de gastos.
Maquinaria y Equipo.	16.7	Indice que denota un adecuado monto en la inversión en estos activos, con los cuales puede cumplir con sus funciones asignadas.
Gastos de Organización.	3.3	Porcentaje razonable que indica que la entidad ha sabido manejar correctamente sus operaciones preoperatorias sin haberse excedido en dichos gastos..
Cuentas por Pagar.	15.4	Indice que señala una participación aceptable de los acreedores a corto plazo en los recursos de la entidad.
Documentos por Pagar.	5.0	Este porcentaje nos indica que la empresa no está muy endeudada en operaciones amparadas con títulos de crédito, y en cualquier momento puede cubrir dicha obligación.

CUENTAS DE:
BALANCE GENERAL

8

I N T E R P R E T A C I O N

Capital Social.	60.2	Indice representativo de la participación mayoritaria de los propietarios en la entidad - lo que debe considerarse bueno, pues la empresa la manejan los socios y no los acreedores.
Utilidades Acumuladas.	15.1	Porcentaje indicativo de los remanentes positivos de ejercicios pasados, que al no haberse repartido aún, constituyen un apoyo al poder adquisitivo del capital social el cual, - si bien no lo resarce totalmente de los efectos negativos mayores.
Utilidad del Ejercicio.	4.3	Porcentaje que debe calificarse como muy bajo y que por ende, representa una rentabilidad - muy pobre para la inversión de los accionistas de la misma.

Cuadro resumen de reducción de Estados Financieros
a porcentos

VENTAS = 100%

CUENTAS DE: ESTADO DE RESULTADOS	%	INTERPRETACION
Costo de Ventas.	54.2	Este porcentaje es alto, lo que obliga a recurrir a un estudio más profundo de dicho costo, buscando alternativas que tiendan a disminuirlo para tener mayor utilidad bruta que le signifique un colchón financiero mayor para abarborver gastos.
Gastos de Venta.	16.9	Indice ligeramente alto, aunque aceptable, y que demuestra que hay una adecuada administración de los mismos.
Gastos de Administración.	13.6	Este porcentaje señala un nivel de gastos administrativos razonables, aunque aunados con los gastos de ventas implican casi la tercera parte de lo vendido, lo cual es ya una cifra de importancia sujeta a investigación respecto a períodos pasados.
Otros Gastos.	6.1	Este porcentaje se considera adecuado y representa los gastos que no forman parte de la actividad principal de la empresa.
Impuestos Sobre la Renta.	3.8	Porcentaje que indica la participación del fisco en las utilidades de la entidad, lo cual asegura que la entidad cumple con sus obligaciones tributarias.
P.T.U.	0.9	De manera similar al punto anterior, de acuerdo a lo marcado por la ley la entidad debe participar a sus trabajadores de las utilidades que obtenga y este porcentaje indica que la empresa sí cumple al respecto.

CUENTAS DE:
ESTADO DE RESULTADOS

%

I N T E R P R E T A C I O N

Utilidad Neta.

4.5

Este porcentaje no es satisfactorio, ya que nos muestra el rendimiento que se obtuvo como resultado de las operaciones practicadas en dicho período, el cual es muy bajo, y por lo tanto, indicativo de una mala rentabilidad.

4.5.1.3 Razones Estándar.

4.5.1.3.1 Introducción.

El establecimiento de razones estándar en las empresas, tiene como finalidad el poder contar con medidas de eficiencia que le permitan a través de comparaciones constantes con los resultados obtenidos, el observar el grado en que las metas y objetivos previamente establecidos, se van logrando.

Las comparaciones anteriores permiten establecer tanto desviaciones positivas, como negativas, para las empresas. Las primeras significarán que se mejoró el estándar implantado y las negativas, lógicamente mostrarán deficiencias en la operación del área comparada.

Los estándares son la regla general y las desviaciones del estándar las excepciones a dicha regla, tales excepciones se deben de investigar y tomar las medidas necesarias para corregirlas.

4.5.1.3.2 Concepto.

Este método consiste en determinar por medios estadísticos, el promedio de una serie de cifras o razones simples de los estados financieros de las entidades. Sirve como instrumento de control y medida de eficiencia, permitiendo observar las desviaciones que sobre el resultado estándar, (medida a lograr) se tuvo en el ejercicio.

4.5.1.3.3 Clasificación del Método.

Las razones estándar se dividen en dos grupos:

- A) Internas.
- B) Externas.

A) Las razones estándar internas se elaboran con datos que la propia empresa ha generado como consecuencia de sus operaciones y su experiencia acumulada, por lo que, en una empresa de reciente creación no será factible obtener razones estándar de tipo interno.

La actuación que la empresa ha tenido en ejercicios anteriores suministra los elementos para la elaboración de los estándares internos. El establecimiento y desarrollo de estos proporciona los siguientes datos:

- 1) Las medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas.
- 2) Las guías para regular la actuación presente.
- 3) Las metas para fijar las estimaciones futuras.

B) Las razones estándar externas se determinan con la información que se obtenga de empresas del mismo giro y cuyas condiciones de operación sean similares, sin embargo resulta difícil obtener los elementos que permitan elaborarlas.

En caso de allegarse de tal información, es necesario que ésta sea de fecha reciente y cerciorarse de que en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, se hayan adoptado criterios semejantes.

Su aplicación debe tener éxito si se ajustan las 8 condiciones expuestas por Stephen Gilman en su obra "Analizyn Financial - - Statements".

- 1.- Disposición de un gran número de informes tomados al mismo tiempo.
- 2.- Que las organizaciones que los suministren sean solventes.
- 3.- Que éstas trabajen en condiciones geográficas semejantes.
- 4.- Que los informes sean recientes.
- 5.- Que las desviaciones de las razones individuales, con relación a las razones promedio, no sean muy grandes.
- 6.- Que los métodos de contabilidad sean fundamentalmente uniformes.
- 7.- Que las prácticas de los negocios que influyen en las razones sean uniformes en lo esencial.
- 8.- Que los artículos que manejen, produzcan y/o vendan sean semejantes en lo esencial.

4.5.1.3.4 Aplicación del Método.

Las razones estándar internas, sirven como guía para poder medir la actuación de las empresas en un período o ejercicio de terminados; también para fijar metas futuras que ayuden al buen desarrollo y éxito de las entidades. Su aplicación abarca a los diferentes departamentos componentes del área financiera de las entidades, como:

- A) Contabilidad de Costos.
- B) Auditoría Interna.
- C) Presupuestos.
- D) Contabilidad General.
- E) Crédito y Cobranzas.
- F) Tesorería, etc.

4.5.1.3.5 Ilustración del Método.

Las razones estándar ya sean internas o externas se pueden calcular por medio de:

- 1.- Promedio aritmético simple (media).
- 2.- Mediana.
- 3.- Modo.
- 4.- Promedio geométrico.
- 5.- Promedio armónico.

1.- Promedio aritmético simple.

También se le conoce como media aritmética, se obtiene de dividir la suma de los datos entre el número de ellos.

Fórmula:

$$\text{Media Aritmética} = \frac{\text{suma de los términos}}{\text{número de términos}}$$

Ejemplo:

Si deseamos obtener la media aritmética del capital de trabajo de "X" empresa con los siguientes datos:

Razón simple de los últimos tres años.

1983	2.80	
1984	2.65	
1985	<u>2.92</u>	
	8.37	$\frac{8.37}{3} = \underline{\underline{2.79}}$

Dicho resultado se compara con la razón simple del año que estamos analizando, si es que existe diferencia entonces -- hay que estudiar el porqué para tomar una decisión que nos sirva para las operaciones futuras.

2.- Mediana.

La mediana es aquella en la que se distribuyen los datos -- que se tienen según su valor, ya sea de mayor a menor o viceversa, para poder sacar el valor medio de todos ellos.

Entonces tenemos que la mediana nos representa el equilibrio -- brio de todos esos datos.

Fórmula:

$$\text{Mediana} = \frac{\text{Número de términos} + 1}{2}$$

Ejemplo:

<u>Términos</u>	<u>Razón Simple</u>
1980	0.96
1981	1.30
1982	1.33
1983	1.45
1984	1.48
1985	1.50
Mediana = $\frac{6 + 1}{2} = \frac{7}{2} = 3.5$	

Entonces tenemos que la mediana es la razón simple que se encuentra entre 1982 y 1983 o sea, entre 1.33 y 1.45 y dividiendo la suma de estos dos entre dos nos quedaría que la mediana es: 1.39

3.- Modo.

El modo es aquel en el que tomamos como promedio el valor que aparece más veces en los datos que estamos comparando.

Fórmula:

$$\text{Modo} = S - \frac{(f_i) I}{f_i + f_s}$$

Donde:

S = Término superior de la clase modal.

f_i = Frecuencia de la clase inferior a la clase modal.

I = Intervalo de la clase.

f_s = Frecuencia de la clase superior a la clase modal.

Ejemplo:

Supóngase el estudio de la rotación de inventarios de varias entidades del mismo giro, teniéndose los datos siguientes:

Rotación de Inventarios.

<u>Término Inferior</u>	<u>Término Superior</u>	<u>Frecuencias</u>
Rotaciones de 1 a	4 veces	8 empresas
Rotaciones de 4 a	8 veces	12 empresas
Rotaciones de 8 a	12 veces	20 empresas
Rotaciones de 12 a	16 veces	16 empresas
Rotaciones de 16 a	20 veces	6 empresas

Sustitución:

S = 12 porque es donde existe la clase modal, la cual tiene el mayor número de empresas.

fi = de 4 a 8 ya que es la clase inferior a la clase modal y tiene un total de 12 empresas.

fs = de 12 a 16 porque es la clase superior a la clase modal y presenta un total de 16 empresas.

I = diferencia entre los términos inferior y el superior de la clase.

$$\text{Modo} = 12 - \frac{(12) 4}{16 + 12} = 12 - \frac{(12) 4}{12 + 16}$$

$$\text{Modo} = 12 - \frac{48}{28}$$

$$\text{Modo} = 12 - 1.70$$

$$\text{Modo} = 10.30$$

La razón estándar de la rotación de inventarios es pues: 10.3 veces.

4.- Promedio Geométrico.

También se le conoce como media geométrica, se determina a través de una multiplicación de los términos entre sí y al producto obtenido se le extrae la raíz cuyo índice es igual al número de términos de la serie.

Fórmula:

$$\text{Promedio Geométrico} = \sqrt[n]{R_1 \times R_2 \times R_3 \dots R_x}$$

En donde:

R_1 = Razón simple de X año.

R_2 = Razón simple de Z año.

R_3 = Razón simple de Y año, etc.

n = Número de razones simples.

Suponiendo que vamos a analizar los últimos cuatro años de la razón de rotación de cuentas por cobrar de la entidad, tendríamos:

<u>Año</u>	<u>Razón Simple</u>
1982	3
1983	8
1984	12
1985	7

$$\begin{aligned} \text{Promedio Geométrico} &= \sqrt[4]{3 \times 8 \times 12 \times 7} \\ &= \sqrt[4]{2016} \\ &= 6.70 \end{aligned}$$

El resultado anterior nos indicará que la razón estándar de la rotación de las cuentas por cobrar es igual a 6.70 veces.

Este procedimiento también puede resolverse utilizando logaritmos, mediante la fórmula:

$$\text{Antilog.} \left[\frac{\log 3 + \log 8 + \log 12 + \log 7}{4} \right]$$

$$\log \text{ de } 3 = 0.4771$$

$$\log \text{ de } 8 = 0.9031$$

$$\log \text{ de } 12 = 1.0792$$

$$\log \text{ de } 7 = \underline{0.8451}$$

$$3.3045 \div 4 = 0.826125$$

$$\text{Antilog. de } 0.826125 = 6.7005$$

$$= \underline{6.7 \text{ veces}}$$

5.- Promedio Armónico.

Este promedio es el recíproco del promedio aritmético con relación a cada uno de los datos que se analizan, su fórmula es:

$$\text{Promedio Armónico} = \frac{n}{R}$$

$$\leftarrow \frac{1}{R}$$

Donde:

n = Número de datos o razones simples.

R = Cada uno de los datos o razones simples.

Ejemplo:

Si queremos determinar el promedio armónico del índice de participación de los acreedores en los últimos 5 años de una entidad, entonces tenemos que:

Datos:

<u>Años</u>	<u>Razón Simple</u>
1981	.70
1982	.75
1983	.86
1984	.90
1985	.98

$$\begin{aligned} \text{Promedio Armónico} &= \frac{5}{\frac{1}{.70} + \frac{1}{.75} + \frac{1}{.86} + \frac{1}{.90} + \frac{1}{.98}} = 0.83 \\ &= \frac{5}{6.05} \\ &= 0.826 \end{aligned}$$

El resultado anterior nos indica que la razón estándar del índice de participación de los acreedores será de 0.83 o bien, 83%.

4.5.1.4 Punto de Equilibrio.

4.5.1.4.1 Concepto.

Consiste en presupuestar un importe con el cual la empresa no obtenga utilidades pero tampoco sufra pérdidas, siendo esto el punto o momento en el cual las ventas son iguales a los gastos y costos. Este método también es conocido con el nombre de "Punto Crítico".

4.5.1.4.2 Base del Método.

Para poder obtener el importe del punto de equilibrio, es necesario que reclasifiquemos los costos y gastos del Estado de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma:

- 1.- Costos Fijos y
- 2.- Costos Variables.

De acuerdo a la clasificación anterior, no debemos entender que éstos existan efectivamente en la práctica, de manera precisa. A continuación daremos una definición de ambos conceptos.

Costos Fijos.- Son aquellos en que necesariamente se incurre, - durante las operaciones de la entidad y cuyo importe y recurrencia, son aproximadamente constantes; estos costos están en función del tiempo, ejemplo:
Renta, Amortizaciones, Depreciaciones (en línea recta), etc.

Costos Variables.- Son aquellos que guardan una relación estrecha y directa con el volumen de las operaciones que realiza la empresa, ejemplo: Consumo de materia prima, propaganda, comisiones de los agentes de venta, gastos de embarque y empaque, luz, teléfono, etc.

La fórmula para determinar el punto de equilibrio o punto crítico es la siguiente:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

4.5.1.4.3 Aplicación del Método.

Este método se aplica en:

- La planeación financiera de las utilidades de una entidad.
- Para solucionar problemas de costos, gastos y/o ventas.
- Para determinar históricamente cuál ha sido el volúmen de las ventas en que se igualan con los costos y gastos y controlar la evolución de éstos en el tiempo, etc.

4.5.1.4.4 Ilustración del Método.

La Compañía Universal, S.A. vendió durante el ejercicio de 1985 \$170'982,450.00 asimismo, ha clasificado sus costos y gastos en fijos y variables, determinando que los primeros ascendieron a \$30'776,841.00 y los segundos a \$51'294,735.00 aplicando la fórmula del Punto de Equilibrio se tendría:

$$\begin{aligned} \text{Punto de Equilibrio} &= \frac{30'776,841.00}{1 - \frac{51'294,735.00}{170'982,450.00}} \\ &= \frac{30'776,841.00}{1 - 0.3} \\ &= \frac{30'776,841.00}{0.7} \\ &= \underline{43'966,915.71} \end{aligned}$$

Interpretación:

La Cía. Universal, S.A. durante el año de 1987, al haber vendido un total de \$43'966,915.71 tuvo su punto de equilibrio, o sea, fue el momento en que las ventas igualaron a sus costos y gastos y no tuvo utilidad ni pérdida. Al superar dicho volúmen de ventas la entidad empezó a reportar utilidades.

Comprobación:

	Ventas Netas	\$ 43'966,915.71
menos	Costos Variables (30%)	<u>13'190,074.71</u>
	Utilidad bruta mar ginal	30'776,841.00
menos	Costos Fijos	<u>30'776,841.00</u>
	Utilidad	0.00

El punto de equilibrio o punto crítico, además de indicarnos el volumen de ventas que igualen nuestros costos y gastos, nos auxilia a determinar cuánto necesitamos vender para obtener una "X" utilidad, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Ventas} = 1 - \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Utilidad}}{\text{Costos Variables} / \text{Ventas}}$$

Ejemplo:

Si la Cía. Universal, S.A., desea obtener una utilidad en el año de 1988 de \$5'000,000.00 ¿Cuánto necesitará vender en ese año - para obtener dicha utilidad?

Utilizando los datos del ejemplo anterior, la fórmula quedará:

$$\begin{aligned} \text{Ventas} &= \frac{30'776,841.00 + 5'000,000.00}{1 - \frac{51'294,735.00}{\text{Ventas}}} \\ &= \frac{35'776,841.00}{1 - 0.30} \\ &= \frac{35'776,841.00}{0.70} \\ &= \underline{\underline{51'109,772.85}} \end{aligned}$$

Interpretación:

La Cfa. Universal, S.A. necesitará vender en el año de 1988 - - \$51'109,772.85, para poder obtener la utilidad que se ha fijado de \$5'000,000.00, en la inteligencia de que debe mantener los - mismos costos y gastos que en el ejercicio de 1987.

Comprobación:

	Ventas Netas	\$ 51'109,772.85
Menos	Costos Variables (30%)	<u>15'332,931.85</u>
	Utilidad Bruta Marginal	35'776,841.00
Menos	Costos Fijos	<u>30'776,841.00</u>
	Utilidad	\$ <u>5'000,000.00</u>

Para poder determinar la utilidad que puede obtener la empresa, si llegara a vender una determinada cantidad, será necesario -- aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Utilidad} = \text{Ventas} - (\text{costos fijos} + (\% \text{ de costos variables} \times \text{ventas}))$$

Ejemplo:

La Cfa. Universal, S.A. tiene planeado vender en el ejercicio - de 1988 \$83'966,915.71 ¿Cuánto obtendrá de utilidades si calcula que en el ejercicio tendrá costos fijos por \$30'776,841.00 y el porcentaje de los variables es igual al 30%.

$$\begin{aligned} \text{Utilidad} &= 83'966,915.71 - (30'776,841.00 + (30\% \times 83'966,915.71)) \\ &= 83'966,915.71 - (30'776,841.00 + 25'190,074.71) \\ &= 83'966,915.71 - 55'966,915.71 \\ &= \underline{\underline{28'000,000.00}} \end{aligned}$$

Comprobación:

Ventas Netas	83'966,915.71
- Costos Variables (30%)	<u>25'190,074.71</u>
Utilidad Bruta Marginal	58'776,841.00
- Costos Fijos	<u>30'776,841.00</u>
	\$ <u>28'000,000.00</u>

Interpretación:

Si la empresa logra vender la cantidad deseada de \$83'966,915.71 podrá obtener utilidades por \$28'000,000.00 debido a que sus ventas superan los costos fijos y variables, si estos permanecen in variables.

Dentro del punto de equilibrio es importante mencionar que para poder determinar resultados futuros razonablemente correctos, es importante considerar el porcentaje de inflación estimado para el periodo que se proyecta, así como los posibles incrementos -- que se tendrán en los costos fijos y variables, debido a que sus precios están en constante aumento y el no hacerlo, y aplicar -- únicamente la fórmula en forma tradicional, su resultado al compararlo con el real, arrojará diferencias significativas.

La fórmula del punto de equilibrio considerando un % determinado de inflación, es:

$$P.E. = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}} \times \% \text{ Inflación}$$

Utilizando los mismos datos de la fórmula del punto de equili - brio visto en la pag. , y considerando determinar el punto - crítico para el año de 1988, se tiene que: de acuerdo con estu - dios elaborados por la propia empresa, se estima que el monto - de sus costos fijos y variables de 1987, se incrementarán en qe

neral en un 30% y 50% respectivamente. Asimismo se ha planeado aumentar las ventas actuales en un 50% y de acuerdo con las - - perspectivas económicas del país, se considera que en dicho año se tendrá una inflación del 80%.

Sustituyendo los datos en la fórmula antes mencionada se tiene:

$$\text{P.E.} = \frac{30'776,841.00 \times 1.30\%}{1 - \frac{51'294,735.00 \times 1.50\%}{170'982,450.00 \times 1.50\%}} \times 1.80$$

$$= \frac{40'009,893.30}{1 - \frac{76'942,102.50}{256'473,675.00}} \times 1.80$$

$$= \frac{40'009,893.30}{1 - 0.30} \times 1.80$$

$$= \frac{40'009,893.30}{0.70} \times 1.80$$

$$= 57'156,990.43 \times 1.80$$

$$= \$ \underline{\underline{102'882,582.77}}$$

Comprobación:

Ventas Netas	102'882,582.77
- Costos Variables (30%)	<u>30'864,774.83</u>
Utilidad Bruta Marginal	72'017,807.94
- Costos Fijos	
(incluye el 80% de inflación 40'009,893.30 X 1.80)	<u>72'017,807.94</u>
Utilidad	<u>0.00</u>

Interpretación:

Si la empresa durante el año de 1986 llegara a vender un total de \$102'882,582.77 obtendrá su punto de equilibrio, o sea, que sus ventas igualarán sus costos y gastos y no obtendrá ni utilidad ni pérdida. Si la empresa supera dichas ventas entonces empezará a reportar utilidades y si las disminuye, reportará pérdidas.

La fórmula para determinar nuestras ventas necesarias para obtener una X utilidad, considerando un % de inflación sería:

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Utilidad}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}} \times \% \text{ Inflación}$$

Utilizando los mismos datos del ejemplo anterior, y manteniendo la meta de obtener una utilidad de \$5'000,000.00 la fórmula quedaría:

$$\begin{aligned} \text{Ventas} &= \frac{40'009,893.30 + 5'000,000.00}{1 - \frac{76'942,102.50}{256'476,675.00}} \times 1.80 \\ &= \frac{45'009,893.30}{1 - 0.30} \times 1.80 \\ &= \frac{45'009,893.30}{0.70} \times 1.80 \\ &= 64'299,847.57 \times 1.80 \\ &= \$ \underline{\underline{115'739,725.63}} \end{aligned}$$

Comprobación:

Ventas Netas	115'739,725.63
- Costos Variables (30%)	<u>34'721,917.69</u>
Utilidad Bruta Marginal	81'017,807.94
- Costos Fijos (40'009,893.30 + 80% inf.)	<u>72'017,807.94</u>
	\$ <u>9'000,000.00</u> *

* Utilidad deseada a pesos de 1987
\$5'000,000.00 + 80% de inflación
esperada para 1988 \$4'000,000.00
Total = \$9'000,000.00 que equi -
valdrán a \$5'000,000.00 con po -
der adquisitivo de 1987.

Interpretación:

La empresa necesitará vender \$115'739,725.63 para poder obtener la utilidad que se ha fijado de \$5'000,000.00 (más la inflación) considerando los aumentos en sus costos y gastos.

Para determinar cuál sería la utilidad que obtendría la empresa al vender X cantidad, considerando también un % de inflación, - la fórmula sería:

$$\text{Utilidad} = \text{Ventas} - (\text{costos fijos} + (\% \text{ de costos variables} \times \text{ventas}) \times \% \text{ de inflación.})$$

Utilizando los datos de la pag. y suponiendo una meta de -- ventas a lograr de \$500'000,000.00 se tendría:

$$\begin{aligned} \text{Utilidad} &= 500'000,000.00 - (40'009,893.30 + (30\% \times 500'000,000.00 \times 1.80)) \\ &= 500'000,000.00 - (40'009,893.30 + 150'000,000.00) \times 1.80 \end{aligned}$$

= 500'000,000.00 - 190'009,893.30 X 1.80

= 309'990,106.70 X 1.80

= \$ 557'982,192.06

Comprobación:

Ventas Netas (Inc. 80% Inf.)	900'000,000.00
- Costos Variables	<u>270'000,000.00</u>
Utilidad Bruta Marginal	630'000,000.00
- Costos Fijos (Inc. 80% Inf.)	<u>72'017,807.94</u>
	\$ <u>557'982,192.06</u>

Interpretación:

La empresa con unas ventas de \$900'000,000.00 que equivaldrían a los \$500'000,000.00 con poder adquisitivo de 1985 obtendría - unas utilidades de \$557'982,192.06 en 1986 considerando también los aumentos previstos en sus costos y gastos.

4.5.2 Análisis Horizontal.

4.5.2.1 Método de Aumentos y Disminuciones.

4.5.2.1.1 Introducción.

Dentro de los métodos o procedimientos de análisis financiero - horizontal, o sea, aquellos que estudian estados financieros de fechas distintas a la vez, se tiene este que a través de diferencias aritméticas, obtiene los incrementos o disminuciones --

que los diversos componentes de los estados han experimentado - en un período determinado.

4.5.2.1.2 Concepto.

Este método consiste en comparar estados financieros correspondientes a dos o más ejercicios, obteniendo las variaciones absolutas de las cifras de sus conceptos homogéneos, las cuales serán: positivas, negativas o neutras.

4.5.2.1.3 Base del Método.

La base de este método es la comparación de estados financieros del mismo género pero de fechas distintas en el cual, uno de ellos -el más antiguo- se considera el estado sobre el cual se harán las comparaciones, surgiendo variaciones que como ya se mencionó anteriormente, pueden ser positivas, negativas o neutras. Serán positivas cuando las cifras del estado financiero más reciente, sean mayores a las del estado base. Serán negativas cuando las cifras del estado que se compara sean menores -- que las del estado base o más antiguo, y por último, la variación será neutra cuando entre la cifra comparada y la cifra -- del estado base, no exista diferencia, es decir, que de una fecha a otra no haya tenido variación su importe.

4.5.2.1.4 Aplicación del Método.

Este método puede aplicarse a cualquier estado financiero, aunque tradicionalmente se enfoca al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados, debiendo cumplirse previamente -- los requisitos siguientes:

- 1) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa, además de ser de la misma empresa.
- 2) Para los estados financieros que se comparan deben existir - las mismas normas de valuación.
- 3) Los estados financieros dinámicos que se van a comparar necesariamente deberán corresponder a períodos homogéneos pero - de épocas distintas.
- 4) El estado de cambios en la situación financiera en base a -- efectivo, servirá como auxiliar.
- 5) Facilita a todas las personas interesadas en los estados financieros la toma de decisiones, ya que les permite observar las variaciones que existen, y hacer un estudio sobre las -- mismas.
- 6) Su aplicación se hace conjuntamente con otro procedimiento, como el de tendencias.

4.5.2.1.5 Ilustración del Método.

Compañía del Sur, S.A.
 Estado de Situación Financiera
 por los ejercicios terminados
 al 31 de diciembre de 1984 y 1985
 (miles de pesos)

	1984	1985	DIFERENCIA	
			+ DEBE	- HABER
Activo:				
Circulante:				
Efectivo en caja y bancos	15'000	22'000	7'000	
Clientes	70'000	85'000	15'000	
Inventarios	<u>110'000</u>	<u>100'000</u>		10'000
	195'000	207'000	22'000	10'000
Inmuebles y equipo:				
Equipo de Oficina	50'000	65'000	15'000	
Depreciación Acumulada	(10'000)	(15'000)		(5'000)
Terreno	<u>60'000</u>			<u>60'000</u>
	100'000	50'000	15'000	65'000
Otro Activo:				
Gastos de Instalación	20'000	20'000		
Amort. Gtos. de Instalac.		(4'000)		(4'000)
	<u>315'000</u>	<u>273'000</u>	<u>37'000</u>	<u>79'000</u>
Pasivo e inversión de los accionistas.				
A Corto Plazo:				
Cuentas por pagar	82'500	39'240	43'260	
Inversión y Superávit:				
Capital Social	200'000	200'000		
Resultados Acumulados	20'000	20'000		
Utilidad del Ejercicio	<u>12'500</u>	<u>13'760</u>		1'260
	<u>232'500</u>	<u>233'760</u>	<u>43'260</u>	<u>1'260</u>
	<u>315'000</u>	<u>277'000</u>	<u>43'260</u>	<u>1'260</u>

Compañía del Sur, S.A.
Estado de Resultados de Operación
comparativo por los años terminados
el 31 de diciembre de 1984 y 1985
(miles de pesos)

	1984	1985	DIFERENCIA	
			+	-
Ventas Netas	300'000	325'000	25'000	
Costo de Ventas	<u>180'000</u>	<u>191'000</u>	<u>11'000</u>	
Utilidad Bruta	120'000	134'000	14'000	
Gastos de Venta	50'000	52'000	2'000	
Gastos de Administración	<u>45'000</u>	<u>49'000</u>	<u>4'000</u>	
Total de Gastos	95'000	101'000	6'000	
Utilidad antes de impuestos	25'000	33'000	8'000	
Provisión para el I.S.R.	10'500	15'940	5'440	
Provisión para P.T.U.	<u>2'000</u>	<u>3'300</u>	<u>1'300</u>	
Utilidad Neta	<u><u>12'500</u></u>	<u><u>13'760</u></u>	+	<u><u>1'260</u></u>

Información Adicional:

- A) Se considera que el equipo de oficina se deprecia al 10% anual en línea recta, y que en el inicio de 1985 se tenía una depreciación acumulada de 10,000 y su valor histórico fue de 50,000. En los últimos días de diciembre del mismo año, se adquirió -- equipo por un total de 15,000 mismos que se liquidaron en efectivo.
- B) Los gastos de instalación que aparecen en el ejercicio de 1984 fueron efectuados los últimos días de diciembre de dicho año y su amortización se hace a la tasa del 20% anual.
- C) La empresa no tiene adeudos con proveedores o acreedores del extranjero.

De la observación de las variaciones existentes en los estados anteriores, surgen algunas preguntas que servirán para efectuar investigaciones al respecto.

- 1.- El aumento del efectivo habido constituye un recurso ocioso? Con esta interrogante se puede pensar que la empresa ha recurrido a préstamos los cuales no está invirtiendo, provocando una pérdida o dejando de ganar utilidades; otro aspecto sería que la empresa no esta dando un buen manejo a su exceso de -- efectivo; claro que para saber que fue lo que originó el aumento de efectivo es necesario recurrir a un estudio más profundo o a información adicional de la entidad.
- 2.- El aumento de saldo de clientes corresponde a un aumento en las ventas? ¿A un atraso en el departamento de cobranza? Estas interrogantes al igual que en el punto anterior, se -- aclararían recurriendo a un análisis más profundo.

- 3.- ¿A qué se debió la disminución en inventarios? ¿Hubo incremento en las ventas? ¿Existe falta de mercancía? ¿Hay problemas de abastecimiento? ¿Hubo aumento en sus precios? ¿Existe falta de recursos económicos para adquirirlos?, etc.
- 4.- ¿A que se debió la disminución en terrenos? ¿El importe de la operación era correcto? ¿Se remató? ¿Se vendió para pagar - - adeudos?
- 5.- ¿El incremento en el equipo de oficina, era necesario? ¿Es el adecuado? ¿Se mantiene productivo? ¿Se hizo con el fin de bajar utilidades? ¿El equipo existente era obsoleto? ¿Se debió a una remodelación de las oficinas?
- 6.- La disminución en el pasivo a corto plazo es notoria.
¿Se pagó por estar ya vencido? ¿Hubo pagos anticipados? ¿Disminuyeron los intereses? ¿Se cancelaron compromisos registrados?
- 7.- ¿El incremento en las ventas a que se debió? ¿A un aumento en la venta de unidades? ¿A un incremento en el mercado de ventas? ¿A incentivos que se dieron a los clientes? ¿Por la mejora en la calidad de los productos? ¿Por la publicidad? ¿Por otorgamiento de créditos?
- 8.- ¿El aumento en el costo de ventas a que se debió? ¿Es proporcional al aumento registrado en las ventas? ¿Se debe a la inflación?
- 9.- ¿Los aumentos en los gastos son proporcionales al aumento en las ventas? ¿Son adecuados? ¿Pueden reducirse a futuro? ¿Existe un buen control sobre el costo para que sea proporcional a las ventas?
- 10.- ¿Cómo se considera a la utilidad del ejercicio? ¿Es buena? ¿Es adecuada? ¿Es mala? ¿Insuficiente?, etc.

Es importante recordar que para este método el estado de cam --
bios en la situación financiera en base a efectivo sirve de auxi
liar, por lo que conviene recordar que los orígenes de recursos
provienen de:

Aumentos de Pasivo.
Aumentos de Capital.
Disminuciones de Activo.

Y las aplicaciones de recursos de:

Disminuciones de Pasivo.
Disminuciones de Capital.
Aumentos de Activo.

Con los datos del estado de situación financiera anterior, a --
continuación se muestra este estado financiero.

Compañía del Sur, S.A.
Estado de Cambios en la Situación
Financiera en base a efectivo al
31 de Dic. de 1985
(miles de pesos)

Fuentes de Efectivo:

Efectivo generado por la Operación.	
Utilidad del Ejercicio.	<u>1'260</u>
Cargos a resultados que no implican desembolsos de efectivo:	
Depreciación.	5'000
Amortización.	<u>4'000</u>
Subtotal	<u>9'000</u>

Variación en el Capital de Trabajo:

Clientes.	(15'000)
Inventarios.	10'000
Cuentas por Pagar.	<u>(43'260)</u>
Variación neta en el capital de trabajo.	<u>(48'260)</u>
Total generado por la operación.	<u>(38'000)</u>

Financiamiento y otras fuentes de efectivo:

Terrenos.	60'000
Total de fuentes de efectivo.	<u>22'000</u>

Aplicaciones de efectivo:

Inversiones (desinversiones) en:	
Equipo de Oficina.	15'000
Total de Inversión.	<u>15'000</u>
Aumento en fondos disponibles.	7'000
Saldo inicial de fondos disponibles.	<u>15'000</u>
Saldo final en fondos disponibles.	<u>22'000</u>

4.5.2.1.6 Limitaciones del Método.

La principal limitante que tiene este método es que a simple -- vista no se sabe el motivo de las variaciones que sufren los rubros de los Estados Financieros por lo que es necesario recurrir a una investigación más profunda y tomar una decisión adecuada sobre algún rubro o cuenta que denote problemas, con el fin de lograr una mayor eficiencia y productividad.

4.5.2.2 Método de Tendencias.

4.5.2.2.1 Introducción.

Este método puede considerarse un complemento del de "aumentos y disminuciones"; permite observar el comportamiento a través -- del tiempo de uno o varios renglones o rubros de los estados financieros y apreciar sus inclinaciones de incremento, disminución o estancamiento que guiarán las decisiones financieras presentes y futuras de las entidades.

4.5.2.2.2 Concepto.

El método de tendencias es aquél que nos muestra el comportamiento o la tendencia absoluta y/o relativa en el tiempo, de -- los diferentes rubros homogéneos de los estados financieros de una empresa.

4.5.2.2.3 Base del Método.

La base de este método consiste en que al comparar los estados financieros de una empresa (dos o más) éstos deben contener los

mismos conceptos, es decir que sean homogéneos, considerando al estado financiero más antiguo como el de las cifras base o iguales al 100%, de las cuales habrán de calcularse los aumentos o disminuciones absolutos o relativos, que constituirán las tendencias o comportamientos de las cifras de los estados posteriores.

4.5.2.2.4 Aplicación del Método.

Este método puede aplicarse a cualquier estado financiero, siempre y cuando cumpla con los siguientes requisitos:

- Los estados financieros deben corresponder a una misma empresa.
- Deben cubrir las mismas normas de valuación.
- Cuando se trate de estados financieros dinámicos, éstos deben corresponder a un mismo ejercicio.
- Este método se debe aplicar simultáneamente con otro para poder auxiliarse con respecto a la verificación de los resultados obtenidos, según el fin que persiga el analista.
- Para su aplicación es necesario recurrir a estados financieros anteriores con el fin de determinar la propensión que han seguido los estados financieros hasta la fecha.

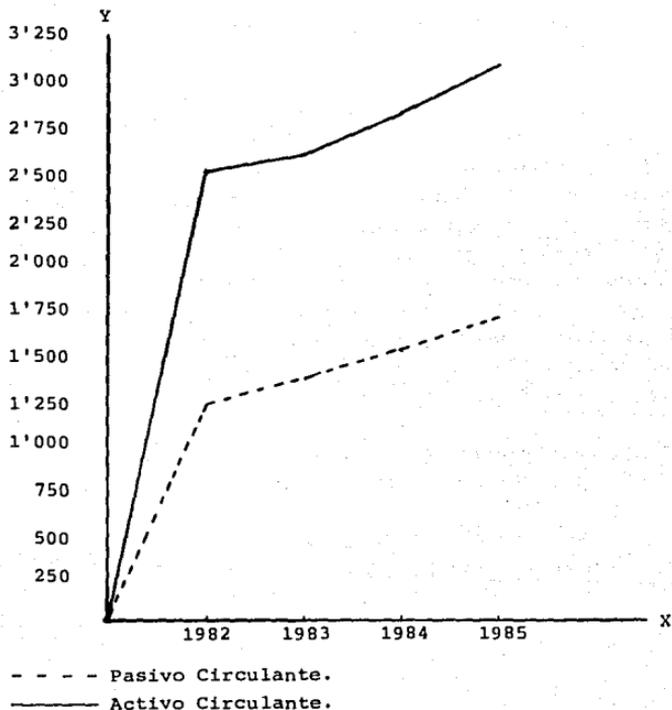
Comparando tres o más ejercicios es posible obtener un punto de vista más preciso del desarrollo de la empresa.

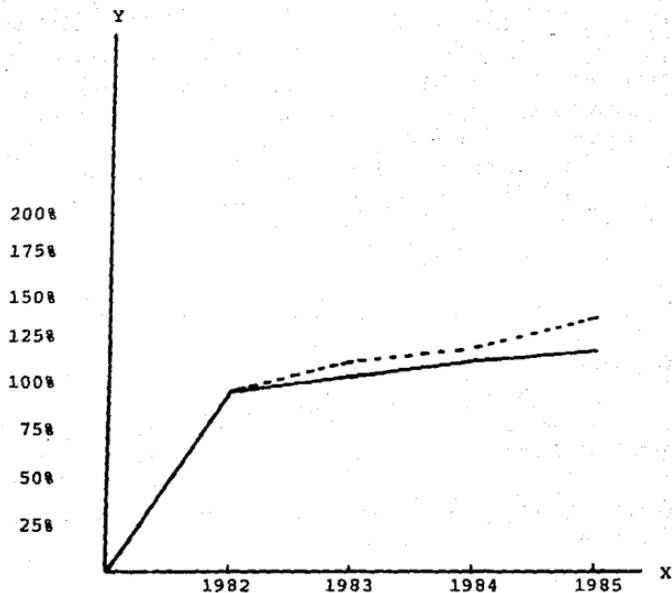
En la utilización de este método puede recurrirse al uso de gráficas, lo que lo hace más ilustrativo.

4.5.2.2.5 Ilustración del Método.

Supongase que la empresa "X" presenta los datos siguientes:

<u>ANOS</u>	<u>ACTIVO</u> <u>CIRCULANTE</u>	<u>PASIVO</u> <u>CIRCULANTE</u>	<u>RAZON SIMPLE</u> <u>DE LIQUIDEZ</u>
1982	2'500 100%	1'200 100%	2.08
1983	2'700 108%	1'350 113%	2.0
1984	2'900 116%	1'500 125%	1.93
1985	3'100 124%	1'700 142%	1.82





- - - Pasivo Circulante.

— Activo Circulante.

La observación de los resultados anteriores permite apreciar -- que en la empresa existe un aumento del pasivo circulante mayor a los aumentos que se registran en el activo circulante, lo que es indicativo de que se han celebrado operaciones a crédito a corto plazo y por lo tanto de persistir las mismas condiciones, la tendencia es que esta situación continúe en los años siguientes.

4.5.2.2.6 Limitaciones del Método.

Debido a que se trata de un método explorativo, este procedimiento nos da como resultado, la evolución de las anomalías o resultados satisfactorios que tiene la empresa, pero no se sabe el motivo o la causa de estos resultados por lo que es necesario profundizar en estudios posteriores, para poder conocer sus orígenes y así tomar las decisiones adecuadas.

4.5.2.3 Método de Control del Presupuesto.

4.5.2.3.1 Introducción.

Es un conjunto de presupuestos por medio de los cuales se planean los objetivos de una organización para poder lograr un objetivo a futuro.

Los presupuestos son un mecanismo de control entre lo que se está realizando y lo que se quiere lograr.

4.5.2.3.2 Concepto.

El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido con el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la realización de las utilidades, que es la finalidad preponderante de toda empresa. Todo presupuesto se caracteriza por ser proyecciones a futuro de cifras a obtener en la fase operativa de las entidades, siendo sus cifras históricas, la base para la determinación de tales proyecciones.

4.5.2.3.3 Base del Método.

El analista de estados financieros antes que nada debe señalar las reglas o cambios a seguir para poder planear y coordinar todas las operaciones de la empresa, con el fin de que los resultados obtenidos sean los señalados en el presupuesto, o en dado caso, lo más reales o similares al mismo, aunque también es posible que los resultados lleguen a superar lo señalado en el -- presupuesto y por lo tanto serán más satisfactorios para la empresa.

Es obvio que con la implantación de un sistema presupuestal, -- las empresas estén buscando un mayor control sobre las operaciones que efectúan. Básicamente los presupuestos en las empresas, permiten:

- 1.- El establecimiento de metas definidas a lograr proporcionando los medios que han de observarse para llegar a ellas.
- 2.- El logro de las metas planeadas. Estas metas deben ser realistas y congruentes, evitando cualquier optimismo injustificado y basadas siempre en estudios formales de la información histórica de la entidad y del entorno económico interno y externo en que se desenvuelve.
- 3.- Promover la cooperación necesaria en todo el personal de la empresa para que los planes generales sean efectuados.
- 4.- La adecuada distribución de labores con el fin de poder definir áreas de responsabilidad, así como delegar autoridades.
- 5.- Adaptación a circunstancias imprevistas, siempre y cuando sean flexibles previniendo de antemano las situaciones favorables y desfavorables para la empresa, que le indiquen en cada caso las metas u objetivos a lograr.

- 6.- Establecer medios de control que verifiquen si lo obtenido está conforme a lo planeado, y en su caso, adoptar las medidas correctivas señalando dónde y cuando emplearlas (estudio de las desviaciones).

El propósito que persigue el analista financiero consiste básicamente en comparar los resultados reales con los presupuestados, para poder interpretar, estudiar y analizar el porqué de las -- desviaciones y tomar las decisiones adecuadas que eliminen los efectos suscitados por aquéllas.

Para poder determinar el período que abarca el presupuesto es importante considerar los siguientes puntos:

- Rotación de inventarios.- Ya que las ventas siempre varían según la época del año.
- Condiciones de mercado.- En este caso si la condición es incierta se recomienda un presupuesto corto, pero si por el contrario, es estable, entonces podrá abarcar un período más largo.
- Se recomienda que el presupuesto vaya a la par del período contable. En este caso se puede dividir en meses, bimestres, trimestres, semestres, etc.

4.5.2.3.4 Aplicación del Método.

La experiencia ha demostrado que el mejor método para establecer metas u objetivos, es aquél en donde estos son determinados y propuestos individualmente por cada gerente o supervisor (jefe de departamento) y aprobados luego por sus supervisores.

La observación del postulado anterior permite que en la confi - guración de los diferentes presupuestos, intervengan aquellas - personas que tendrán bajo su control el cumplimiento de las me - tas que ellos mismos fijaron. Asimismo, permite que el jefe in - mediato de esa persona lo haya discutido ampliamente con él, pre - viamente a su autorización.

Para lograr la finalidad indicada, se hace indispensable par - tir de bases conocidas a través de la experiencia adquirida en años anteriores, a fin de que no escape a la previsión ninguno de los aspectos que fundamentalmente pudiera influir en las ope - raciones normales del negocio, ni aún aquellos que en forma - - eventual y circunscrita al período que abarque la previsión, mo - difiquen notablemente los resultados que se hubieren predetermi - nado, sin embargo, es necesario que los datos así obtenidos se comparen con estudios que necesariamente se tendrán que reali - zar tales como investigaciones de mercados. Esta comparación - permitirá elegir las cifras que parezcan más lógicas y razona - bles.

Los presupuestos de acuerdo a sus características y a diferentes puntos de vista, se clasifican en:

- a) Públicos y privados.
- b) Cortos y largos.
- c) Principales y auxiliares.
- d) Estimados y estándar.
- e) Fijos y flexibles.
- f) De resultados, de situación financiera o de costos.
- g) Fusión, aplicación y programas.
- h) Ventas, producción, distribución y financiamiento.

A continuación, se describirá brevemente a cada uno de ellos:

Públicos.- Son aquéllos que se utilizan en los organismos del - del gobierno con el fin de controlar las finanzas.

Privados.- Son aquéllos que se utilizan en organismos particula res, también con el fin de controlar las finanzas y mejorar su administración.

Cortos.- Son aquéllos que abarcan un período de un año, o me nos.

Largos.- Son aquéllos que abarcan un período mayor de un año, pudiendo ser hasta de tres o cinco.

Principales.- Son aquéllos que muestran un resumen de una deter minada área de la empresa o inclusive de todas ellas.

Auxiliares.- Son aquéllos que nos muestran un resumen analítico de un determinado concepto o rubro.

Estimados.- Presupuestos que utilizan la técnica de valuación a través de costos estimados.

Estándar.- Cuando la técnica de valuación utilizada fue a tra - vés de costos estándar.

Fijos.- Son aquéllos que no sufren modificación entre lo - - real y lo presupuestado; cabe mencionar que este ti po de presupuesto no es muy recomendable debido a -- que siempre surgen circunstancias imprevistas que -- provocan las variaciones.

Variables.- Dentro de este presupuesto si pueden haber modifica ciones de las variaciones que surjan, ya que en es - tos presupuestos se fijan márgenes y tolerancias.

Dichos márgenes se determinan de acuerdo a la experiencia.

De Resultados.- Son aquéllos que nos muestran un estimado de -- los ingresos y egresos durante un periodo determinado, con el fin de saber cual será la utilidad que se obtendrá.

De Situación Financiera.- Nos muestran la posición financiera - que tendrá la empresa en una fecha futura.

De Costos.- Nos muestran un estimado de costos de producción y de ventas para una determinada empresa en el periodo que se está presupuestando.

Fusión.- Son aquellos que se elaboran con el fin de conocer los resultados que obtendría la empresa si en un momento dado, se fusionara con otra.

Aplicación.- Nos muestran los resultados que obtendría la empre sa en el aspecto financiero, ya sea con sus propios recursos o a través de otros como por ejemplo créditos.

Programas.- Estos presupuestos generalmente se aplican en la ad ministración gubernamental con el fin de controlar - los recursos fijando un stock de gastos.

Ventas.- Se elaboran con el fin de conocer la capacidad de ven ta de una determinada empresa, y al mismo tiempo, la utilidad que dichas ventas generarán.

Producción.- Determinan los gastos que efectuará la empresa al producir determinada cantidad, es decir, la que se es pera para cubrir determinadas ventas.

Distribución.- Al igual que el anterior nos determinará los gastos a efectuar para poder distribuir toda la producción presupuestada.

Financiamiento.- Nos determinan las necesidades que tendrá la empresa en cuanto a sus recursos para evitar que lleguen a faltar, y por lo tanto, no se pueda cumplir con lo presupuestado.

El control presupuestal de una entidad abarca presupuestos tales como:

- 1.- Presupuesto de Ventas.
- 2.- Presupuesto y Programación de Producción e Inventarios.
- 3.- Presupuesto de Costo de Ventas.
- 4.- Presupuesto de Gastos de Distribución.
- 5.- Presupuesto de Gastos Generales.
- 6.- Presupuesto de Adquisición y/o Retiro de Activos Fijos.
- 7.- Presupuesto de Caja.
- 8.- Estado Proforma de Resultados de Operación.
- 9.- Estado Proforma de Situación Financiera.
- 10.- Proyecto de Aplicación de Resultados.
- 11.- Estado de Origen y Aplicación de Recursos Proforma, etc.

4.5.2.3.5 Ilustración del Método.

Con la finalidad de ilustrar brevemente éste método de análisis, a continuación se presenta un Presupuesto de Caja Mensual determinado quincenalmente por la Cía "X", S.A.

Cía, "X", S.A.
PRESUPUESTO DE CAJA CORRESPONDIENTE A ENERO DE 1987

CONCEPTO	1a. QNA. MES	2a. QNA. MES	TOTAL
DISPONIBILIDAD INICIAL	200,000.00	248,267.00	335,359.00
ENTRADAS:			
VENTAS EN EFVO.	2'396,208.00	1'489,100.00	3'885,308.00
COBRANZAS	6'786,429.00	372,418.00	7'158,847.00
ANTICIPOS	1'962,100.00	120,209.00	2'082,309.00
OTRAS ENTRADAS	<u>520,000.00</u>	<u>150,000.00</u>	<u>670,000.00</u>
S U B T O T A L	<u>11'664,737.00</u>	<u>2'131,727.00</u>	<u>13'796,464.00</u>
TOTAL DE EFECTIVO	11'864,737.00	2'379,994.00	14'131,823.00
SALIDAS:			
DOCTOS POR PAGAR	1'820,210.00	678,100.00	2'498,310.00
PROVEEDORES	4'720,010.00	589,420.00	5'309,430.00
GASTOS DE OPERACION	4'378,020.00	428,000.00	4'806,020.00
ANTICIPOS	<u>698,230.00</u>	<u>349,115.00</u>	<u>1'047,345.00</u>
TOTAL SALIDAS	<u>11'616,470.00</u>	<u>2'044,635.00</u>	<u>13'661,105.00</u>
DISPONIBILIDAD FINAL	<u>248,267.00</u>	<u>335,359.00</u>	<u>470,718.00</u>
T O T A L	<u><u>11'864,737.00</u></u>	<u><u>2'379,994.00</u></u>	<u><u>14'131,823.00</u></u>

4.5.3 Sistema Dupont.

4.5.3.1 Introducción.

Alrededor de la primera guerra mundial la compañía Dupont introdujo un método de análisis financiero que ha sido de gran utilidad, y consecuentemente adoptado por un gran número de empresas norteamericanas.

Su propósito es el de proporcionar a la administración una medida de desarrollo en forma de retorno de la inversión, ya que es un sistema de análisis financiero que tiene como objeto medir la capacidad de las utilidades obtenidas o probables de la empresa con relación a los recursos invertidos que se han usado para generar aquéllas.

4.5.3.2 Concepto.

Es un sistema de control y análisis financiero que parte de la base de unir las razones de actividad (rotación de activos totales y el margen neto de la utilidad sobre ventas) para mostrar como actúan éstas entre sí y determinan el rendimiento sobre la inversión total.

4.5.3.3 Base del Método.

A través de su uso, este sistema puede relacionar la conducta financiera de una entidad con las partidas de ingresos y gastos de la misma, así como el tamaño de su inversión en los distintos rubros del activo.

Este método también nos ayuda a manejar mejor la razón de apalancamiento financiero, con el objeto de incrementar la tasa de rendimiento sobre el capital contable.

4.5.3.4 Aplicación del Sistema.

Este sistema es de aplicación genérica, es decir, puede aplicarse a cualquier entidad, siendo su objeto medir sus utilidades -- presentes o futuras en relación con los recursos que se requirieron o se necesitan para lograrlos.

La fórmula en que éste sistema se base, es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} = \text{Rentabilidad de la inversión, o rendimiento sobre la inversión - total: RSI.}$$

A la utilidad neta entre las ventas se le ha dado el nombre de porcentaje de la utilidad y a la fórmula de ventas netas entre el activo total el de rotación del activo.

Con ambas razones el analista puede determinar fácilmente la base que justifica el rendimiento particular sobre la inversión -- generado por la empresa.

	Rendimiento sobre la inversión o activos (RSI).	Rendimiento sobre la inversión o activos.
Rendimiento sobre el Capital Contable	=	=
	% de activo financiero mediante el capital contable.	1.0 - razón de endeudamiento.

4.5.3.5 Ilustración del Método.

Con el fin de apreciar mejor este sistema, a continuación se desarrollará un caso práctico elemental.

LA MEXICANA, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DIC. 85
(MILES DE PESOS)

ACTIVO

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$	35'000
CLIENTES Y CTAS. POR COBRAR		<u>40'000</u>
ACTIVO DE FACIL REALIZACION		75'000
INVENTARIOS		<u>45'000</u>
ACTIVO CIRCULANTE		120'000
ACTIVO FIJO NETO		460'000
OTROS ACTIVOS NETOS		<u>15'000</u>
TOTAL ACTIVO		<u>595'000</u>

PASIVO

PROVEEDORES		58'400
DOCUMENTOS POR PAGAR		20'000
ACREEDORES DIVERSOS		<u>23'000</u>
PASIVO CIRCLANTE		101'400
ACREEDOR HIPOTECARIO		<u>80'000</u>
TOTAL PASIVO		<u>181'400</u>

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL EXHIBIDO		100'000
RESERVA LEGAL		40'000
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>273'600</u>
CAPITAL CONTABLE		413'600
SUMAN PASIVO Y CAPITAL	\$	<u>595'000</u>

LA MEXICANA
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DIC. 85
(MILES DE PESOS)

VENTAS NETAS		1'400,000.
COSTO DE VENTAS		<u>620,000.</u>
UTILIDAD BRUTA		780,000.
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION		<u>210,000.</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		570,000.
PROVISION I.S.R.		239,400.
PROVISION P.T.U.		<u>57,000.</u>
 UTILIDAD NETA	 \$	 <u>273,600.</u> -----

- 1) $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} =$ Rendimiento sobre la Inver -
sion (RSI).
Total.

$$RSI = \frac{273,600}{1'400,000} \times \frac{1'400,000}{595,000} = 19.54\% \times 2.35 = \underline{45.9\%}$$

$$RSI = \underline{\underline{45.9\%}}$$

- 2) Tasa de Rendi - = $\frac{RSI}{\% \text{ de activo financiero}}$ = $\frac{RSI}{1 - \text{razón de en}}$
miento sobre el capital contable mediante el cap. cont. deudamiento.

Sustituyendo tenemos:

$$TRSCC = \frac{45.9\%}{1.0 - 0.305^*} = \frac{45.9}{0.695} \quad TRSCC = \underline{\underline{66.04\%}}$$

La primer fórmula nos determina el % del rendimiento de los recursos invertidos que obtuvieron los accionistas, en este caso el 45.9%, resultado que puede considerarse por debajo de lo rentable, si se toma en cuenta el % de inflación existente en dicho año, y a los rendimientos que dichos recursos hubieran generado si al estar líquidos, sus dueños los hubiesen invertido en valores bancarios o bursátiles.

La segunda fórmula nos muestra el rendimiento que se obtuvo dentro de la empresa generado por su capital contable, el cual, también puede considerarse por debajo de lo rentable si se toma en cuenta lo expuesto en el párrafo anterior.

$$\begin{aligned} * \text{ Pasivo Total} &= \frac{181,400}{595,000} = 0.305 \\ \text{ Activo Total} & \end{aligned}$$

C A P I T U L O V

C A S O P R A C T I C O

Nota:

En el siguiente ejemplo se utilizarán las formas que tradicionalmente maneja una Sociedad Nacional de Crédito, y al final, se señalarán los cambios que consideramos necesarios en la elaboración de un análisis de crédito como son: eliminación y aumento de información, y la adecuación del contenido de los formatos con el fin de enriquecer el análisis financiero y minimizar aún más el grado de riesgo en la toma de decisión (aceptación o rechazo de la solicitud), así como hacer más accesible su comprensión a cualquier usuario del mismo.

SOLICITUD DE CREDITO

BANCA	SUCURSAL	NUMERO	FORMA DE SOLICITUD	CLIENTE	FECHA
			DIAS	MES	AÑO
				DIAS	MES
					AÑO

INFORMACION GENERAL

GRUPO	HECTOR ALFREDO OVIEDO OSORIO	EMPRESA	LAPOVI, S.A. DE C.V.
ACTIVIDAD	FABRICACION DE ARTICULOS DE PLASTICO PARA NAVIDAD		
PRINCIPAL ACCIONISTA	HECTOR ALFREDO OVIEDO OSORIO	ADMINISTRADOR	SR. FRANCISCO RODRIGUEZ ALCANTARA

AUTORIZACION

MILRES MILLONES

ANTERIOR			SOLICITADA		TOTALES
LINEA	MONTO ORIGINAL	RIESGOS ACTUALES	LINEA	MONTO	
PHA	200'000	-----	PHA	400'000	400'000
CSCC	5'000	-----	CSCC	10'000	10'000
CGS	10'000	-----	CGS	15'000	15'000
CI	15'000	-----	CI	20'000	20'000
SUB-TOTALES					
AL GRUPO					
TOTALES	230'000	-----		445'000	445'000

PROPOSITO Y PLAZO

PHA Apoyo a capital de trabajo y compra de materia prima, un año de plazo, revolvente hasta el mes de diciembre y liquidable en los dos primeros meses del año.

CSCC Para servicios de caja de uso ocasional, contratos a plazo de tres meses, renovable por tres meses más, para cubrir el año.

GARANTIAS

PHA. Las propias del crédito, más activos fijos que al 30 de diciembre de 1986 son de 259'030 más aval de su filial Promotora Lapovi, S.A. de C.V. e inmueble de 4350 m2 de terreno y 4750 m2 de construcción con un valor aproximado de 600'000 donde se encuentra ubicada la planta así como aval de su principal el Sr. Héctor A. Oviedo Osorio.

CSCC. - Mismos avales que en el PHA.

INFORMACION FINANCIERA

MILRES MILLONES

CONCEPTO	AÑO		CONCEPTO	AÑO	
	1985	1986		1985	1986
VENTAS NETAS	355'911	860'221	INCREMENTO VENTAS %	(1.8%)	241.7%
UTILIDADES	14'265	33'374	UTILIDAD NETA/VENTAS NETAS	4.0%	3.9%
ACTIVO TOTAL	422'834	1,057'351	UTILIDAD NETA/CAP. CONT. PROMEDIO	6.9%	8.9%
PASIVO TOTAL	216'827	681'138	CAPITAL DE TRABAJO	1.32	1.15
CAPITAL CONTABLE	206'007	376'213	LIQUIDEZ (PRBA. DE ACIDO)	1.19	0.96
			APALANCAMIENTO	1.05	1.81

* TOTAL DE RIESGOS A QUE LLEGARA LA EMPRESA Y/O GRUPO

ANTECEDENTES	FECHA DE CONSTITUCION AGOSTO 11, 1977.	DURACION 99 AÑOS.	CAPITAL INICIAL 1'000,000.00
	CAPITAL SOCIAL ACTUAL 26'500,000.00	CAPITAL CONTABLE 376'213,000.00	DATOS AL DICIEMBRE 31, 1986.

REFORMAS
(MILES DE PESOS)
Aumento de capital social a \$4'000 el 11 de agosto de 1977, Escritura No. 1370; Escritura No. 75103 del 13 de marzo de 1985 transformación de S.A. a S.A. de C.V.; Capital Fijo mínimo \$26'500 y el máximo ilimitado.

ACCIONISTAS

NOMBRE	%	MONTO	NOMBRE	%	MONTO
Héctor A. Oviedo Osorio	49.8%	13'197			
Adriana Lapayre Olivares	39.5%	10'467			
Francisco Rodríguez G.	0.5%	133			
Roberto Saldaña Gómez	0.2%	53			
Federico Torres Sámano	<u>10.0%</u>	<u>2'650</u>			
	100.0%	26'500			

ADMINISTRACION

NOMBRE	PUESTO	EDAD	EMPRESA ANT.	RAMO
Héctor A. Oviedo Osorio	Administrador Unico	30	13 años	13 años
Francisco Rodríguez G.	Gerente de Ventas	38	10 años	13 años
Lourdes Flores Torres	Gerente Administrativo	28	8 años	8 años
Adriana Lapayre Olivares	Contador General	28	5 años	3 años

PRINCIPALES PRODUCTOS Y MARCAS

PRODUCTO / MARCA	VENTAS TOTALES	% PART. VEN	PART. MERC.
Arboles de Navidad.	86'022	10%	
Pinos Imperial.	137'635	16%	
Pino Plastic.	154'840	18%	
Esferas acabadas en seda y otros tipos.	215'055	25%	
Escarchas.	111'829	13%	
Varios.	<u>154'840</u>	<u>18%</u>	
	860'221	100%	70%

En árboles y pinos tienen competencia y en el resto de la producción participan con el 70% en el mercado.

RELACIONES CON LA SOCIEDAD NACIONAL DE CREDITO

ANTIQUEDAD, SEGUROS, CUENTAS, ETC.

En cuenta de cheques desde enero de 1973, a partir de 1981 en materia de crédito. Nos deriva un 60% de sus operaciones bancarias, estando en 2° lugar Operadora de Bolsa y - en 3° Bancomer.

INTERESES Y CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO

	LINEA	INTERES	PLAZO	MONTO	CARACTERISTICAS
ANTERIORES	P.H.A.	CPP + 8	2 años	200'000	Dispuesto por el año de 1986, liquidado en - Enero y Febrero de 1987, redispuesto por - otro plazo igual mediante estudio. Se imple - mentó al CPP + 19% al llevar a cabo la con - tratación.
	C.I.	Par	1 año	15'000	Abono en firme.
	C.G.S.	25% de TMCV	1 año	10'000	Cheques a cargo de Bancos del interior.
SOLICITADO	P.H.A.	CPP + 19	1 año	400'000	Revolvente hasta el mes de diciembre de 1987. Liquidable en los dos primeros años de 1988. Garantías las propias del crédito, más acti - vos fijos y aval de su filial Promotora Lapo - vi, S.A. Además del inmueble propiedad de esta última.
	CSSCC	T. Banca	1 año	10'000	De uso ocasional, para servicio de la Caja, -
	C.I.	Par	1 año	25'000	contratos por tres meses, en caso de ocupa -
	C.G.S.	25%	1 año	20'000	ción continua se cancelará.

EXPERIENCIA OBTENIDA

Satisfactoria hasta la fecha.

SERVICIOS QUE SE PRESTAN

Tarjetas de crédito, cambios, valores, créditos comerciales, cuenta de cheques de fun - cionarios y familiares.

RECIPROCIDAD

CONCEPTO	EMPRESA	FECHA	GRUPO	FECHA	OTROS FACTORES
	113'787	Mzo. '86	163'622	Mzo. '86	A nivel de grupo mantienen en
	10'151	a	22'446	a	valores 153'063.
	9%	Feb. '87	14%	Feb. '87	

COMENTARIOS ADICIONALES

Se encuentra elaborado el contrato del P.H.A., ya que fue originalmente por 2 años, re - disponible por otro plazo igual, faltando únicamente elaborar el convenio modificato - rio con respecto a la tasa de CPP + 19 puntos y cambiar el monto de sus activos fijos - a \$259'030 al 31 de Diciembre de 1986 más garantía real del inmueble Promotora Lapovi, S.A. de C.V. y el monto solicitado a 400'000.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

CLIENTE LAPONT, S.A. DE C.V.				GRUPO OVIEDO	
AUDITOR					
FECHA, DIA, MES	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	

VENTAS NETAS	151'829	362'208	355'911	860'221	
UTILIDAD NETAS	3'582	13'273	14'265	33'374	
UTILIDAD META / VENTAS NETAS	2%	4%	4%	4%	
CAPITAL DE TRABAJO	44'323	57'948	69'527	103'081	
SOLVENCIA O CAP. DE TRABAJO	2.59	1.78	1.32	1.15	
DIAS CARTERA OPERATIVA	154	110	243	270	
DIAS INVENTARIOS	10	2	39	81	
CAPITAL CONTABLE	54'967	68'240	206'007	376'213	
APALANCAMIENTO	0.52	1.09	1.05	1.81	

CAJA	2'824	2'512	4'823	5'993	
VALORES REALIZABLES		5'000			
CLIENTES	64'770	110'570	239'932	645'400	
INVENTARIOS	3'428	1'854	29'122	132'661	
PAGOS ANTICIPADOS	679	492		165	
DEUDORES DIVERSOS	453	12'250	12'477		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	72'154	132'678	286'354	784'219	
ACTIVO FIJO NETO	10'176	9'602	135'379	259'030	
INVERSION EN SUBSIDIARIAS					
DEPOSITOS EN GARANTIA		58	58	253	
INTANGIBLES	468	632	1'043	13'849	
TOTAL OTROS ACTIVOS	10'644	10'292	136'480	273'132	
TOTAL ACTIVOS	82'798	142'970	422'834	1'057'351	

BANCOS CORTO PLAZO	20'000	44'000	179'371	572'629	
PROVEEDORES	995		10'502	48'068	
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	1'048	2'144	594	8'413	
IMPUESTOS POR PAGAR	5'788	28'586	26'360	52'028	
CUENTAS POR PAGAR A FILIALES					
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	27'831	74'730	216'827	681'138	
BANCO LARGO PLAZO					
DEUDA SUBORDINADA A LARGO R					
PASIVO DIFERIDO					
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO					
TOTAL PASIVOS	27'831	74'730	216'827	681'138	
CAPITAL SOCIAL (ACC.COMUNES)	4'000	4'000	4'000	26'500	
CAPITAL SOCIAL (ACC.PREFERENTES)					
RESERVAS	282	640	640	743	
SUPERAVIT X REVALUACION			125'242	232'504	
UTILIDADES RETENIDAS	5'353	8'577	20'110	15'062	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3'582	13'273	14'265	33'374	
APORTACIONES DE CAPITAL	41'750	41'750	41'750	68'030	
TOTAL CAPITAL CONTABLE	54'967	68'240	206'007	376'213	
TOTAL PASIVO + CAP. CONTABLE	82'798	142'970	422'834	1'057'351	
PASIVOS CONTINGENTES					
INICIAL Y NUMERO ASESOR					

ESTADO DE RESULTADOS

FECHA NUMERO DE MESES	31-12-83		31-12-84		31-12-85		31-12-86			
	12		12		12		12			
	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%	MONTO	%
VENTAS NETAS	151829	100	362208	100	355911	100	860221	100		
COSTO DE VENTAS	117046	77	283704	78	269815	76	581428	68		
UTILIDAD BRUTA	34783	23	78504	22	86096	24	278793	32		
DEPRECIACION	3343	2	2203	1	2257	1	16506	2		
GASTOS DE VENTA Y ADMON.	18526	12	38289	10	53348	15	85753	10		
OTROS CARGOS										
TOTAL GASTOS DE OPERACION	21869	14	40492	11	55605	16	102259	12		
UTILIDAD EN OPERACION	12914	9	38012	11	30491	8	176534	20		
OTROS INGRESOS					28315	8	8503	1		
OTROS GASTOS										
GASTOS FINANCIEROS	5750	4	11467	3	29089	8	118289	14		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7164	5	26545	5	29717	8	66748	8		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3009	2	11149	3	12481	4	26699	3		
PARTICIPACION DE UTILIDADES	573	1	2123	1	2971	1	6675	1		
UTILIDAD NETA	3582	2	13273	4	14265	4	33374	4		

INFORMACION ADICIONAL

CLIENTES	64'770	110'570	239'932	645'400
DOCUMENTOS DESCORTADOS				
SUB TOTAL	64'770	110'570	239'932	645'400
(-) RESERVA PARA CUENTAS INCOBR.				
SALDO NETO CLIENTES	64'770	110'570	239'932	645'400
MERCANCIAS EN COMISIONACION				
PRODUCTO TERMINADO	498	396	19'319	25'133
PRODUCTO EN PROCESO	96	101	461	1'047
MATERIAS PRIMAS	2'834	1'357	7'986	68'460
ANTICIPO A PROVEEDORES			1'356	15'400
MERCANCIAS EN TRANSITO				22'621
SUB TOTAL	3'428	1'854	29'122	132'661
RESERVA				
TOTAL INVENTARIOS	3'428	1'854	29'122	132'661

TERRENOS				
EDIFICIOS				
SUB TOTAL				
RESERVA ACUMULADA				
SUB TOTAL				
REVALUACION				
TERRENOS Y EDIFICIOS NETOS				
MAQUINARIA Y EQUIPO	12'621	12'672	11'728	32'367
EQUIPO DE TRANSPORTE	2'089	3'176	5'114	9'100
CONSTRUCCION EN PROCESO				
EQUIPO DE OFICINA	1'815	2'194	3'992	7'961
MOLDES, TROQUELES Y MATRICES	708	820	820	820
SUB TOTAL	17'233	18'662	21'654	50'248
REVALUACION			119'488	225'287
AMORTIZACION ACUMULADA	7'057	9'260	11'517	16'506
MAQUINARIA PLANTA Y EQUIPO NTO.	10'176	9'602	129'625	259'029
ACTIVOS FIJOS NETOS	10'176	9'602	129'625	259'029

ESTADO DE GENERACION DE FONDOS

CLIENTE LAPOVI, S.A. DE C.V.		GRUPO OVIEDO			
FECHA	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86	
NUMERO DE MESES	12	12	12	12	
FONDOS DE OPERACION					
UTILIDAD NETA	3'582	13'273	14'265	33'374	
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	3'343	2'203	2'257	4'989	
OTROS CARGOS NO MONETARIOS					
GENERACION BRUTA	6'925	15'476	16'522	38'363	
(+) FUENTES OPERATIVAS					
AUMENTO (DISMINUCION) PROVEEDOR	(6'167)	(995)	(10'502)	37'566	
AUMENTO (DISMINUCION) STOS X PAS	(162)	1'096	(1'550)	7'819	
AUMENTO (DISMINUCION) IMP X PAGAR	289	22'798	(2'226)	25'668	
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	(6'040)	22'899	6'726	71'053	
(-) USOS OPERATIVOS					
AUMENTO (DISMINUCION) CLIENTES	14'373	45'800	129'362	405'468	
AUMENTO (DISMINUCION) INVENTARIOS	(3'185)	(1'574)	27'268	103'539	
AUMENTO (DISMINUCION) PAO X ANT	131	(187)	(492)	165	
TOTAL USOS OPERATIVOS	11'319	44'039	156'138	509'172	
GENERACION NETA OPERATIVA					
	(10'434)	(5'664)	(132'890)	(399'756)	
(+) FUENTES NO OPERATIVAS					
AUMENTO CAPITAL SOCIAL EFVO				22'500	
AUMENTO PASIVO L.P. (BANCOS)					
AUMENTO PASIVO C.P. (BANCOS)	1'000	24'000	135'371	393'258	
VENTA DE ACTIVOS FIJOS					
APORTACIONES DE SOCIOS	8'204			26'280	
RESERVAS				103	
TOTAL FUENTES NO OPERATIVAS	9'204	24'000	135'371	442'141	
(-) USOS NO OPERATIVOS					
DIVIDENDOS Y OTROS			1'740	19'313	
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS	2'611	1'629	2'792	27'132	
DEUDORES DIVERSOS	403	11'797	227	(12'477)	
INTANGIBLES	343	164	411	7'052	
DEPOSITOS EN GARANTIA		58		195	
TOTAL USOS NO OPERATIVOS	3'357	13'648	5'170	41'215	
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAJA					
	(4'587)	4'688	(2'689)	(1'170)	

CONCILIACIONES

CONCILIACION DE ACTIVOS FIJOS

FECHA	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86
ACTIVOS FIJOS AL INICIO DEL EJER.	10'908	10'176	9'602	129'625
(-) DEPRECIACION	3'343	2'203	2'257	4'989
SUB TOTAL	7'565	7'973	7'345	124'636
REVALUACION EN EL EJERCICIO			125'242	107'262
SUB TOTAL	7'565	7'973	132'587	231'898
ACTIVOS FIJOS AL FINAL DEL EJER.	10'176	9'602	135'379	259'030
SUB TOTAL	2'611	1'629	2'792	27'132
(+) VENTA DE ACTIVOS FIJOS				
INVERSION EN ACTIVO FIJO	2'611	1'629	2'792	27'132

CONCILIACION DE CAPITAL CONTABLE

CAPITAL CONTABLE AL INICIO	43'181	54'967	68'240	206'007
AUMENTO DE CAPITAL EN EFVO.				22'500
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3'582	13'273	14'265	33'374
SUP. X REV. Y APORT. SOC. RESERVAS	8'204	358	125'242	133'646
TOTAL ADICIONES	11'786	13'631	139'507	189'520
() DIVIDENDOS			1'740	19'211
UTILIDADES RETENIDAS		358		103
TOTAL DEDUCCIONES		358	1'740	19'314
INCREMENTO DECREMENTO NETO	11'786	13'273	137'767	170'206
CAPITAL CONTABLE AL FINAL	54'967	68'240	206'007	376'213

FECHA	31-12-83	31-12-84	31-12-85	31-12-86
INCREMENTO VENTAS %	23.0%	139.0%	(2%)	142.0%
UTILIDAD NETA/VENTAS NETAS	2.3%	3.6%	4.1%	4.0%
UTILIDAD NETA/CAPITAL CONTABLE	6.5%	19.4%	7.0%	8.8%
UTILIDAD NETA/ACTIVOS FIJOS NETO	35.2%	138.2%	11.0%	12.9%
VENTAS/ACTIVOS FIJOS NETOS	14.9%	37.7%	2.7%	3.3%
DIAS POR PAGAR PROVEEDORES	2		14	29
PRUEBA DEL ACIDO	2.47%	1.75%	1.19%	0.96%
UTILIDAD (PERDIDA) MONETARIA				
UTILIDAD (PERDIDA) CAMBIARIA				

INFORMACION ADICIONAL

COSTO DE VENTAS

	<u>COSTOS FIJOS</u>	<u>COSTOS VARIABLES</u>
1985	53'963	116'286
1986	215'852	465'142

La empresa se encuentra instalada y en explotación en la calle de Rojo Gómez No. 1365 Iztapalapa, México, D.F. sobre un inmueble propiedad de su empresa filial Promotora Lapovi, S.A. de -- C.V. con quien tiene celebrado contrato de arrendamiento por -- tiempo indefinido, pagando renta mensual de \$600,000.00, la superficie de terreno es de 4,350 M2 en los cuales tienen construidos 4,750 M2.

Dentro del mismo contrato se encuentra incluida la bodega de almacenamiento de productos terminados, la cual tiene una superficie de terreno de 4,600 M2, de los cuales tiene una superficie de terreno de 4,600 M2, de los cuales están construidos 4,200 M2 en el No. 1368 de la misma calle de Rojo Gómez, Iztapalapa, México, D.F., siendo inmuebles contiguos, teniendo acceso de -- uno a otro, facilitando todas sus maniobras, como mencionamos -- este inmueble también es propiedad de Promotora Lapovi, S.A. de C.V. y les cobra renta mensual de \$550,000.00

Fuerza de Trabajo.-

Para cumplir sus objetivos, la empresa cuenta con la siguiente planta de personal:

Ejecutivos	8	
Funcionarios	4	
Técnicos	5	
Empleados	15	
Obreros de Planta	<u>30</u>	
T o t a l	62	
Eventuales	50	en temporada fuerte.

A partir del mes de abril inician la contratación de obreros -- eventuales hasta el mes de noviembre, en que entregan sus productos a sus clientes.

El personal se encuentra dentro del Sindicato Nacional de la Industria del Plástico y Similares de la República Mexicana, afiliado a la C.T.M., las relaciones obrero - patronales son del todo satisfactorias, efectuando la revisión de contrato, durante el mes de enero de cada año, siendo su último aumento del -- 23% en general, las prestaciones otorgadas son las señaladas -- por la ley.

Insumos.-

Las materias primas que utilizan para la fabricación de sus productos son 100% de origen nacional, siendo sus principales las - que a continuación señalamos:

<u>Materia Prima</u>	<u>Empresa Proveedora</u>	<u>% Participación</u>
Alambre.	Aceros, S.A.	20%
Madera.	Maderera Nacional, S.A. de C.V.	15%
Cartón.	Todo de Cartón, S.A.	15%
Cartón Plegadizo.	Impresos Automáticos, S.A.	10%
Poliéster P.V.C.	Silderol, S.A.	20%
Poliéster Expandido.	Industrial Pal, S.A.	10%
Artículos de Plástico.	Plasticos Nieto, S.A.	<u>10%</u>
		100%

Nos informan que no tienen problema alguno para la obtención de sus materias primas, siendo sus principales plazos de abastecimiento, los siguientes:

<u>N o m b r e</u>	<u>Plazos de Compra</u>	<u>% Ultimo aumento</u>
Aceros, S.A.	30 días	40%
Maderera Nacional, S.A. de C.V.	15 días	40%
Todo de Cartón, S.A.	30 días	30%
Impresos Automáticos.	30 días	30%

<u>N o m b r e</u>	<u>Plazos de Compra</u>	<u>% Ultimo aumento</u>
Silderol, S.A.	30 días	30%
Industrial Pal, S.A.	30 días	60%
Plasticos Nieto, S.A.	30 días	40%

Productos y Procesos.-

Los artículos que produce esta empresa son árboles de navidad, - pinos en sus diferentes tipos, esferas acabadas en seda lisas, decoradas, en banda impresa, cristalizadas, escarchas y una variedad de otro tipo de artículos navideños.

Esta empresa inicia su producción de los artículos de línea y - nuevos productos durante el mes de enero, manteniendo un ritmo lento, el cual incrementa a partir del mes de abril, iniciando su entrega a sus distintos clientes; también a partir de este - mes sus agentes inician el envío de pedidos, el cual queda com- pletado en el mes de agosto, sus entregas a la clientela en for- ma normal inician en el mes de septiembre y termina en el mes - de noviembre, en virtud de que los distribuidores en este mes - inician la venta, la cual en árboles y pinos termina el 15 de - diciembre, en el resto de los productos hasta el 23 del mismo - mes.

Su ritmo de producción, como ya mencionamos aumenta del mes de abril hasta el mes de noviembre en que terminan, en mayor ritmo su compra de insumos en general.

Sus procesos productivos son los siguientes:

En Arboles de Navidad y Pinos:

Se preparan las ramas artificiales de poliester P.V.C., median- te unas máquinas que junto con el alambre se entrelazan, para - darle fuerza y forma real. Según el tipo y medida de cada árbol

o pino, es la cantidad de ramas, posteriormente la rama es pasada a una caldera de 40°C (únicamente las puntas) dándole inmediatamente en forma manual el acabado de mota, ramas encontradas tipo pino alemán, tipo flor, etc., las piezas restantes como son la madera (tronco) y bases de plástico se ensamblan junto con las ramas para darle forma real de árbol de navidad o pino.

Cabe hacer mención que es el mismo proceso de árboles de navidad, con la diferencia que no le dan ninguna forma especial a las puntas, la rama de poliéster P.V.C. ya está preparada en verde, blanco, plateado, nevado, etc.

Rollos de Escarcha.-

Derivados del poliéster, colocan los rollos (viene en especie de cinta) en un extremo de las máquinas que terfilan (ensinchan) y por el otro extremo se coloca alambre de zinc, las máquinas van entrelazando estos productos para darle flexibilidad y resistencia, cuentan con un programador para las diferentes medidas (100, 50, 20 y 10 mts.), parando automáticamente de acuerdo a su programación, estos rollos también son de diversos diámetros (6, 4 y 2 cms.) y colores.

Esferas.-

Se colocan las esferas de polietileno expandido (en bruto) en las máquinas forradoras con 6 cabezas tejedoras, para que se forren con hilo de color natural, tardando 20 segundos, colocándolas después en tinajas que contienen diferentes colores y luego se ponen a secar en recipientes de arena, continuando con los acabados, pudiendo ser lisas o vistosas, opacas o brillosas. Por lo que respecta a otros tipos de esferas, éstas son colocadas en lacas o tintas, según su tipo.

Su maquinaria en general se aprecia en buenas condiciones, debido al mantenimiento continuo que le proporcionan; en el ejercicio de 1985 revaluaron sus activos fijos de \$125'242 calculando le una vida activa de 10 años y en 1985 volvieron a revalorarlo por \$107,262 quedando un total de revaluación de \$232'504.

Capacidad de Producción.-

En la actualidad su capacidad de producción real les alcanza para los siguientes productos:

	C A P A C I D A D A N U A L		
	<u>INSTALADA</u>	<u>REAL</u>	<u>% UTILIZACION</u>
Arboles de Navidad.	350'000	250'000	71%
Pinos.	200'000	125'000	62%
Pino Plastic.	150'000	100'000	66%
Esferas acabadas en seda y otros tipos.	700'000	700'000	100%
Escarchas.	400'000	200'000	50%
Varios.	100'000	90'000	90%

Para poder incrementar su capacidad real, la empresa ha adquirido maquinaria en el último ejercicio por un monto de - - - -
\$27'132,000.00

MERCADO

BREVES COMENTARIOS

El mercado al que se encuentran enfocados sus productos es a nivel nacional y a todos tipos de segmentos económicos, considerándose buena la posición que ocupa, ya que a base de calidad, precio y variedad han capturado el 70% del mismo.

Cabe hacer mención que este tipo de industria en el año de 1983 su crecimiento fue normal; en el año de 1984 por especialización de algunos competidores y mayor demanda de sus clientes se incrementó dicho crecimiento, sufriendo fuerte baja en general en 1985 y teniendo un fuerte incremento en 1986, el que se espera duplicarlo en el ejercicio actual.

Ahora bien, las expectativas de penetración se consideran -- bastante amplias, en función al precio y variedad que tienen sus productos en el mercado.

Por otra parte mencionan como sus principales clientes a:

Cadena de tiendas Ahorrara, S.A.

Cadena de tiendas el Gigante, S.A.

Cadena de tiendas La Comercial, S.A.

Sears de México, S.A. de C.V.

El Puerto de Liverpool, S.A. de C.V.

Su clientela liquida en los meses de enero y febrero las compras efectuadas; sólo en casos de clientes nuevos, solicita el pago contra la entrega de las mercancías.

Competencia.-

A este respecto se nos informó que la empresa cuenta con 4 -- competidores fuertes en Arboles y Pino. Siendo productor -- único de los demás artículos.

Canales de Distribución.-

Sus productos llegan al consumidor final a través de prestigiadas tiendas de autoservicio y departamentales y para su -- entrega utilizan sus propios transportes "Lapovi, SA de CV" y --

MERCADO

con capacidad cada unidad de 3 a 10 toneladas, en épocas de fuerte entrega, ocupan transportes especializados en la zona.

Fuerza de Venta.-

Cuenta con 10 agentes para la venta de sus productos, estando repartidos de la siguiente manera:

Distrito Federal y zonas aledañas.	4
Zona Bajío.	1
Zona Sur y Suroeste.	2
Centro Norte.	2
Pacífico.	<u>1</u>
	10

Gatt.-

En plática con el cliente, se le preguntó en qué le afectaría a su empresa la entrada al Gatt de México, informándonos que por su calidad y precio no le causaría ningún impacto, además de que en los dos últimos años se han estado automatizando con el fin de bajar costos, tener una mayor venta y -- buscar su utilidad en volúmen de ventas, sin embargo para -- otras empresas del ramo juzga que puede ser un duro golpe si no están preparadas para competir en un mercado cambiante, -- teniendo además las empresas norteamericanas y de otros países que soportar lo cíclico de los productos.

Exportar.-

Asimismo le solicitamos nos informara si en sus planes existía la posibilidad de exportar, a lo que nos contestó que todavía - existe mucho mercado nacional al cual no han penetrado en la -- forma requerida; que sus productos requieren de fuertes inver - siones y su recuperación es hasta después de terminado el año, sin embargo está preparándose para ver que facilidades se pre - sentan con el Gatt y en caso de poder importar materias primas a menor costo, exportaría parte de sus productos.

Deudas.-

Sus pasivos se encuentran formados de la siguiente manera:

Bancos	572'629	84%
Proveedores	48'068	7%
Impuestos	52'028	8%
Gastos por Pagar	<u>8'413</u>	<u>1%</u>
	681'138	100%

Sus acreedores principales son:

Operadora de Bolsa	282'629	49.35%
Banamex, S.N.C.	200'000	35.00%
Bancomer, S.N.C.	<u>90'000</u>	<u>15.65%</u>
	572'629	100.00%

Su mayor pasivo se encuentra en bancos, teniendo un 49.35% con Operadora de Bolsa, mediante financiamiento depósito en valores y un 35% con Banamex mediante un Préstamo de Habilitación y - - Avío, liquidando un 50% en enero y el resto en febrero; un - - 15.65% con Bancomer mediante préstamos directos.

Patrimonio.-

Dentro de su capital contable se encuentran el superávit por re valuación de activos fijos por 232'504, sin embargo al eliminar

esto su capital de trabajo sería de 144'303 aumentando también su apalancamiento a 4.72% que sería demasiado alto para la estructura financiera de la empresa.

Recursos.-

Sus activos se encuentran de la siguiente forma:

Caja.	5'993	0.8%
Clientes.	645'400	82.0%
Inventarios.	132'661	17.0%
Pagos Anticipados.	<u>165</u>	<u>0.2%</u>
	784'219	100.0%

De lo anterior, sus clientes se encuentran distribuidos de la siguiente forma:

Cadena de tiendas Ahorrara, S.A.	185'200	29%
Cadena de tiendas El Gigante, S.A.	85'000	13%
Cadena de tiendas La Comercial, S.A.	100'050	16%
El Puerto de Liverpool, S.A.	148'150	23%
Sears de México, S.A. de C.V.	<u>127'000</u>	<u>19%</u>
	645'400	100%

Generación de Fondos.-

<u>AÑO</u>	<u>GENERA- CION -- BRUTA</u>	<u>FUENTES OPERATI VAS</u>	<u>USOS OPERA- TIVOS</u>	<u>GENERACION NETA OPERA TIVA</u>	<u>FUENTES NO OPE- RATIVAS</u>	<u>USOS NO OPERATIVOS</u>
1983	6'925	(6'040)	11'319	(10'434)	9'204	3'357
1984	15'476	22'899	44'039	(5'664)	24'000	13'648
1985	16'522	6'726	156'138	(132'890)	141'125	10'924
1986	38'363	71'053	509'172	(399'756)	442'141	41'215

La generación neta operativa no fue lo suficiente para cubrir su operación normal debido al aumento de clientes e inventarios, no sucediendo lo mismo en sus usos operativos, evento que duran

te los últimos cuatro años ha venido ocurriendo, para poder cubrir dicho faltante dentro de sus fuentes no operativas tuvieron que recurrir a terceras personas como son Bancos a corto plazo, incremento a su capital social y aportaciones de Socios.

INFORMACION CUANTITATIVA

Ventas y Productividad:

Año	Ventas	Incremento	Costo de	% Costo Vta.	Utilidad	% Utili-
		% Año Ant.	Ventas	Ventas	Neta	dad Vta.
1983	151'829	-0-	117'046	77	3'582	2
1984	362'208	139	283'704	78	13'273	4
1985	355'911	(2)	269'815	76	14'265	4
1986	860'221	142	581'428	68	33'374	4

Como se puede observar, sus ventas se mantienen en plan - - ascendente siendo en el último ejercicio de 142% más que en 1985 recuperando la disminución en el ejercicio pasado; sus costos de venta se vieron también disminuidos debido a sus - inversiones en maquinaria automática, lo que les redituó una mayor producción y menor mano de obra; en cuanto a sus utili - dades, se mantienen igual dentro de los 3 últimos años. Du - rante el ejercicio analizado sus gastos financieros se vie - ron aumentados por la compra de una mayor cantidad de mate - rias primas, para poder alcanzar las ventas realizadas, al - respecto podemos comentar que este aumento se debió al alto costo de los créditos.

Liquidez y Capital de Trabajo.-

	1983	1984	1985	1986
Indice de Liquidez Inmediata.	\$0.10	\$0.10	\$0.02	\$0.01
Capital de Trabajo o Solvencia Gral.	2.59	1.77	1.32	1.15
Días de Cartera.	154	110	243	270
Días Inventario.	10	2	39	81
Ciclo Financiero.	164	112	282	351

Su índice de liquidez es muy bajo en los dos últimos años, - aunque se mantiene dentro de los parámetros de la empresa; - su solvencia general se califica baja de acuerdo al tipo de empresa, ya que su ciclicidad en cuanto a ventas y recupera - ción, con respecto a los días de cartera, días de inventario y ciclo financiero son muy altos debido a que su producción fue mayor al incrementar sus ventas.

INFORMACION CUANTITATIVA

La empresa como ya se mencionó se dedica a la venta de artículos navideños como son árboles de navidad, pinos, etc., -- por lo que su ciclo financiero es muy alto ya que durante todo el año se dedica a fabricar y surtir pedidos a sus clientes, dejando llenas sus bodegas al máximo hasta el mes de octubre, cobrando en los dos primeros meses del año siguiente.

Apalancamiento.-

	1983	1984	1985	1986
Pasivo Total.	27'831	74'730	216'827	681'138
Capital Contable.	54'967	68'240	206'007	376'213
Apalancamiento.	0.51	1.09	1.05	1.81

Aparentemente el resultado del último año no es satisfactorio (1.81) ya que nos muestra que la empresa está en manos de sus proveedores y no en la de sus accionistas. Este resultado es debido a que en esa fecha (Dic. 1986) aún quedan cobros pendientes a los clientes, los cuales se efectuarán dentro de los meses de enero y febrero de 1987, y una vez cobrados se les liquidará a los proveedores disminuyendo dicha razón, aunque sí conviene mencionar que ha incrementado notablemente con respecto a los años anteriores, lo que quiere decir que la participación de los acreedores es más acentuada, y que en tiempos inflacionarios el riesgo financiero lo asumen en mayor grado éstos que los propietarios.

MODIFICACIONES QUE SE SUGIEREN

En el formato No. 1 eliminaríamos el cuadro inferior referente a la Información Financiera debido a que los datos incluidos se encuentran dentro del formato No. 6 denominado Estados Financieros Comparativos, además de que se pondría el significado de las siguientes abreviaciones P.H.A., C.S.C.C., C.G.S., y C.I. - con el propósito de hacer más comprensible la información, quedando de la siguiente forma:

BANCA	SUCURSAL	DIA	MES	AÑO
		28	ENE.	87

INFORMACION GENERAL

GRUPO	EMPRESA
HECTOR OVIEDO OSORIO	LAPVI, S.A. DE C.V.

ACTIVIDAD
FABRICACION DE ARTICULOS DE PLASTICO PARA NAVIDAD.

PRINCIPAL ACCIONISTA	ADMINISTRADOR
HECTOR ALFREDO OVIEDO OSORIO	HECTOR ALFREDO OVIEDO OSORIO

AUTORIZACION

ANTERIOR				SOLICITADA		TOTALES
LÍNEA	MONTO ORIGINAL	RIESGO	ACTUAL	LÍNEA	MORTO	
P.H.A.	200'000 (1)	-	- - - - -	P.H.A.	400'000	400'000
CSCC	5'000 (2)	-	- - - - -	CSCC	10'000	10'000
C.G.S.	10'000 (3)	-	- - - - -	C.G.S.	15'000	15'000
C.I.	15'000 (4)	-	- - - - -	C.S.	20'000	20'000
TOTAL	230'000				445'000	445'000

PROPÓSITO Y PLAZO

P.H.A.- Capital de trabajo y compra de materia prima, un año de plazo, revolvente hasta el mes de diciembre y liquidable en los dos primeros meses del año.

C.S.C.C.- Para servicios de caja de uso ocasional, contratos a plazo de 3 meses, renovable por 3 veces más, para cubrir el año.

SANANTIAS

P.H.A.- Las propias del crédito, más activos fijos que al 31 de diciembre de 1986 son de \$259'030, más aval de su filial Promotora Lapovi, S.A. de C.V. e inmueble de 4350 M2. de terreno y 4750 M2 de Construcción con un valor aproximado de 600'000 donde se encuentra ubicada su planta, así como aval de su principal Sr. -- Héctor Alfredo Oviedo Osorio.

CSCC.- Mismos avales que el P.H.A.

- (1) Préstamo de Habilitación y Avío.
- (2) Crédito simple en cuenta corriente.
- (3) Compra de giros simples.
- (4) Cobro inmediato.

En el Formato No. 2 el único cambio sería añadir una columna pa
ra poner el No. de acciones de cada socio, con el fin de que la
información sea más completa, quedando de la siguiente forma:

ANTECEDENTES	FECHA DE CONSTITUCION AGOSTO 11, 1977	DURACION 99 AÑOS	CAPITAL INICIAL 1'000
	CAPITAL SOCIAL ACTUAL 26'500	CAPITAL CONTABLE	DATOS AL DICIEMBRE 31, 1986
REFORMAS			

ACCIONISTAS

NOMBRE	%	MONTO	Nº DE ACCIONES
Héctor A. Oviedo Osorio	49.8	13'197	13,197
Adriana Lapayre Olivares	39.5	10'467	10,467
Francisco Rodríguez G.	0.5	133	133
Roberto Saldaña G.	0.2	53	53
Federico Torres S.	10.0	2'650	2,650
	100.0	26'500	26,500

ADMINISTRACION

NOMBRE	PUESTO	EDAD	EMPRESA ANY	RAMO
Héctor A. Oviedo Osorio	Administrador Unico	30	13 años	13
Francisco Rodríguez G.	Gerente de Ventas	38	10 años	13
Lourdes Flores Torres	Gerente Administrativo	28	8 años	8
Adriana Lapayre Olivares	Contador General	28	5 años	3

PRINCIPALES PRODUCTOS Y MARCAS

PRODUCTO	VENTAS TOTALES	PARTICIPACION	MERCADO
Arboles de Navidad	86'022	10%	
Pinos Imperial	137'635	16%	
Pino Plastic	154'840	18%	
Esferas	215'055	25%	
Escarchas	111'829	13%	
Varios	154'840	18%	
	860'221	100%	70%

Dentro del formato No. 5 las Instituciones de Crédito generalmente analizan sólo las razones de liquidez, capital de trabajo, apalancamiento y prueba del ácido, dependiendo del giro y monto solicitado por cada empresa, sin embargo, considerando lo anterior y el tipo de ejemplo que se está manejando, nosotros añadiremos las razones del análisis del margen neto de utilidad, la de rentabilidad, el sistema Dupont y el punto de equilibrio, -- con el fin de poder brindar al analista financiero mayores elementos de juicio para poder determinar si se otorga o no el crédito que se solicita. Por lo anterior, tenemos que dicho formato denominado "Información Cuantitativa", se enriquecería con más información quedando como se muestra en los anexos siguientes:

INFORMACION CUANTITATIVA

VENTAS Y PRODUCTIVIDAD

AÑO	Ventas	Incremento % Año Ant.	Costo de Ventas	% Costo Vta. Venta	Utilidad Neta	% Utilid. Ventas
1983	151'829	-0-	117'046	77	3'582	2
1984	362'208	139	283'704	78	13'273	4
1985	355'911	(2)	269'815	76	14'265	4
1986	860'221	142	581'428	68	33'374	4

Como se puede observar, sus ventas se mantienen en plan - - ascendente siendo en el último ejercicio de 142% más que en 1985 recuperando la disminución en el ejercicio pasado; sus costos de venta se vieron también disminuidos debido a sus - inversiones en maquinaria automática, lo que les redujo una mayor producción y menor mano de obra; en cuanto a sus utilidades, se mantienen igual dentro de los 3 últimos años. Durante el ejercicio analizado sus gastos financieros se vieron aumentados por la compra de una mayor cantidad de materias primas, para poder alcanzar las ventas realizadas, al respecto podemos comentar que este aumento se debió al alto costo de los créditos.

LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO

	1983	1984	1985	1986
Indice de Liquidez Inmediata.	\$0.10	\$0.10	\$0.02	\$0.01
Capital de Trabajo o Solvencia Gral.	2.59	1.77	1.32	1.15
Días de Cartera.	154	110	243	270
Días Inventario.	10	2	39	81
Ciclo Financiero.	164	112	282	351

Su índice de liquidez es muy bajo en los dos últimos años, - aunque se mantiene dentro de los parámetros de la empresa; - su solvencia general se califica baja de acuerdo al tipo de empresa, ya que su ciclicidad en cuanto a ventas y recuperación, con respecto a los días de cartera, días de inventario y ciclo financiero son muy altos debido a que su producción fue mayor al incrementar sus ventas.

La empresa como ya se mencionó se dedica a la venta de artículos navideños como son árboles de navidad, pinos, etc., -- por lo que su ciclo financiero es muy alto ya que durante todo el año se dedica a fabricar y surtir pedidos a sus clientes, dejando llenas sus bodegas al máximo hasta el mes de octubre, cobrando en los dos primeros meses del año siguiente.

INFORMACION CUANTITATIVA

APALANCAMIENTO

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Pasivo total.	27'831	74'730	216'827	681'138
Capital Contable.	54'967	68'240	206'007	376'213
Apalancamiento.	0.51	1.09	1.05	1.81

Aparentemente el resultado del último año no es satisfactorio (1.81) ya que nos muestra que la empresa está en manos de sus proveedores y no en la de sus accionistas. Este resultado es debido a que en esa fecha (Dic. 1986) aún quedaban cobros pendientes a los clientes, los cuales se efectuarán dentro de los meses de enero y febrero de 1987, y una vez cobrados se les liquidará a los proveedores disminuyendo dicha razón, aunque sí conviene mencionar que ha incrementado notablemente con respecto a los años anteriores, lo que quiere decir que la participación de los acreedores es más acentuada, y que en tiempos inflacionarios el riesgo financiero lo asumen en mayor grado éstos que los propietarios.

LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Activo Circulante menos inventarios entre pasivo circulante.	2.47	1.75	1.19	0.96

El resultado es satisfactorio ya que nos muestra que la empresa cuenta con \$0.96 de inmediata realización por cada peso que debe a corto plazo.

El hecho de que esta razón haya venido descendiendo, no quiere decir que la empresa tenga problemas de liquidez, sino que ahora administra sus inventarios con niveles de existencia mínimos pero adecuados a su giro.

MARGEN NETO DE UTILIDAD

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Utilidad Neta entre Ventas Netas.	0.02	0.04	0.04	0.04

Representa que la empresa ha mantenido el ritmo de sus ganancias: \$0.04 por cada peso vendido; lo que debe considerarse muy bajo, teniendo que buscar los medios adecuados con los cuales pueda mejorar su rendimiento.

RENTABILIDAD

	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Utilidad Neta entre capital contable inicial del ejerc.	0.24	0.21	0.16

INFORMACION CUANTITATIVA

No son satisfactorias estas razones, debido a que la empresa ha obtenido a través de sus utilidades de 1986, la 10a. parte de su capital contable, menor incluso que el resultado de 1984, y el índice de inflación de 1986 fue mucho mayor; si el capital contable se hubiera invertido en la banca o en -- bolsa de valores, éste hubiera generado un rendimiento mayor, aproximadamente un 90% ó \$0.90 de cada peso invertido, deducido el I.S.R.

INFORMACION CUANTITATIVA

SISTEMA DUPONT

- 1) Con el objeto de aplicar este sistema se solicitó a la empresa información sobre el importe de sus costos fijos y variables, insertándolos en hoja No.

1985

$$\text{Rendimiento sobre la inversión (RSI)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

Sustituyendo:

$$\text{RSI} = \frac{14'265}{355'911} \times \frac{355'911}{422'834} = 4.0\% \times 0.8417 = 3.36 = 3.37\% \quad \text{RSI} = \underline{\underline{3.37\%}}$$

- 2) Tasa de rendimiento sobre el capital - contable.

$$\frac{\text{RSI}}{\% \text{ De activo financiero mediante el capital contable.}} = \frac{\text{RSI}}{1 - \text{Razón de endeudamiento.*}}$$

Sustituyendo:

$$\text{TRSCC} = \frac{3.37}{1 - 0.513*} = \frac{3.37}{0.487} = 6.92\%$$

$$\text{TRSCC} = \underline{\underline{6.92\%}}$$

1986

1)
$$\text{RSI} = \frac{33'374}{860'221} \times \frac{860,221}{1'057,351} = 3.88\% \times 0.8136$$

$$\text{RSI} = \underline{\underline{3.16\%}}$$

2)
$$\text{TRSCC} = \frac{3.16}{1 - 0.644*} = \frac{3.16}{0.356} = 8.88\%$$

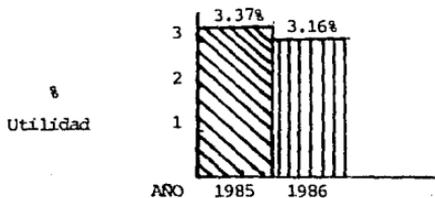
$$\text{TRSCC} = \underline{\underline{8.88\%}}$$

*
$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \text{Razón de endeudamiento.}$$

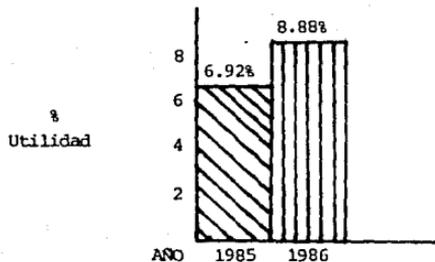
INFORMACION CUANTITATIVA

GRAFICAS DEL SISTEMA DUPONT

1) Rendimiento sobre la inversión.



2) Rendimiento sobre el capital contable.

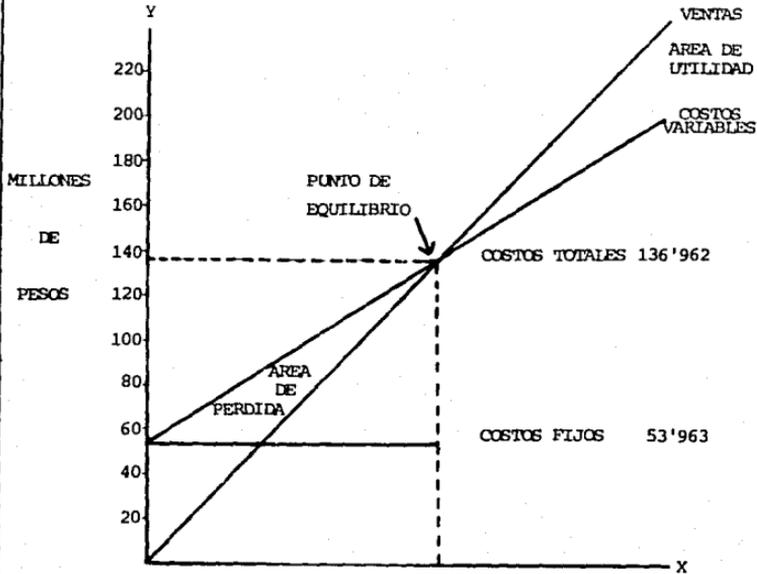


Estos resultados tampoco son satisfactorios, ya que únicamente generaron índices muy bajos de rendimiento sobre la inversión. Por otro lado, tenemos un 6.92% y 8.88% de rendimiento sobre el capital contable (índices similares a los obtenidos en la razón de rentabilidad) los cuales también son muy bajos sin embargo, esto no indica que la empresa no pueda soportar el crédito solicitado, ya que sí cuenta con garantías propias y las de su aval: Promotora Lapovi, S.A. de C.V.

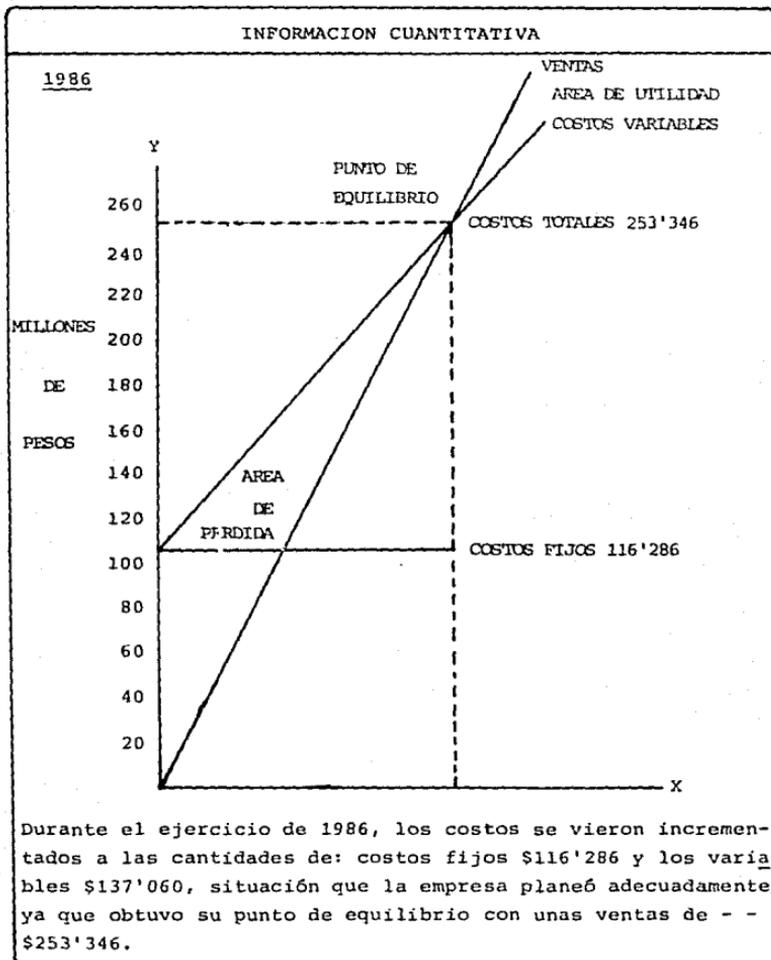
INFORMACION CUANTITATIVA

1985

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



Como se puede observar en el año de 1985, la empresa obtuvo su punto de equilibrio al lograr unas ventas de \$136'962 teniendo unos costos fijos de \$53'963 y costos variables de \$82'999.



INFORMACION CUANTITATIVA

En el año de 1986 al vender la empresa \$253'346 obtuvo su -
punto de equilibrio, después de esta cantidad, es cuando co
menzó a generar utilidades.

COMPROBACION:

	Ventas Netas	253'346
Menos	Costos Variables	<u>137'060</u>
	Utilidad Bruta Marginal	116'286
Menos	Costos Fijos	<u>116'286</u>
		<u>0.000</u>

INFORMACION CUANTITATIVA

Con el fin de poder ver los efectos que la inflación ha ocasionado al punto de equilibrio de 1986, a continuación se -- presenta el desarrollo de éste, incorporando el porcentaje - de inflación existente en ese año: 105.7%

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{53'963}{1 - \frac{215'852}{355'911}} (1 + 1.057)$$

$$= \frac{53'963}{1 - 0.61} (1 + 1.057) = \frac{53'963}{0.39} (2.057)$$

$$= 138'367 (2.057) = \$284'621$$

Como nos podremos dar cuenta claramente en este ejemplo la - empresa no consideró el índice de inflación correctamente, - motivo por el cual su punto de equilibrio de 1986 se encuen- tra abajo de lo real ya que reflejando unas ventas de - - - \$253'346, no puede llegar al verdadero punto, que le evite - perder poder adquisitivo a su dinero: \$284'621 de ventas, los que deflactados, corresponderán al mismo volumen de ventas - obtenido en 1985, pero a pesos corrientes de 1986.

Conclusiones del Análisis de Crédito.

En base al análisis financiero practicado a la empresa Lapovi, S.A. de C.V., consideramos que dicha firma soporta el crédito solicitado, a pesar de los pobres rendimientos que sobre la inversión de sus accionistas ha tenido.

Debido al giro de la empresa y tomando en cuenta que sus ventas son cíclicas, es por lo que se puede apreciar un ciclo financiero elevado, resultando como sigue: 1983-165 días; 1984-112 días; 1985-282 días, y 1986-351 días.

Como se podrá observar en el presente análisis la entidad cuenta con una sana solvencia, siendo en el año de 1986 de 1.15; -- así mismo, podemos decir que la liquidez de la misma se encuentra en un 4% abajo de lo deseado (10.96), circunstancia que se debe al giro de la misma, ya que a principios de este año la empresa comenzará a cobrar a sus clientes, pero deberá vigilarse que la empresa no siga reduciendo este índice como una garantía de que cumplirá las amortizaciones del presente crédito en forma satisfactoria.

Respecto a la participación de sus acreedores, la empresa ha venido año con año apalancándose cada vez más, ya que en el último ejercicio, la razón nos muestra un resultado de \$1.81, situación que denota en tiempos actuales, un riesgo financiero compartido entre acreedores y propietarios, aunque debe vigilarse la misma pues pudiera la entidad, en un momento dado, caer en poder de sus financiadores.

En el estudio practicado en base al sistema Dupont, encontramos que el rendimiento que obtuvo la empresa en los dos ejercicios analizados, fue muy bajo. Esta situación se debe a que la firma tiene costos de venta muy elevados: 76% y 68% respecto a las

ventas netas de los años de 1985 y 1986, siendo por demás necesario que dichos costos sean reducidos durante la vigencia ---- del presente crédito.

Por lo que respecta al punto de equilibrio la empresa no contempló adecuadamente el índice inflacionario, motivo por el cual - la entidad no pudo llegar al punto de equilibrio, ya que la inflación fue superior a lo que ellos habían estimado.

Por lo antes expuesto y en base al estudio que se le practicó a sus estados financieros, podemos decir que el resultado de las razones financieras aunque no son satisfactorias, muestran que la empresa ha mantenido una trayectoria estable lo que aunado a las garantías adicionales que ofrece para el cumplimiento del - crédito, a sus perspectivas futuras y a sus antecedentes crediticios con esta institución, permite otorgar el mismo.

A U T O R I Z A C I O N

Elaboró

Revisó

Titular

Director

Comité

Conclusión:

- 1) La fuente de financiamiento tradicional para las entidades en nuestro país, sigue siendo: el Crédito Bancario. El desarrollo económico de México en el período 1976-1987, se ha visto ligado íntimamente con el fenómeno inflacionario de una manera significativa. Las tasas de inflación reconocidas oficialmente por el Banco de México durante los años de dicho período cobran especial importancia entre los años 1982 - 1986 en que se tuvieron las cifras siguientes: 98.8%, 80.8%, 59.2%, - 63.7% y 105.7% respectivamente.
- 2) Los altos índices inflacionarios del país han traído como consecuencia una serie de problemas económico - financieros, tales como: elevación indiscriminada de los precios, devaluaciones de nuestra moneda, cierres masivos de empresas, encarecimiento del dinero (altas tasas de interés), contracción de la demanda, peticiones constantes de aumentos salariales, huelgas, etc., los problemas anteriores han afectado de muy distintas maneras a las entidades que operan en México, algunas al no poder superarlos han desaparecido, otras sobreviven con un sinnúmero de dificultades financieras, y el resto, ha sabido desarrollar extrategias financieras adecuadas que le permiten operar en condiciones óptimas o aceptables.
- 3) El encarecimiento del dinero como ya se mencionó es uno de los problemas más significativos de la inflación. Las actuales sociedades nacionales de crédito, sean de la llamada "Banca de Desarrollo" o de la "Banca Comercial", al ser intermediarias en el manejo de los recursos pecuniarios entre los inversor-nistas y los solicitantes de crédito, otorgan de acuerdo a -- las disposiciones del Banco de México-atractivas tasas de interés a los primeros, y cobran un % mayor a los segundos, -- constituyendo el diferencial de ambas tasas un margen que ab-

soverá sus costos y gastos y demás obligaciones, dejándole al final una utilidad.

- 4) Para poder otorgar un crédito, los bancos recopilan información relacionada con los solicitantes de crédito, entre ella, la información contenida en sus estados financieros. La herramienta tradicional del estudio de dicha información, lo constituye el "análisis financiero", que permitirá a las personas que lo llevan a cabo, tener evidencia del estado de salud económico de las entidades, y por ende, tener elementos de juicio que le permitan sugerir a sus superiores la aceptación o el rechazo del crédito.

- 5) La decisión de aceptar o rechazar un crédito, se basa en gran medida en el grado de riesgo asumido por los bancos en la futura recuperación de los créditos. Para minimizar en mayor grado este riesgo, es preciso que las sociedades nacionales de crédito, profundicen más en el análisis financiero que tradicionalmente efectúan en base a ciertas razones simples y a la información adicional que les presentan los solicitantes. A nuestro juicio, el análisis financiero en la época actual, debe complementarse con otras razones de suma utilidad, como serían: margen de seguridad, apalancamiento y rentabilidad. Asimismo, el incorporar los métodos del punto de equilibrio -tomando en cuenta la inflación esperada- y el método Dupont, además de calificar la información adicional, proporcionará a los analistas de la institución bancaria, un mayor grado de seguridad y un menor riesgo en la decisión de otorgar o rechazar los créditos solicitados.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- "La Revolución Bancaria en México, 1865 - 1955".
Antonio Manero.
- 2.- "El Análisis de los Estados Financieros".
Roberto Macías.
- 3.- "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros".
César Calvo Langarica.
- 4.- "Análisis e Interpretación de Estados Financieros".
Perdomo Moreno.
- 5.- "Exámen de la Situación Económica de México".
Banco Nacional de México (folleto).
- 6.- "La Inflación Monetaria y sus efectos en la estructura
financiera de un Banco de Depósito".
Enrique Paz Zavala (tesis).
- 7.- "Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito".
Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.
- 8.- "El Sistema Bancario Mexicano".
Eduardo Villegas H.
Rosa María Ortega O.
- 9.- "Apuntes de la materia de Administración de Recursos Finan-
cieros".
C.P. Enrique Paz Zavala
- 10.- "Diccionario de Contabilidad"
Eduardo M. Franco Díaz.