

700608

18
rej.



UNIVERSIDAD LA SALLE

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

Incorporada a la U. N. A. M.

EL ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A N

MARIA ISABEL TAPIA DEL BARRIO
MARIA ELENA VERGARA TALAMANTES

MEXICO, D. F.

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.

I N D I C E

INTRODUCCION	4
CAPITULO 1 "ESTADOS FINANCIEROS"	
1. Generalidades	8
2. Interés de los Estados Financieros	10
3. Limitaciones de la información financiera	13
4. Forma de presentación de los Estados Financieros.	14
5. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.	14
6. Balance General	
a) Generalidades	19
b) Reglas de presentación.	20
c) Activo.	21
d) Pasivo.	41
e) Capital Contable	48
7. Estado de Cambios del Capital Contable.	52
8. Estado de pérdidas y ganancias.	56
9. Estado de cambios en la situación financiera.	
a) Generalidades.	59
b) Objetivos.	59
c) Elementos que integran el Estado.	60
10. Flujo de efectivo	
a) Concepto	62

b)	Importancia del Flujo de efectivo.	62
c)	Elementos para la elaboración del Flujo de efectivo.	63
d)	Control del Flujo de Efectivo.	65
11.	Efectos de la Inflación en la Información Financiera.	
a)	Conceptos de Inflación.	67
b)	Efectos de presentar la información financiera en base al costo histórico en épocas inflacionarias.	73
c)	Efectos en la decisiones.	74
d)	Medidas a tomar.	75
12.	Influencia de la Inflación en la Información financiera.	77
a)	Principales cuentas del Estado de Situación financiera y como se ven afectadas por la Inflación.	
CAPITULO II "ANALISIS FINANCIERO"		
1.	Generalidades.	88
2.	Análisis de razones.	93
a)	Análisis de liquidez y solvencia.	100
b)	Análisis de productividad.	107
c)	Análisis de pruebas de mercado.	111
d)	Razones de Apalancamiento.	114
3.	Otros análisis.	
a)	Reducción a porcentos.	116

b)	Estados financieros comparativos con aumentos y disminuciones.	121
c)	Estados financieros convertidos a números índices o tendencias.	126
d)	Punto neutro o de equilibrio contable	130
e)	Método gráfico.	141
CAPITULO III "CASO PRACTICO"		
	Compañía "B", S.A. DE C.V.	145
CONCLUSIONES		188
BIBLIOGRAFIA		191

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

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

El objetivo de este trabajo, es proporcionar al lector - las herramientas necesarias para el conocimiento de la situación financiera de una empresa, a fin de que cuente con los - elementos de juicio indispensables para la toma de decisiones, ya sea para fines internos o externos a la propia entidad.

Para lograr dicho propósito se presenta un estudio detallado de la información financiera del negocio, describiendo - en primer término; las generalidades de los Estados Financieros en cuanto a la información que se presenta, al interés -- que las diferentes personas tienen sobre los mismos y a sus - limitaciones como fuentes de información financiera.

Esta primera parte, proporciona una información importante para que se pueda administrar la empresa técnicamente, -- Sin embargo, existen en la actualidad fenómenos económicos -- que alteran la información financiera como son la "Inflación" y la "Devaluación". Por lo tanto, se trata el problema más - grave que la Contabilidad financiera afronta: La falta de - estabilidad de poder adquisitivo de la moneda, que es el medio que se usa para medir y cuantificar las operaciones de la empresa.

Una vez conocida la información se estudian las técnicas

de análisis de los Estados financieros que nos proporcionan un conocimiento sobre la empresa, con el fin de poder tomar decisiones que mejoren los rendimientos tanto actuales como futuros y también se examinan las causas más comunes en el fracaso de los negocios en forma clasificada, a fin de que cada empresa en lo particular trate de identificar sus problemas.

Por lo anterior, con el presente trabajo pretendemos -- mostrar en forma analítica las diferentes técnicas de análisis financiero, su determinación y su utilidad, así como demostrar la hipótesis planteada; ¿Es el análisis financiero una herramienta útil para el administrador de una empresa en la Toma de decisiones?.

C A P I T U L O I

ESTADOS FINANCIEROS

I. GENERALIDADES.

Para manejar su empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre algún asunto.

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita :

- a) Coordinar las actividades.
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- d) Contar con un sistema de información central - que pueda servir a los interesados en la empresa, como serían, propietarios, acreedores, go-

bierno, empleados, posibles inversionistas o --
público en general.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara así como los principios de contabilidad aplicados sobre bases consistentes.

2 INTERES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros interesan tanto desde un punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

El balance general, el estado de ingresos y gastos, el estado de utilidades retenidas y el estado de cambios en la situación financiera, que son los estados principales o de uso general, interesan a un mayor número de personas en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de las empresas.

Desde el punto de vista interno, los estados financieros principales interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas o propietarios.

Desde un punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a :

- a) Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.

- b) Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- c) Las autoridades hacendarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- d) Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadísticas, necesaria para orientar -- las directrices de los países.

Los estados financieros secundarios, salvo casos especiales, por presentar aspectos aislados interesan desde un punto de vista interno o de la administración de la empresa.

En resumen, como se ha indicado, varios sectores están interesados en conocer la fortaleza o debilidad financiera de la empresa tomada como un conjunto o bien sobre una fase del negocio en particular; para esto se deberán analizar y estudiar los estados financieros mediante los métodos de análisis que miden, comparan y ponderan hechos, de manera -- que pueda darse respuesta a una diversidad de aspectos, como por ejemplo :

1. Rendimiento del negocio.
2. Problemas en algunas fases de la empresa esto es, en sus Ingresos, costos, gastos e impuestos.
3. La estructura financiera.
4. Posición de crédito.
5. Como ha sido financiado el activo.
6. Política de dividendos.
7. Si tiene la empresa excesos de inversión en Cuentas por Cobrar, Inventarios o Planta y equipo.
8. Política de valuación de los Terrenos, Planta y equipo y su depreciación.
9. Tiene el gobierno establecido control de precios sobre sus productos.
10. Cual es el riesgo de exposición del negocio por una posible devaluación de la moneda.
11. Hasta que grado se ve afectado el negocio por la inflación y o la depreciación.
12. Política de la empresa en materia de investigación y desarrollo.

3 - . LIMITACIONES DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de Contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se cuantifican en moneda, que por otra parte no conserva su poder de compra y al paso del tiempo -- puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente, y en economías con una actividad inflacionaria -- importante las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

La técnica ha seguido avanzando y algunas empresas han tratado de corregir su información efectuando estimaciones del valor para mejorar su información. De aquí se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos; consiguientemente -- la información que ofrecen no es la medida de su situación -- ni de su productividad sino es provisional. Por lo tanto, la utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

4 . FORMA DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Un estado financiero debe presentarse encabezado por el nombre de la empresa a que se refiere, una breve descripción de lo que muestra o contiene, la fecha o el período que cubre y la información que se presenta.

Deberá cuidarse que la terminología empleada sea comprensible, tomando en cuenta quiénes serán los lectores de los estados financieros.

Por ser estados financieros, está referida la información en unidades monetarias, siendo recomendable se indi que la clase de moneda en que están expresadas.

5. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser definidos como las reglas o normas desarrolladas por la técnica contable que se observan para registrar las operaciones y la presentación de estados financieros; es decir, la presentación de la situación financiera y de los resultados de las operaciones hecha a través de los estados financieros, no es una presentación arbitraria sino basada en -

la experiencia, el desarrollo de la técnica contable y la ---
aceptación general.

Los estados financieros deben explicar bajo qué -
reglas particulares han sido preparados para que las personas
interesadas en los estados financieros puedan aplicar las téc-
nicas de análisis y comparaciones con otros estados financie-
ros y se formen un juicio respecto a la situación financiera-
de la empresa; en otras palabras puede decirse que los llama-
dos principios de contabilidad forman el lenguaje común de la
técnica contable.

1. Los principios de contabilidad que indentifican y delimi-
tan el ente económico son :

- a) Unidad o entidad. Se acepta que una empresa tiene vida-
y operación diferentes de las personas o socios que la-
forman. Es decir, tiene personalidad jurídica propia y-
totalmente separada.
- b) Realización. Se presume que los costos y gastos se re-
gistran paralelamente a los ingresos que los originaron
- c) Lapsos o períodos contables. Se presume que las opera-
ciones de las empresas se dividen en lapsos o ejerci-
cios y al terminar cada uno se efectúa un cierre de las
operaciones.

II. Los principios de contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son :

2.1. Principios que establecen la base para cuantificar las operaciones:

- a) Base de costo o valor histórico. El poder adquisitivo de la moneda en su constante fluctuación tiene importancia secundaria para el registro de las operaciones, siendo de mayor importancia el valor nominal empleado en las operaciones; es decir, las operaciones deben ser registradas al valor de los activos erogados con el fin de unificar diferentes estimaciones de valor y ofrecer una evidencia documental del costo.
- b) Continuidad o negocio en marcha. Bajo esta presunción se establece que una empresa existencia continua y no limitada a un lapso determinado. De no ser así, todos los activos tendrían que presentarse a su valor de realización.
- c) Dualidad económica. La doble dimensión de la estructura contable de la unidad económica es básica para su comprensión y su relación con otras entidades. La dualidad se constituye, por una parte, con los

recursos con que cuenta el ente económico para la -- realización de sus fines y, por la otra, con las --- fuentes de esos recursos; es decir, los hechos y fenómenos económico-financieros que afectan a las ent^lidades tienen una causa y un efecto. La causa con --- aquellos hechos y fenómenos económico-financiero que afectan al patrimonio de la entidad y al registrarse se aprecia su efecto en la estructura financiera.

2.2. Principio referente a la presentación de la información.

Revelación suficiente: Los Estados Financieros deben contener en forma clara y comprensible la informa--- ción necesaria para que el lector pueda juzgar la si^ttuación financiera y el resultado de las operaciones.

Los principios anteriores deben llevar los requisit^os generales que son:

- a) Sustancialidad o importancia. La información que contienen los Estados Financieros debe mostrar -- aspectos importantes susceptibles a ser cuantificados en unidades monetarias. El no detallar en - los Estados Financieros partidas relativamente in

significantes, hace que la atención del lector se fijen en los conceptos fundamentales. Las partidas de reducida importancia relativa con respecto a los totales que se presentan, deben ser agrupadas y presentarse globalmente a menos que la presentación de tales partidas homogéneas que conduzcan a totales o subtotales cuyo dato sea de utilidad, sin mezclar partidas de naturaleza diferente entre sí.

- b) Consistencia. La información que se presenta en los estados financieros requiere que se sigan procedimientos de cuantificación aceptadas en estados anteriores o procedentes, con objeto de que algún cambio en dichos procedimientos no conduzca a conclusiones erróneas. Cuando sea necesario adoptar un cambio que afecte la comparabilidad de los resultados, es necesario indicar en los estados financieros el cambio efectuado y su repercusión en las cifras contables. Igualmente, esto se aplicable a la agrupación y presentación de información.

6. BALANCE GENERAL.

a) GENERALIDADES.

El balance es el estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica a una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. Si el balance es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un período a otro.

El balance de un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales; activos, pasivos y patrimonio o capital. En cuanto a su importancia, es un estado financiero principal y se considera el estado financiero fundamental.

El término "balance" que se emplea para denominar a este estado financiero no es el más adecuado; pero debido a la costumbre, sigue siendo usado preponderantemente en relación con otras denominaciones. El término "balance general" proviene del balance que hacen por una --

parte la lista de bienes de que dispone y por otra la de los individuos, sociedades o instituciones que se reunieron en el negocio. También se usan los siguientes términos para denominar a este estado financiero: estado de posición financiera, estado de la situación financiera, estado de conciliación financiera, estado de activo, pasivo y capital y estado de contabilidad.

Como se ha dicho anteriormente, el balance general comprende el análisis de las propiedades de una empresa y la proporción en que intervienen los acreedores y los accionistas o dueños de tal propiedad, expresados en términos monetarios. Por tanto, es un estado que muestra la "situación financiera", y la denominación más adecuada es Estado de la Situación Financiera.

b) REGLAS DE PRESENTACION.

En la presentación de un balance o de un estado financiero en general, deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas, que se denominan generales de presentación y son:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Título del estado financiero.

- c) Fecha a la que se presenta la información.
- d) Márgenes individuales que deben conservar cada grupo y clasificación.
- e) Cortes de subtotales y totales claramente indicados.
- f) Moneda en que se expresa el estado.

Es conveniente, siempre que sea practicable, estudiar la posibilidad de eliminar decimales de la moneda - en que se expresa el balance, con el fin de facilitar su lectura.

c) ACTIVO.

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que debe ser aplicado a ingresos futuros.

Se clasifica en : Activo circulante y no circulante; el grupo de cargos diferidos quedará incluido en el grupo de activo circulante o activo no circulante, según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero a corto plazo o en el ciclo financie

ro a largo plazo.

El ciclo financiero a corto plazo puede definirse como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este ciclo financiero son los que se agrupan como activos circulantes.

En forma similar, el activo no circulante se acostumbra presentarlo en el orden probable de su liquidez - como sigue :

No circulante :

Cuentas y documentos por cobrar.

Inversiones en valores.

Activo fijo tangible (terrenos, edificios, maquinaria y equipo, etc.)

Activo fijos intangibles (patentes, marcas, crédito mercantil).

Cargos diferidos a largo plazo (gastos de organización, campañas de publicidad etc.).

En vista de la dificultad práctica de determinar - el ciclo financiero a corto plazo para los diferentes ti

po de empresas, se ha adoptado el término de un año para determinar la clasificación de ciertos activos, por lo cual se acostumbra presentar como activos no circulantes aquellos que aún cuando forman parte del ciclo financiero a corto plazo, presentan una inversión cuya convertibilidad en efectivo tomará más de un año. Se hace énfasis en que la base fundamental para hacer la distinción entre circulantes o no circulantes es principalmente el propósito con que se efectúa la inversión, como se señaló con anterioridad.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va gradualmente interviniendo en el ciclo financiero a corto plazo a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son principalmente las que constituyen los activos no circulantes.

Es importante considerar que la base fundamental para hacer distinción entre circulantes y no circulantes es primariamente el propósito con que se efectúa la inversión es decir, si ésta se hace con una finalidad permanente o no.

Las diferentes partidas del activo circulante y del no circulante se presentan en el orden de su probable convertibilidad en efectivo. Así, el activo circulante se -- presenta en el siguiente orden :

Circulante :

Efectivo.

Inversiones temporales.

Cuentas y documentos por cobrar.

Inventarios.

Cargos diferidos a corto plazo.

3.1. ACTIVOS CIRCULANTES.

Los conceptos típicos en los que generalmente se clasifica el activo circulante para efectos de presentación en el balance, son los siguientes :

EFFECTIVO EN CAJA.

Su enunciado en el balance debe indicar la forma en que está representado, ya sea únicamente en caja, en bancos o en ambos. Por lo general no interesa analizar la forma de inversión sino únicamente enunciarlo en una sola partida. En caso de que existan monedas extranjeras en cantidades importantes, conviene indicar el monto en dicha moneda.

El efectivo mostrado como circulante debe estar sujeto a libre disposición y sin restricciones. En caso de que el efectivo o parte de él esté destinado específicamente a operaciones diferentes a las del ciclo financiero a corto plazo, no debe incluirse como circulante.

Las monedas extranjeras deben estar ajustadas al tipo de cotización a la fecha del balance, siendo permisible su conversión al tipo oficial o tipo fijo empleado por la empresa, si no existe discrepancia considerable con el tipo de realización.

Cuando existe un sobregiro contable en las -- cuentas de cheques, deberá compensarse con otros saldos deudores de la misma naturaleza. Si después de hacerlo el monto de los cheques librados excede el efectivo de la entidad, se presentará como un pasivo a corto plazo.

Los sobregiros reales (tanto en libros como en estados de cuenta bancarios) deben mostrarse como un pasivo a corto plazo, excepto cuando el sobregiro real ocurra en una cuenta de cheques que pueda ser compensada con otra en la misma institución de crédito.

El énfasis y la designación del sobregiro dependerán de la importancia relativa de la partida.

Los cheques librados antes del cierre de operaciones y que estén pendientes de entrega a los beneficiarios se agregarán al renglón de efectivo a la fecha del cierre.

INVERSIONES TEMPORALES.

El enunciado en el balance debe indicar la -- forma en que está hecha la inversión; por ejemplo; acciones, bonos, certificados de participación, o un enunciado genérico

en caso de ser varios los títulos. Debe indicarse también el método de valorización; por ejemplo: al costo, a costo o mercado el más bajo, método de participación. Para ser presentadas como inversiones circulantes, tienen que estar a liquidez más o menos inmediata y deben hacerse efectuando con el propósito de disponer de ellas dentro del ciclo financiero a corto plazo.

En general, se considera que las inversiones en valores cotizados en Bolsa son inversiones circulantes. Acerca de las inversiones en valores no cotizados en Bolsa y las inversiones en valores de compañías asociadas y subsidiarias no consolidadas, deberá determinarse si son suficientemente líquidas para incluirse dentro del activo circulante, teniendo muy en cuenta el propósito de la inversión de la empresa.

Las inversiones temporales deben estar valorizadas al costo si éste no excede el valor del mercado, o al más bajo del costo o valor del mercado, a menos que la diferencia entre el costo y valor de mercado sea mínima. En el caso de las compañías asociadas o subsidiarias, éstas deben ser valuadas por el método de participación.

Los documentos por cobrar deben mostrarse a su valor nominal, deducidos por los documentos que se hayan -

descontado.

Dentro de este enunciado quedan incluidos los títu-
los de Crédito cuyo beneficiario sea la empresa; sin em-
barco, los cheques recibidos de los clientes para pago -
de sus cuentas no se acostumbra incluirlos como documen-
tos por cobrar, sino como efectivo.

En caso de estimarse incobrables total o parcial-
mente los documentos por cobrar, la estimación de la par-
te incobrable debe deducirse de su valor nominal y pre-
sentar como neta la cifra que se estima al cobro.

Cuando existan documentos por cobrar en moneda ex-
tranjera, éstos se valúan al tipo de cambio existente a
la fecha del balance.

La presentación de los documentos por cobrar en el
balance atiende a su origen; por ejemplo: a cargo de ---
clientes a cargo de compañías afiliadas, empleados, etc.
separando los que provengan de las ventas y servicios de
los que tengan otro origen.

Los documentos por cobrar cuyo vencimiento sea a -
más de un año o del ciclo normal de las operaciones, de-
ben presentarse fuera del activo circulante. Cuando el -

ciclo normal de operaciones exceda de un año y se incluyan documentos como circulantes, tal situación deberá indicarse con claridad en el cuerpo del balance general o en una nota a los estados financieros.

Si existen intereses por cobrar aún no devengados-incluidos en los documentos, tales intereses tienen que deducirse de la cuenta en que están incluidos. Cuando exista una cantidad muy importante dentro de un concepto por cobrar, éste se presenta por separado o, en su defecto, deberá indicarse en una nota a los estados financieros.

Si existe algún gravamen o garantía otorgada sobre los documentos por cobrar, también debe ser manifestado. Tratándose de documentos por cobrar a largo plazo, deberán indicarse los vencimientos y las tasas de interés - en caso de existir .

Cuando existan documentos por cobrar en moneda extranjera, deberá revelarse este hecho en el cuerpo del balance o en una nota a los estados financieros .

En fin, si existen documentos por cobrar vendidos o descontados, con responsabilidad contingente para la entidad esto deberá darse a conocer.

CUENTAS POR COBRAR.

Lo dicho de documentos por cobrar es aplicable a cuentas por cobrar. Estas representan derechos exigibles provenientes de ventas, servicios prestados, préstamos o anticipos otorgados o cualquier otro concepto análogo no documentado con títulos de créditos; por tanto, también hay que analizarlas y mostrarlas por los conceptos que las motivaron: clientes, compañías afiliadas, empleados etc., separando las que provengan de las ventas de las que no tengan ese origen.

Se recomienda no usar el término deudores diversos en la presentación de las cuentas por cobrar. Este término puede cambiarse por el enunciado otras cuentas por cobrar.

En el balance, estas cuentas se presentarán por las cantidades nominales al cobro (valores de facturas, etc.), deducidas por la estimación de las cuentas incobrables y de los descuentos y bonificaciones pactados. En caso de considerar una cuenta totalmente incobrable, se elimina de los valores nominales al cobro; en caso de cuentas que se estimen de cobro dudoso o de cobro parcial debe efectuarse la estimación de la cantidad no cobrable.

Acerca de la estimación de cuentas de cobro dudoso es aconsejable no enunciarlas como una "reserva", sino como "estimación", ya que reserva significa guardar y lo que se hace en el balance es estimar su cobrabilidad.

Cuando existen acreedores en las cuentas por cobrar, - habrá que reclasificarlas como cuentas por pagar, si su importancia relativa lo amerita.

INVENTARIOS.

Los inventarios representan inversiones destinadas a - la venta o a la producción para su venta posterior. Así - por ejemplo : materias primas, empaques, manufacturas en - proceso, productos terminados, refacciones y materiales - indirectos de producción que se consuman dentro del ci - clo normal de operaciones.

La regla de valuación de los inventarios es el costo - de adquisición o de producción cuando éste sea menor que - en el mercado, entendiéndose este último como costo de - reposición.

El costo para determinarse de acuerdo con el sistema y - método que cada empresa en particular seleccione tomando - en cuenta sus características, y puesto que éstas pueden

influir considerablemente en la inversión de los inventarios y en el resultado de las operaciones, debe actuarse con juicio profesional. Los sistemas y métodos deben ser aplicados en forma consistente a menos que se presenten cambios en las condiciones originales, en cuyo caso deberá darse a conocer en los estados financieros.

Pueden usarse los sistemas de valuación de costo absorbente o costo directo o marginal, y éstos a su vez pueden manejarse sobre la base de costo histórico o pre-determinado, siempre y cuando este último sea semejante al costo histórico bajo condiciones normales de fabricación.

Los inventarios pueden valuarse conforme a los métodos de : costo identificado, costo promedio, primeras entradas-primeras salidas (PEPS), últimas entradas-primeras salidas (UEPS) y detallistas. Los inventarios que sean obsoletos, dañados o de lento movimiento deben valorizarse a su valor de realización.

Es aconsejable que la inversión en inventarios sea presentada en el balance, analizada por las diversas clasificaciones en relación con su grado de elaboración; es decir : mercancías en tránsito, materias primas, producción en proceso y productos terminados.

En el caso de tener inventarios destinados a construcciones o que en alguna forma su destino final sea un activo no circulante, deben excluirse de este grupo y mostrarse como no circulante.

Debido a los procedimientos alternos que pueden utilizarse para la valorización de los inventarios, es necesario indicar el sistema de valoración seguido. Por ejemplo : a costo directo, a costo absorbente, costo o mercado el menor; en caso de estar valorizados al costo se debe también indicar el método de valuación, costos promedio, primeras entradas-primeras salidas últimas entradas primeras salidas, etc.

Cuando el sistema de valoración es costo directo, en el estado de ingresos y gastos debe destacarse el importe de los gastos fijos de producción generados en el periodo y el costo de ventas deberá incluir el costo directo de ventas más los costos variables de distribución y venta para poder mostrar el resultado de la utilidad marginal.

Deben incluirse dentro de este renglón exclusivamente inventarios propiedad de la empresa y excluirse mercancías recibidas a consignación u otros sobre los cuales -

no se tenga derecho de propiedad. Su importe puede mostrarse ya sea por medio de una cifra neta o bien indicando el valor original y deduciéndolo de una cantidad que dé como resultado la valuación de costo o mercado el más bajo, en su caso.

Cuando los inventarios estén en garantía de alguna obligación, como sería el caso de los préstamos de habilitación o avío, esta circunstancia debe indicarse, generalmente por medio de una nota y al mismo tiempo hacer referencia en el pasivo correspondiente.

3.2. ACTIVOS NO CIRCULANTES.

INVERSIONES.

En este grupo se incluyen las inversiones no directamente relacionadas con el objeto de la empresa. Dichas inversiones pueden estar representadas por títulos de crédito o por inversiones no documentadas con títulos, tales como préstamos, anticipos a largo plazo, etc.

Generalmente se hacen inversiones de este tipo con el fin de tener control sobre otra empresa, facilitar el objeto propio del negocio, especulación o establecer relaciones mercantiles. Las inversiones efectua

das con propósitos temporales pero que se determine que no son líquidas o realizables de inmediato, deben ser -- mostradas en este grupo.

Las inversiones en compañías asociadas subsidiarias no consolidadas deben valuarse bajo el método de participación, excepto las inversiones en países extranjeros en los que existan controles de cambio, restricciones para el envío de utilidades o incertidumbre sobre la estabilidad monetaria.

Si se trata de inversiones en que no se emplee el método de participación, deben valuarse al costo de adquisición. Cuando su valor de mercado o valor probable de realización sea considerablemente más bajo, éste se tomará como base de valoración, ya sea indicado directamente o deduciendo del costo de adquisición la estimación de baja de valor, con objeto de mostrar la cifra neta que corresponda al valor de mercado o realización.

Esta misma regla tiene que observarse en inversiones -- no cotizadas en Bolsa, debiéndose mostrar la proporción que el costo represente en el capital contable de la empresa de que se trate.

Cuando se reciben acciones como pago de dividendos, el costo de la inversión no deberá incrementarse, ni acreditarse a resultados el exceso de las utilidades no distribuidas de la empresa en que se ha hecho la inversión. Únicamente podrán llevarse a resultados los dividendos efectivamente decretados.

En caso de que el valor de mercado sea superior, conviene indicarlo entre paréntesis o al pie del estado. Las inversiones representadas por préstamos u otros conceptos diferentes de títulos, deben ser valorizados a su valor nominal de restitución y en caso de estimarse improbable alguna parte se deducirá de la estimación del cobro dudoso a que corresponda.

En el caso financiero, el enunciado de las inversiones tiene que indicar la naturaleza de la inversión, esto es, el tipo de títulos de crédito o conceptos bajo los cuales se efectúa.

Cuando las inversiones representan una partida importante en el conjunto del activo, debe indicarse el nombre de la persona o empresa en que se hace la inversión, el grado de control que confieren las acciones de la otra empresa o las características de restitución e in-

terés de los títulos de crédito. Además, en el enunciado se indicará la base de valorización.

Cuando las inversiones estén gravadas o dadas en garantía de algún pasivo, tal hecho será manifestado en el balance o en nota aclaratoria.

ACTIVOS TANGIBLES O FIJOS.

Bajo el grupo de activos tangibles o fijos deben presentarse en el balance los bienes tangibles destinados a la producción y venta de mercancías o servicios propios del giro del negocio, de los cuales se estime que su tiempo de uso o consumo sea prolongado.

Con la excepción de los terrenos, tienen la característica común de estar sujetos a la baja paulatina de su valor, a causa de la depreciación o el agotamiento. Dicha baja de valor, al ir cargándose a los gastos o costos de la empresa, hace que el valor de estos activos vaya interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto plazo.

Como regla general estos activos se valorizan a su --

costo de adquisición menos su depreciación o agotamiento.

ACTIVOS INTANGIBLES.

Los activos intangibles de carácter legal representan el costo de adquisición, ya sea comprado o desarrollado, para tener derecho al uso o explotación de patentes, marcas, franquicias, procesos industriales, etc.

Los gastos de investigación o desarrollo pueden acumularse y asignar su costo a patentes o marcas industriales si realmente tienen valor de generación de utilidades, ya que el valor real de un intangible radica en su capacidad para generar utilidades, pues de no ser así, no existe justificación para asignarles un valor en el balance.

• Generalmente, los gastos de investigación y desarrollo a nivel laboratorio se consideran como operaciones necesarias y normales en la vida de la empresa; por tanto, son cargados como normales del período en el momento en que se incurren. Por lo contrario, los gastos de desarrollo a nivel planta o producción industrial son acumuladas para asignarse a ingresos futuros.

El intangible de carácter económico llamado crédito mercantil, se justifica cuando existen rendimientos favorables en una empresa en relación con el promedio de su giro, por los cuales se logra una sobreproductividad en relación a otros negocios de este tipo. El valor del crédito mercantil puede determinarse por el exceso de utilidades o sobreproductividad, capitalizando ésta a las tasas de interés promedio en el tipo de empresa que corresponda.

La base general de valuación de los activos intangibles es el costo de adquisición, ya sea que dichos intangibles hayan sido comprados o hayan sido desarrollados por la empresa.

Se acostumbra contabilizar el crédito mercantil y mostrarlo en el balance cuando ha sido comprado, no aceptándose asignarle valor al crédito mercantil desarrollado por la propia empresa.

Los activos intangibles deben ser amortizados de acuerdo con la vida conocida o desconocida de ellos. Los de vida conocida, en el lapso correspondiente y los de vida desconocida en el tiempo que se estime que tendrán vida útil o de generación de utilidades.

La amortización, desde un punto de vista contable, es la extinción gradual del valor del intangible o cargo diferido por la acción del transcurso del tiempo; el uso o pérdida de su utilización económica, sin embargo puede considerarse como una fuente de recursos al igual que la depreciación.

La presentación en el balance puede hacerse agrupando los en un solo renglón o bien analizados según su importancia relativa; pero deberá indicarse el concepto de la inversión, la cual puede mostrarse ya sea por su valor neto por amortizar o indicando por separado su costo y amortización acumulada.

CARGOS DIFERIDOS LARGO PLAZO.

Aquellos gastos que generalmente deben ser aplicados a los resultados de varios ejercicios futuros constituyen los cargos diferidos a largo plazo.

Los gastos cuyo tiempo de aplicación es conocido, como por ejemplo gastos y descuentos en emisión de obligaciones deben ser amortizados durante ese tiempo. Los gastos cuyo lapso es desconocido, como los gastos de organi

zación, deben ser amortizados en el tiempo estimado de vida, procurando amortizarlos en el tiempo más breve posible.

Los gastos diferidos pueden mostrarse en el balance - ya sea por su valor pendiente de amortizar o por su costo total menos la amortización acumulada.

d) PASIVO.

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el balance, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o consolidado. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación produce dentro de un año o en el ciclo normal de operaciones a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor de dicho lapso, debe clasificarse como no circulante o consolidado. En caso de cla

sificar el pasivo circulante con base en el ciclo financiero a corto plazo, deberá revelarse este hecho en los estados financieros mediante una nota.

Esta clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y, por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El pasivo debe valorizarse de acuerdo a su monto nominal de restitución o pago, y los pasivos expresados en moneda extranjera, a su conversión a tipo de cambio vigente.

4.1. PASIVOS CIRCULANTES.

Los pasivos circulantes proceden generalmente de las operaciones de la empresa a corto plazo, tales como compras de mercancías, préstamos para cubrirse a corto plazo, gastos e impuestos acumulados por pagar, etc.

La presentación en el balance debe efectuarse en relación con la procedencia de los pasivos, por mercancías recibidas, por préstamos, por gastos pendientes de pago, etc. El concepto de importancia de las partidas es fundamental para el objetivo de analizarlas en el balance o -

mostrarlas en renglones genéricos.

Los conceptos que normalmente forman este grupo son : documentos por pagar a bancos, a proveedores, a otros; - cuentas por pagar a proveedores, a otros; deuda a largo-plazo con vencimiento a un año; anticipos de clientes; - compañías afiliadas; pasivos estimados.

Los pasivos estimados están constituidos por las obligaciones cuya fecha de pago, monto o beneficio no están determinados a la fecha del balance y, por consiguiente, están sujetos a una estimación. De ser factible, conviene presentar independiente. Como ejemplos de pasivos estimados o acumulados pueden darse : sueldos, gratificaciones, regalías, intereses, participación de utilidades a los empleados, rentas, servicios profesionales, prima de seguros, impuestos, etc.

En caso de existir alguna partida de importancia relevante, es conveniente distinguirla de las demás, ya sea dentro del cuerpo del balance o mediante una nota. Generalmente los pasivos por concepto de impuestos se presentan como un renglón especial y podemos decir que el impuesto sobre la renta y la participación de utilidades a los empleados se presentan por separado. Si los antici-

pos del impuesto sobre la renta fuesen mayor que el impuesto anual, el exceso deberá presentarse como una cuenta por cobrar. Si existen saldos deudores de importancia que formen parte de las cuentas por pagar a favor de proveedores. Deben ser reclasificadas al activo como anticipos a proveedores o como inventario, según su procedencia o la aplicación que tendrán.

Deben revelarse en los estados financieros o a través de una nota los pasivos en moneda extranjera si éstos son significativos, indicándose la clase de moneda de que se trata.

Igualmente debe revelarse cualquier garantía que se haya dado sobre cualquier pasivo o restricciones que algunos contratos de crédito imponen al deudor.

Los intereses que no se han devengado y que estén incluidos en las cuentas por pagar deberán cancelarse con los intereses que se encuentren pendientes de aplicación en cargos diferidos.

4.2. PASIVO A LARGO PLAZO.

El pasivo consolidado a largo plazo se establece --

por lo general para efectuar inversiones de carácter permanente. Por esta causa el pago se establece en relación a la capacidad de generación de fondos que origina la depreciación o amortización del activo tangible no circulante.

La presentación en el balance debe efectuarse señalando su procedencia; es aconsejable indicar las garantías otorgadas, las fechas de pago y el interés pactado; así como el monto en moneda extranjera en el caso de ser préstamo liquidable en moneda diferente a la nacional.

Dentro de este concepto encontramos hipotecas, emisión de obligaciones, préstamos refaccionarios, de habilitación o avío y, excepcionalmente, créditos recibidos de proveedores.

Las amortizaciones o exhibiciones periódicas que se cubrieran dentro del lapso de un año o del ciclo financiero a corto plazo, si éste es mayor, deberán mostrarse como pasivos circulantes.

En el balance, la deuda no circulante deberá cruzarse mediante notas con referencias, con la deuda a largo plazo con vencimientos a un año, lo mismo que con las garantías otorgadas que generalmente son activos tangibles

no circulantes.

4.3. PASIVO CONTIGENTE.

El pasivo contingente lo constituyen las obligaciones que están sujetas a la realización de un hecho, por el cual desaparecerán o se convertirán en pasivos reales. Por ejemplo : juicios, reclamaciones de terceros en relación con productos que se les vendieron, garantías, avales, costo de planes de pensiones, jubilaciones, indemnizaciones por separación, etc. Si el monto de ellos es considerable, conviene indicarlos en el balance, ya sea como un pasivo o como una nota a los estados financieros dependiendo esto de la posibilidad de cuantificación y de la certeza sobre su realización.

Debe intentarse la cuantificación razonable de las contingencias, en términos monetarios, para que sean registradas en la entidad y presentadas en los estados financieros. De cualquier forma, deben revelarse en los estados financieros cuando no puedan cuantificarse porque el grado de incertidumbre sea muy alto o no existan elementos que permitan medir o estimar razonablemente su resultado final, características que requiere el principio de realización y el criterio prudencial de aplicación de reglas particulares para que no se reconozcan ni se re-

oístren estas contingencias cuando no exista una certeza prácticamente absoluta sobre su realización.

Existen contingencias que no es necesario que se hgan constar en los estados financieros que son inherentes a las operaciones de los negocios y que afectan a muchas empresas si no es que a todas, como las posibilidades de una guerra, de una huelga de una expropiación, de una recesión de los negocios, el cierre de una empresa, etc.

4.4. CREDITOS DIFERIDOS.

Los créditos diferidos los constituyen partidas --- acreedoras que deben ser acreditadas a resultados de --- ejercicios futuros, y que por tanto se convertirán en -- obligaciones o utilidades. Por esta causa, los créditos-diferidos se suelen presentar después del pasivo y antes del capital, como un grupo independiente.

Sin embargo, generalmente los ingresos diferidos -- son circulantes porque el servicio se suministrará en el siguiente período contable, solventándose la obligación. En caso de recibir pagos de varios años con el carácter de anticipos, el ingreso tiene que distribuirse en va---rios años y pueden mostrarse en el pasivo a largo plazo-

separandolo de las partidas circulantes de la misma naturaleza.

e) CAPITAL CONTABLE.

Al Capital contable se le designa con diferentes términos, como por ejemplo: "Patrimonio de los accionistas", "Capital Social y Utilidades retenidas", o si es el caso, "Capital Social y déficit".

El término "capital contable" designa la diferencia que resulta entre el Activo y el Pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, mas (o menos) sus Utilidades Retenidas o Pérdidas Acumuladas mas otros tipos de Superávit, como pueden ser revaluaciones o donaciones.

El Capital Contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Como consecuencia de la valuación anterior, el capital contable no representa el valor de la empresa, porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han-

registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron, y por lo tanto, el capital contable muestra el capital social aportado, correspondiente a unas unidades monetarias con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

El capital contable debe mostrarse en el balance, segregando las partidas que lo forman, con el objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido.

5.1. CAPITAL SOCIAL.

El capital social es el conjunto de aportaciones de los socios, considerando en la escritura constitutiva o en sus reformas.

En el capital social pueden existir derechos patrimoniales de socios con diferentes características; -- por ejemplo: diferencias entre capitales comanditados y comanditarios.

El balance tiene que manifestarse con claridad las clasificaciones de las acciones de que se compone el capital social, así como las características especiales de

ellas y en determinados casos alguna información adicional.

5.2. UTILIDADES RETENIDAS.

Las utilidades obtenidas por la empresa que no se han capitalizado o distribuido a los accionistas son conservadas en la empresa y por lo tanto forman parte del capital contable formandose dos grupos :

- 1.- Utilidades retenidas aplicadas a reservas de manera específica. Constituidas por disposición de la Ley, por disposición de la escritura constitutiva de la empresa o por acuerdos de asambleas de accionistas.

Deben revelarse las reservas en los estados financieros a través de notas complementarias, describiendo su naturaleza, sus características y, en caso los impuestos que se hayan diferido con motivo de su creación.

- 2.- Utilidades retenidas pendientes de aplicar. Es la parte de las utilidades retenidas que no ha sido aplicada para un fin específico consiguientemente se encuentra libre.

5.3. UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO.

La utilidad o pérdida del ejercicio debe considerarse como una parte de las utilidades retenidas pendientes de aplicar. Dado el valor informativo de esta cifra y la conexión con el estado de ingresos y gastos con el balance general, es necesario que la utilidad o pérdida -- del ejercicio o período sea presentada por separado.

Ha sido costumbre en los últimos años aplicar una proporción considerable de las utilidades a las Reservas de Capital, con la finalidad primordial de reforzar la capitalización para prevenir de una posible subcapitalización debida a la tendencia inflacionaria de la moneda; es decir, prevenir que mediante el reparto de utilidades la empresa no pueda hacer frente a expansiones o reposiciones a valor superior al del costo de los activos fijos -- que se vayan depreciando.

Es necesario mostrar en los estados financieros o notas aclaratorias cualquier movimiento que exista en el capital contable durante el período.

7. ESTADO DE CAMBIOS DEL CAPITAL CONTABLE.

En la actualidad se usa con mucha frecuencia un estado que muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o periodo determinado. A este estado se le llama Estado de Cambios del Capital Contable. Cuando durante un lapso determinado el capital social de una empresa no ha sufrido modificación, puede eliminarse del estado el renglón del capital social y sólo incluir los cambios en las utilidades retenidas. Este caso sucede con frecuencia y al estado se le denomina Estado de Utilidades Retenidas. Es un estado dinámico y es el enlace del balance general y el estado de ingresos y gastos; el primero en lo relativo a la utilidad que forma parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del año o periodo.

La importancia de estos estados estriba en el interés que el accionista socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponde durante un ejercicio social o un periodo. En forma secundaria el estado tiene interés en cuanto a que muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos (tras pasos a las reservas de capital), así como las cantida-

des que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarla a fines generales o específicos.

El estado de cambios en el capital contable puede presentarse ya como un documento independiente o combinándolo con el estado de ingresos y gastos partiendo del último renglón de éste, o sea las utilidades netas del ejercicio, y aumentando o disminuyendo los diversos conceptos de cambio en las utilidades retenidas.

A continuación se muestran los orígenes o causas de los aumentos o disminuciones del capital contable :

	AUMENTO	DISMINUCION
Capital Social	a) Aportaciones b) Capitalización de utilidad y otros.	a) Reducción o extinción. b) Pérdidas.
Otras aportaciones de los socios o accionistas.	a) Aportaciones	a) Reducción o extinción. b) Pérdidas. c) Capitalización.

	AUMENTO	DISMINUCION
Utilidades retenidas aplicadas a reservas	a) Traspaso de las utilidades por aplicar.	a) Aplicaciones. b) Dividendos decretados. c) Absorción de pérdidas, si no existen o son suficiente las utilidades por aplicar. d) Capitalización.
Utilidades retenidas pendientes de aplicar	a) Utilidades del ejercicio.	a) Aplicación a reservas de capital. b) Dividendos decretados. c) Absorción de pérdidas.

	AUMENTO	DISMINUSCION
		d) Capitalización
Revaluaciones de ac- tivos.	a) Monto de la re- valuación.	a) Extinción de- los activos - no circulan- tes. b) Capitaliza- ción.
Abortaciones no -- reembolsables hechas por terceros.	a) Donaciones	a) Restitución - de donaciones. b) Absorción de- pérdidas. c) Capitalización.

8 . ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Este estado, junto con el balance general y el estado de cambios en la situación financiera, forman el grupo de los estados financieros básicos. Estos tres estados son los fundamentales para juzgar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa. Mientras el balance expresa en unidades monetarias la forma en que están invertidos los recursos así como la propiedad que de ellos se tiene, el estado de cambios en la situación financiera señala los cambios ocurridos en la situación financiera entre dos fechas; el estado de ingresos y gastos muestra los efectos de las operaciones de una empresa y el resultado final de los mismos, en forma de un beneficio o una pérdida. Estos estados se relacionan entre sí en cuanto a la modificación sufrida en el capital contable, en virtud del resultado de las operaciones.

Desde un punto de vista objetivo, el estado de resultados muestra un resumen de los hechos significativos -- que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado. Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

La presentación del estado, por tanto, debe hacerse en la forma que el usuario obtenga mayor facilidad y provecho de él para la predicción del futuro.

Si es comparativo, el estado de pérdidas y ganancias reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como el elemento de juicio. Si se presenta comparándolo con cifras presupuestales será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejoras realizadas.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos, costos y gastos, y así debe ser expresado en el estado de pérdidas y ganancias.

Podemos considerar que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales. Los costos y gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa.

El estado de pérdidas y ganancias es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa, en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado; no puede considerarse estático.

ro disponible en la economía de un país, sin un aumento en la producción de dicha economía como contrapartida que absorba este nuevo circulante, los precios tenderán a subir" (Revista I.M.E.F., marzo de 1978, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas).

"La inflación es un fenómeno complejo que amerita una estrategia integral "y que es" provocada como costo de los cambios estructurales que se están induciendo en la economía mexicana", licenciado Miguel de la Madrid.

"La inflación es un tipo de impuesto muy peculiar..., un verdadero impuesto directo..., es también un impuesto indirecto porque, a medida que la inflación avanza, el contribuyente se ve incluido en escalones cada vez más elevados de la progresividad fiscal, con lo que, sin necesidad de que la ley sea modificada, queda sometido a mayores niveles impositivos", Milton Friedman.

"Lenin afirmó que una forma de destruir a los países occidentales sin disparar un solo tiro era a través de la corrupción de sus monedas", Manuel Espinosa Yglesias, Convención Bancaria, junio de 1981.

Según Raúl Prebisch, "la inflación es el resultado de la aguda concentración del ingreso".

"La inflación reduce el poder de compra de los asalariados -

dos y tiene efectos desastrosos en los desempleados, empeorando en esta forma la distribución del ingreso y el bienestar real de los mexicanos", Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

"La inflación es un fenómeno social, internacional, no es una plaga involuntaria o hecho sobrehumano, ajeno a la voluntad de los hombres", Froylán M. López Narváez.

"La inflación es una gran mentira fraudulenta que nos saca de un bolsillo lo que parece obsequiarnos para el otro, y ha creado una máquina destructiva que una vez puesta en marcha es muy difícil detener...", señor Inigo Laviada.

"...A la inflación...que se considera como un mal necesario, un sacrificio en aras de crecer aceleradamente, pero sabemos muy bien que se trata de una enfermedad que erosiona el ahorro, la intermediación financiera, el consumo, las exportaciones y finalmente el crecimiento económico mismo...", licenciado Pablo Aveleyra.

En un principio y a nivel muy general, y con el objeto de sobresimplificar lo que es la inflación, ésta se podría presentar como el resultado de un incremento en el circulante -- o en los medios de pago, sin un consecuente aumento proporcional de bienes y servicios en el mercado. Por lo que se podría presentar de esta manera :

INFLACION \approx DEMANDA GLOBAL $>$ OFERTA GLOBAL ALZA DE
 Medios de pago Producción de PRECIOS.
 o dinero Bienes y Servicios

Por la simple presencia de la ley de la oferta y la demanda, los precios tenderán a subir, puesto que la cantidad demandada estará por arriba de la cantidad ofrecida.

Tomando en cuenta las opiniones y expresiones anteriormente descritas y aunando aspectos y criterios personales de los autores, llegamos a las siguientes conclusiones :

1) La inflación representa un aumento generalizado en los precios, provocado por un desfazamiento entre la oferta y la demanda de productos y servicios.

2) La inflación rompe el equilibrio entre el dinero circulante y los bienes disponibles y que se refleja en una elevación general pero irregular de los precios.

3) Se dice que la inflación es buena para el Estado, porque éste recibe más impuestos al elevar los causantes su base para el cumplimiento fiscal, de una manera artificial y falsa.

4) Bajo el amparo ficticio de la inflación, se hacen negocios efímeros que van a desaparecer casi de inmediato o,

cuando mucho, durarán el tiempo que las circunstancias especiales que los originaron perduren.

5) La inflación es una coyuntura que nos permite la reflexión sobre las bondades de un negocio, puesto que al encasarse el dinero, como una consecuencia y/u origen de la misma, permanecerán aquellas compañías que sean verdaderamente rentables y que estén profesional y no empíricamente administradas.

6) Cuando hay más dinero que bienes producidos, tal y como quedó expuesto, se provoca una inflación, lo que trae como consecuencia mayores perjuicios.

7) Se dice que la inflación es un proceso irreversible y creciente y que es fácil caer en él, pero que para recuperarse es muy difícil, por lo que se exige la conciencia y el sacrificio de todos los sectores sociales, para que de manera armónica e integral se enfrente a este fenómeno indeseado.

8) La inflación actual es en gran medida un fenómeno monetario: la producción de dinero que la nación ha emitido excede con creces a la producción de bienes y servicios, que con ese dinero se puede comprar.

9) La inflación viene a representar un gravamen contra las utilidades, contra el capital y contra el sueldo de los

trabajadores, porque al no ajustarse los renglones impositivos de manera proporcional, se afecta mayormente a dichos -- conceptos.

10) La inflación es la mayor amenaza en el momento actual, por tanto es el primero de los problemas nacionales, y en consecuencia, su abatimiento es y debe de ser objetivo prioritario.

11) Finalmente, en este sentido, es conveniente y urgente destacar la importancia de la inflación desproporcionada a nivel nacional, en comparación con la de los países con que mayormente comerciamos.

ya que tiene un carácter de movimiento la acumulación de cifras, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderante económico, ya que muestra cifras expresadas en -- unidades monetarias de un lapso más o menos corto (un -- año), en el cuál las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por tanto-- similares en su contenido económico. Esta aseveración no-- puede generalizarse en vista de que el estado de pérdidas y ganancias puede estar considerablemente influenciado -- por unidades monetarias de años anteriores con otro poder de compra, proveniente de inversiones en bienes, princi-- palmente inventarios en bienes, principalmente inventa-- rios y depreciación de propiedad, planta y equipo.

La corrección de un estado de pérdida y ganancias de-- nende fundamentalmente de que incluya la totalidad de las partidas de ingresos, así como las de costos y gastos, -- atribuibles a los ingresos realizados y aquellos gastos -- en que se ha incurrido por el transcurso del tiempo que -- cubre el estado.

9. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

a) GENERALIDADES.

Este estado se formula para informar de los cambios - ocurridos en la situación financiera de la entidad entre - dos fechas.

Como se ha visto anteriormente, el balance general es un estado de situación financiera a una fecha determinada muestra el resultado de las operaciones a un período de -- terminado. El estado complementa la información para el -- usuario de los estados financieros sobre las fuentes y -- orígenes de los recursos de la entidad, así como su apli- -- cación o empleo durante el mismo período, esto es, los -- cambios sufridos por la entidad en su estructura financie- -- ra entre dos fechas.

b) Objetivos.

Persigue dos objetivos principales:

- 1) Informar sobre los cambios ocurridos en la estruc- -- tura financiera de la entidad, mostrando la genera- -- ción de recursos provenientes de las operaciones -- del período.

- 2) Informar sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de pérdidas y ganancias.

c) ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO.

La base para preparar el estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que muestra las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que -- pueden compensar movimientos de oríen y aplicación de re cursos que tienen que ser mostrados en el estado en forma separada.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumentos de pasivos y aumentos de capital con table. Las aplicaciones de recursos se producen por aumen tos de activos, disminuciones de pasivos y disminucio-- nes de capital contable.

Ampliando lo anterior, a continuación se muestran en forma ilustrativa los orígenes y aplicaciones de recursos:

ORIGEN DE RECURSOS.

Los recursos provienen de :

1. Aumentos de capital contable.
2. Aumentos de pasivos no circulantes.
3. Disminución de activos no circulantes.
4. Disminución del capital de trabajo.

APLICACION DE RECUPSOS.

Las aplicaciones de recursos provienen de :

1. Disminución del captial contable :
 - Por pérdidas.
 - Por utilidades repartidas, por retiros de capital.
2. Aumentos de activos no circulantes.
3. Disminuciones de pasivos no circulantes.
4. Aumentos del capital de trabajo.

10. FLUJO DE EFECTIVO.

a) CONCEPTO.

El flujo de efectivo es el sistema diseñado por la administración moderna para controlar efectivamente la captación y aplicación de recursos monetarios operados por la empresa - con el objeto de prevenir, y de ser posible evitar, problemas de liquidez o de recursos monetarios excesivos.

b) IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO.

Uno de los problemas mas frecuentes que se presentan en la administración financiera es la falta de efectivo disponible para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa a la fecha de su vencimiento. Lo anterior genera constantemente conflictos de naturaleza variada - que pueden ir desde el simple retraso de algunos pagos solucionado con una disculpa hasta graves crisis como huelgas, -- suspensión de pagos solicitada por los acreedores, multas y -- recargos por falta de pagos de impuestos u otras pretensiones de caracter oficial, etc.

Todo ello puede ser solucionado, o por lo menos atenuado, si se implanta el uso del flujo de efectivo ya que resume todo el esfuerzo presupuestal de la empresa en una administración del efectivo que evite excedentes improductivos y - si impactados negativamente por la inflación trasladándolos a funciones productivas o programe captación de recursos exter-

nos para hacer frente a los conflictos por insuficiencia de fondos.

c) ELEMENTOS PARA LA ELABORACION DEL FLUJO DE EFECTIVO.

Al ser los datos que lo integran de naturaleza estimativa o presupuestal es necesario que las distintas areas o funciones, tanto generadoras o usuarias de los recursos monetarios alimenten con sus presupuestos y experiencias a la Gerencia de Tesorería quien será la responsable principal de su elaboración y control:

Presupuestos de captación de recursos:

Si bién el presupuesto de ventas es el más importante, su información no es suficiente para el flujo de efectivo a menos que todas las ventas realizadas lo sean al estricto contado, por lo cual será necesario contar con un análisis de la recuperación de las ventas tanto en monto como en plazo de cobranza, índice de retraso de los clientes y por ciento de incoobrabilidad ya que sin esos elementos sería prácticamente imposible establecer con precisión aceptable los ingresos monetarios durante el periodo de la empresa que cubre el flujo de efectivo.

El análisis de las cuentas por cobrar al cierre del ejercicio anterior y, el importe a cobrar durante el nuevo periodo debe también ser considerado dentro de la información necesaria para la elaboración del flujo por lo que deberá contar con los datos y detalles necesarios.

Es necesario también incluir los impuestos transmitidos a los clientes como es el caso del impuesto al Valor Agregado, intereses cobrados a compradores a crédito, etc.

Con el objetivo de simplificar el cálculo y preparación del Flujo de efectivo, los puntos anteriores y todos los pagos accesorios derivados de una operación de venta se deben suponer como un solo importe.

Si la empresa tiene otras fuentes normales de captación - como pueden ser regalías, dividendos o intereses derivados de inversiones tanto a corto como a largo plazo también deberán programarse las épocas y los montos que serán ingresados a la Tesorería de la negociación.

Las fuentes extraordinarias de financiamiento como son -- los créditos bancarios - a corto, mediano o largo plazo - emisión de bonos u obligaciones, etc. no deben incluirse en el flujo de efectivo preliminar ya que tampoco deberán considerarse en éste las inversiones mayores como reposición de activos fijos, ampliaciones de planta y equipo, etc. ya que la etapa preliminar trata de determinar si la operación normal es suficiente o autofinanciable o por lo contrario será necesario trasladar u obtener fondos externos para respaldarla.

Presupuestos de aplicación de recursos :

La información relativa a las salidas de efectivo deberá incluir los siguientes detalles :

- 1) Presupuesto de Compras de Materias Primas.
- 2) Presupuesto de Pagos de pasivos ya contraídos y que aparecen en la apertura del ejercicio que cubre el Flujo del Efectivo.
- 3) Presupuesto de Pagos de salarios.
- 4) Presupuestos de Costos y Gastos.
- 5) Programa de Pagos de Impuestos correspondientes al período que cubre el Flujo de efectivo.
- 6) Programa de Otros Pagos.

d). CONTROL DEL FLUJO DE EFECTIVO

Una vez que se ha diseñado el flujo de efectivo de la empresa con las decisiones que a nivel de Dirección General, - Dirección Financiera y Tesorería se consideraron adecuadas, - es imprescindible establecer las medidas de control y análisis de las variaciones entre los datos programados y estimados contra la realidad que se irá presentando en el transcurso del período contable cubierto por el flujo de efectivo.

Para facilitar esa supervisión, toda la información contenida en el flujo de efectivo definitivo se vacía en 12 cuadros, uno para cada mes del año, en donde existe el espacio para anotar la realidad del período. Si se desea llevar un -

control aún más estricto se puede utilizar inclusive un cuadro igual para cada día o para cada semana y así evitar que se presente en un mes una condición similar a la que el flujo de efectivo preliminar señaló, o sea, que existan faltantes en algunos días y remanentes sin uso en otros. Los primeros nos permitirán programar mejor la captación de créditos o la reorientación a los pagos y los segundos permitirán evitar tener dinero improductivo aunque sea sólo por unos días mediante la apertura de una cuenta de inversiones de Renta fija a corto plazo.

Es conveniente recalcar que los datos base para la elaboración del flujo de efectivo es estimativa y no real, por lo que al ser un año el período cubierto obliga a efectuar revisiones constantes, las que derivarán una serie de ajustes y correcciones cuando los plazos se acortan a fin de evitar graves conflictos por no llevar un adecuado control de la información procesada.

11. EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

a) CONCEPTOS DE INFLACION

Con el objeto de presentar un panorama completo que abarque desde el punto de vista técnico e imparcial hasta el -- ámbito u óptica política, a continuación se citan algunas de las consideraciones que, en nuestra opinión, son las que mayormente representan las características de la inflación. Dichas opiniones han sido citadas en diferentes épocas y momentos, lo mismo por especialistas personas físicas o morales -- como por entidades o representante gubernamentales, al igual que por profesionistas del sector privado a título indivi -- dual o a nivel institucional; pero evidentemente que todos -- ellos, al igual que los autores de este ensayo, hemos tenido y tenemos un gran objetivo consistente en entender y compren -- der los porqués de este fenómeno, para que en base a su comprensión y posterior análisis, puedan establecerse proposi -- ciones tendientes a coadyuvar a la solución del mismo, o que al menos sirvan para despertar y animar inquietudes que, -- bien encauzadas, logren derivar en la finiquitación de este problema.

La inflación representa un "aumento en el índice general -- de precios de la economía, producido fundamentalmente por un incremento en el circulante, es decir, en el monto del dine --

b). EFECTOS DE PRESENTAR LA INFORMACION FINANCIERA EN BASE AL COSTO HISTORICO EN EPOCAS INFLACIONARIAS.

Las operaciones de un negocio en marcha están relacionadas, en su mayor parte, con el valor actual de la moneda y no con el que tenía hace cinco o diez años, así por ejemplo, si hace cinco años al adquirir una maquinaria costó un millón de pesos, esa misma maquinaria, indudablemente no -- tendrá el mismo valor en esta época.

Los resultados de las operaciones de las empresas son expresadas en unidades monetarias que no reconocen el deterioro de su propio poder adquisitivo, por lo tanto, las utilidades que se presentan en los estados financieros son diferentes a las realmente generadas; puesto que se están comparando en muchas ocasiones pesos de hoy con costos y gastos de ayer. Las cifras que muestran los estados financieros en general pierden su significado, como por ejemplo:

- Inventarios sub-valuados.
- Activos fijos sub-valuados.
- Depreciación acumulada subestimada.
- Utilidad irreales.
- Capital contable, no muestra la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

c).EFECTOS EN LAS DECISIONES.

En base a esta información financiera distorsionada se están tomando, día a día, decisiones, por parte de los ejecutivos de las empresas, que pueden conducir a situaciones críticas como, por ejemplo:

- Precios de ventas irrelevantes.
- Gestiones difíciles en el caso de precios controlados
- Distorsión en la medición de la efectividad de la gestión gerencial.
- Planeación irrelevante.
- Decisiones erróneas en :
 - Nivel de inventarios
 - Inversiones
 - Dividendos y
 - Utilidades
- Dificultad en gestiones de financiamiento
- Pago excesivo de dividendos.
- Impuestos y participación.
- Presiones laborales.
- Riesgos a la descapitalización.

Al estar basados los resultados de la empresa en la contabilidad tradicional, pueden provocar que, a nivel de accionistas, sindicato y, en general, el público duden de su

credibilidad, pues aparentemente éstas reportan altas utilidades y, alegan contradictoriamente que afrontan situaciones de crisis en liquidez y escasez de capital, por lo tanto, no pueden hacer frente a las demandas de dividendos de las acciones, de mayores salarios de los trabajadores, de mejores precios al público consumidor.

d). MEDIDAS DE TOMAR.

Es indudable que ante este panorama la información financiera debe actualizarse para hacer frente a la época inflacionaria. En sus diversas áreas las empresas deberán tomar una serie de medidas que permitan establecer políticas sanas y, quizás, un poco conservadoras para hacer frente a las épocas inflacionarias. Así por ejemplo, sería conveniente no sustraer recursos mediante el pago de dividendos que estén basados en utilidades ficticias. Lograr una estructura financiera más favorable teniendo pasivos monetarios que superen a los activos monetarios, los excedentes en efectivo no tenerlos en inversiones monetarias, para lo cual se debe ejercer un mayor control en el manejo de recursos financieros, en el flujo de efectivo y quizás en activos fijos recurrir al arrendamiento financiero y así asegurar precios fijos; llevar a cabo una política constante de revisión y sustitución de productos; implantar cláusulas de escalación, ajuste y reajuste de precios; en general políti-

cas que permitan sostener a la empresa ante esta situación-inflacionaria, pero, todas estas políticas ¿cómo podríamos-comprenderlas y determinarlas? Una de las medidas quizá más importantes está en proceder a la reexpresión de la informa
ción financiera, esto es, actualizar nuestra información fi
nanciera, tomando en cuenta los efectos de la inflación.

12. INFLUENCIA DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

La contabilidad, como técnica de acumulación de transacciones cuantificadas en dinero con este como medida, ha tenido como objetivo proporcionar información sobre los resultados y la información financiera de una entidad económica, según las necesidades de cada época; técnica que, a través del tiempo, ha intentado perfeccionarse, alcanzando los adelantos que se disfrutaban en nuestros días.

En esta época, ha causa de la espiral inflacionaria que se vive, la técnica contable tradicional ha perdido su capacidad de proporcionar información financiera real, debido a la acumulación de valores nominales de distintas épocas, lo que propicia una apreciación falsa del valor de los distintos renglones de los estados financieros y los resultados de las transacciones de la empresa.

Para poder comprender la influencia que la inflación -- tiene sobre la información financiera debemos analizar primeramente que es la información financiera y como se origina -- esta, así como también el objetivo de esta clase de información y sus características.

La Información Financiera plasmada en los documentos conocidos con el nombre de Estados financieros, es el resultado de la aplicación de una técnica conocida como "Contabili-

dad financiera", cuyo objetivo primordial es el de informar a los diversos interesados acerca de los fenómenos económicos que se suscitan en una entidad.

La Contabilidad financiera, es definida por la Comisión de principios de Contabilidad de IMCP como:

" La técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente, información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación a dicha entidad económica ". (*)

Derivado de esta definición, encontramos que la contabilidad es un sistema que se utiliza para reunir datos cuantitativos predominantemente financieros y ofrecer una serie de información y datos para tomar decisiones. De este sistema de contabilidad dentro de una empresa, dependerá de las necesidades de información que el usuario requiera para la toma de decisiones.

La información financiera preparada sobre la base del costo histórico representa la verdadera situación de la empresa en época en que los precios son estables, sin embargo, en época de inflación nos encontramos que una de las herramientas clave que nos ayudan para la toma de decisiones ha sido deteriorada. Esto se debe a que para el registro de ope

(*) Boletín A-1 "Esquema de la teoría básica de contabilidad financiera" De la serie A Principios Contables Básicos.

raciones de una empresa se utiliza como común denominador la unidad monetaria, la cual en épocas de inflación no permanece estable.

Esto trae como consecuencia que las cifras que arroja la contabilidad sea una mezcla heterogénea de unidades monetarias de diferente poder adquisitivo. Esto es mientras que las ventas y otro tipo de ingresos correspondientes a los periodos más recientes, se presentan en términos de moneda actual, algunos de los costos y gastos que le son relativos quedaron registrados a su valor histórico, o sea un poder adquisitivo diferente, este problema se refleja en los Estados financieros básicos.

En tales circunstancias, a continuación mencionaremos algunos de los efectos que tiene la inflación en la información financiera.

- a) Adiciona cantidades de unidades de diferente valor.
- b) La depreciación no es realista por basarse en el costo histórico.
- c) Las utilidades que presenta la contabilidad son diferente económicamente a las realmente generadas por la empresa; los resultados de las operaciones de las entidades son expresados en unidades monetarias que no conocen el deterioro de su propio poder adquisitivo, lo que puede provocar -

decisiones que lleven a su descapitalización, como es la distribución de dividendos sobre utilidades ficticias.

- d) El impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades, se determinan sobre bases falsas y tienden a ser mas altos de lo que debieran ser.
- e) Las razones y proporciones financieras se distorsionan ya que los términos que forman dichas razones estan expresados en unidades de medida correspondientes a monedas de poder adquisitivo diferente, puesto que son resultados de operaciones hechas en distintas épocas.
- f) Afecta la comparación de datos entre los diferentes rubros de los estados a una misma fecha y del mismo rubro a diferente fecha, es decir, los estados comparativos que comprenden varios años no pueden servir para estudios financieros.
- g) Los montos presentados en los estados financieros básicos presentados sobre una base histórica no son reales, debido a que no muestran el valor actual de la moneda a una fecha determinada, por lo que no podrán servir para tomar decisiones.

En base a lo anterior, una información financiera que no tome en cuenta la inflación no puede juzgar adecuadamente la operación y los resultados de una empresa, así como

tampoco puede servir de herramienta para establecer objetivos y desarrollar planes. La situación a este problema es complicada, existen diferentes experiencias en varios países y han llegado a diferentes conclusiones para corregir la información y normar las operaciones; sin embargo, no existe acuerdo alguno. Por otro lado, la inflación es variable tanto en el tiempo como por sector y su efecto en las áreas de la empresa es diferente.

a) PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y COMO SE VEN AFECTADAS POR LA INFLACION.

E F E C T I V O

En época de inflación el efectivo pierde valor adquisitivo a medida que pasa el tiempo y por consiguiente tendremos dinero con un menor poder adquisitivo para la compra de bienes, ciertos gastos, etc. Podemos decir entonces que en época de inflación el dinero en efectivo sin movimiento alguno nos representa una "Pérdida por Inflación".

C U E N T A S P O R C O B R A R

Las Cuentas por Cobrar, representan derechos que tenemos sobre determinada suma de dinero y por lo tanto, están igualmente sujetos a las fluctuaciones de la moneda. La pérdida en el poder adquisitivo de la moneda esta en relación al tiempo de recuperación de dichas cuentas, es decir, tenemos efectivo invertido sin movimientos que época de inflación dicho efectivo pierde poder adquisitivo hasta el momento de su cobro o realización que en cuanto podemos volver a invertirlo.

En una época altamente inflacionaria, como la que vivimos en la actualidad, es de gran importancia la correcta administración de cuentas por cobrar, con el fin de vigilar adecuadamente su oportuno cobro y así evitar pérdidas monetarias por la tardanza en su recuperación, ejemplo: Si vendemos a crédito de 90 días 100 pesos, con una tasa inflacionaria del 5% mensual, al cobro de los 90 días los 100 pesos que "prestamos", tendrán un valor actualizado de 85 pesos, lo cual generó una pérdida de 15 pesos. Luego entonces, --- nuestra recomendación sería establecer una política de crédito más rigurosa a 30 días para evitar este tipo de pérdida por retención de activos monetarios.

I N V E N T A R I O S

Como ya habíamos mencionado, la inflación propicia el alcance constante de precios, por lo que en estas épocas, cuando exista la necesidad de reponer total o parcialmente los inventarios tendremos que hacerlo a un precio mayor. Debido a que el rubro de inventarios representa un elemento de suma importancia dentro de las operaciones de una compañía, en épocas de inflación se requiere de un eficiente control de inventarios.

En esta época de inflación, muchas empresas tratan de allegarse existencias e "inflar" los inventarios con el fin de obtener beneficios ante la llamada "especulación", sin embargo financieramente existen otros costos "ocultos" que habría que considerar para concluir que los beneficios por dicha especulación son redituables, como es el caso de mer-

mas obsolescencia, así como también el costo de mantener el inventario (sueldos, rentas, luz, depreciaciones, etc).

Si por el contrario, las existencias que tenemos en el inventario son insuficientes para abastecer a la producción y ventas vamos a estar en pérdidas ya que el costo de reposición de los inventarios va a ser en la medida de tiempo en que fijemos el nivel adecuado de existencias en el inventario.

En conclusión, en cualquier época y sobre todo en la alta inflación es conveniente el estudio financiero del lote de inventarios adecuado con el fin de evitar pérdidas (en el caso de bajar existencias) monetarias derivadas de la reposición de los mismos.

A C T I V O F I J O

El reconocimiento de la inflación en este rubro es importante para conocer los valores actuales del activo fijo, así como la plusvalía obtenida en su inversión, con el fin de determinar el importe necesario que se requiere para llevar a cabo la reposición de los mismos. Asimismo el determinar la depreciación del ejercicio sobre una base real y cumplir con el propósito de identificar adecuadamente los costos de los ingresos.

A C T I V O S D I F E R I D O S

Las fluctuaciones de esta moneda, afectan a este ru--

bro ya que el poder adquisitivo de la moneda invertida originalmente, es diferente al que va recuperando o absorbiendo a través de los cargos a resultados.

La amortización a transformación en gastos de estos activos a través de un número determinado de periodos trae consigo que no obstante que su aplicación se ha llevado a cabo por medio de importes iguales, estos van representando valores distintos desde el punto de vista del poder adquisitivo prevaeciente en la fecha en que se efectúan dichas aplicaciones. De esta manera influye en la determinación de los resultados, pues en tiempos de inflación los cargos representarán un valor menor, trayendo como consecuencia la sobrevaluación de las utilidades.

P A S I V O

Representa obligaciones que tiene la empresa contratada sobre valores nominales que se van viendo disminuidos en su poder adquisitivo con el transcurso del tiempo, por ejemplo: Si se tenía en 1984 un documento por pagar de 1000 pesos el cual fué liquidado en 1988 suponiendo que la moneda ha perdido un valor adquisitivo de un 60%, realmente habremos pagado 400 pesos obteniendo una utilidad por 600 pesos.

El mismo caso, lo tendremos con cualquier clase de pasivo, ya sea a corto o a largo plazo. De lo antes expuesto deducimos que mientras mayor sea el plazo convenido para liquidar un pasivo, la conveniencia de contraer una obligación: se va haciendo mas atractiva en épocas de inflación.

CREDITOS DIFERIDOS

Son un ingreso actual con efectos futuros en consecuencia, de haber una pérdida en el valor adquisitivo de la moneda, puesto que la cantidad de dinero en el momento de hacerse su aplicación a resultados será con pesos con diferente poder de compra, por lo que resentiremos una pérdida por inflación.

CAPITAL

El efecto que las fluctuaciones originan en cada uno de los renglones del estado de situación financiera, se ve reflejado en los recursos propios de la empresa. Es decir, en el capital se muestra el efecto acumulado de los diversos rubros del activo y pasivo aumentando o disminuyendo su valor real.

Es necesario tener en consideración que el hecho de que el capital permanezca invariable en su monto, no significa que la empresa se encuentre en similar situación financiera en diversa épocas pues hay que considerar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

Para poder hacer una comparación del Capital de una negociación en varias fechas distintas, deberá ser expresado en moneda del mismo poder adquisitivo. Tomando en cuenta las diferentes fechas durante las cuales hicieron sus aportaciones los socios, tendremos que, posiblemente habrá falta de equidad entre ellos, ya que si un socio aporta el capital inicial y después de varios ejercicios, un segundo socio aporta

un Capital Social igual al inicial, entonces habrá una desigualdad entre ellos, pues el segundo socio aporte pesos "mas chicos" y lo justo será que aporte el Capital social indicado, mas una prima igual al resultado de la devaluación de la moneda, para que así el Capital Social inicial del primer socio quede en igualdad de circunstancias a la aportación de Capital Social del segundo.

C O S T O D E V E N T A S

No hay duda de que en comparación de dos elementos se requiere que estén en igualdad de circunstancias para obtener un resultado congruente por lo cual la comparación del costo de ventas con los ingresos actuales solamente tendrá significado en el momento que se determine el valor presente de aquel.

Es necesario, por lo tanto que el costo de ventas, represente el costo de producir o comprar un bien en la misma fecha de la venta, ya que al no coincidir las fechas de producción o compra o de ambos con la venta, por los días, semanas o meses transcurridos, dicho costo pudo haber sufrido un incremento, que es necesario tomar en consideración al calcular la utilidad bruta, a fin de que, de los ingresos proporcionados por las ventas, se detenga la cantidad justa que se requiere para sustituir el artículo vendido.

C A P I T U L O I I
A N A L I S I S F I N A N C I E R O

I. GENERALIDADES

"El análisis financiero es la técnica primaria aplicable - para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los Estados Financieros". (1)

La información contenida por los Estados financieros de -- las empresas muestra, por sí misma, elementos que facilitan - a la administración la toma de decisiones, sin embargo, cuando la información se detalla, los elementos de juicio son más abundantes y claros, permitiendo conocer de manera amplia la condición del negocio y por ende tomar decisiones más acertadas que contribuyan a su crecimiento y desarrollo.

El objetivo de tal análisis es detectar cualquier debilidad de la empresa que pueda ser fuente de dificultades financieras.

El análisis financiero puede ser interno o externo :

Será interno cuando lo realice una persona que dependa de la empresa, tal es el caso, por ejemplo de empresas que dentro de su organización tienen establecido un departamento de

(1) Información Financiera - C.P. Fco. Perea C.P. Javier Belmares.

Interpretación de Estados Financieros, generalmente para efectos administrativos.

Será análisis Externo, cuando el analista actúa con el carácter de independiente, contando en este caso con los datos y estados financieros que la empresa juzga pertinente proporcionarle.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa (que seguramente buscará como fin la conveniencia de invertir o extender crédito al negocio) o por un analista interno, que buscará la eficiencia de la administración y para aplicar cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

Para analizar el contenido de los estados financieros, es necesario observar los siguientes requisitos :

1° Clasificar los conceptos y las cifras que integren el contenido de los estados financieros.

2° Reclasificar los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.

3° La clasificación y reclasificación debe ser de cifras -

relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros.

4° Tanto la clasificación como la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros debe hacerse desde un punto de vista de finido.

Previa la iniciación de los trabajos de análisis será necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa las cuales obviamente no se desprenden de los estados financieros. El resultado de ellas pueden influir notablemente en la interpretación de los mismos.

El análisis financiero, entonces, se compone de dos etapas la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico que se haya elegido. Las conclusiones deberán basarse en la interpretación de ambas etapas.

Investigación cualitativa.-

1. Se deberá de establecer con claridad el objeto del análisis.

El análisis puede llevarse a cabo en forma total o parcial, según sea la profundidad de tal estudio. Será total cuando comprenda todas las actividades de la empresa. Será parcial cuando los trabajos se refieran solo a una parte de sus actividades.

2. Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa y del comportamiento de sus Ingresos, Costos gastos y utilidades a través de números índices.

3. Descripción de los productos que fabrique, artículos -- que comercialize o servicios que preste.

4. Investigación de sus principales relaciones comerciales bancarias y de crédito.

5. Datos de sus accionistas y principales administradores.

6. Breve estudio del mercado y de la competencia a la fecha de realización del análisis.

7. Obtención de la mayor información posible de empresas similares. Esta información es de suma utilidad ya que permite gran número de comparaciones.

8. 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.

Por último es recomendable que los estados financieros que se vayan a analizar estén previamente auditados a efecto de tener certeza razonable de que su contenido es el correcto. En caso de no ser así se sugiere que tal situación se haga no tar en el informe que se presente sobre el trabajo desarrollado.

Los métodos de análisis (financieros) usados en los esta -

dos financieros comprenden métodos de razones simples, razones estandar, método de reducción o porcentos integrales y números índices, método de aumentos y disminución, método de tendencias y métodos gráficos, entre otros. El estado de cambios en la situación financiera es una herramienta importante en análisis financiero y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período. Asimismo, es de utilidad emplear la técnica del punto de equilibrio económico para conocer principalmente las diversas alternativas que debe plantearse la administración de una empresa con objeto de seleccionar la más conveniente y decida porqué, cómo y cuando debe efectuarse.

Para opinar adecuadamente sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es necesario contemplar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa -- como condiciones del mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, etc., que tienen gran influencia en la empresa.

II. ANALISIS DE RAZONES

Matemáticamente se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie.

Considerando que entre los diversos valores que constituyen los estados financieros existen ciertas relaciones, se determinó que al aplicar estas relaciones se podrán obtener una serie de observaciones sobre la estructura financiera y productividad de las empresas.

El objetivo fundamental del análisis a través de la aplicación de las razones, es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros.

El análisis a base de razones también puede utilizarse para determinar probabilidades y tendencias. Señalará los puntos débiles en el negocio y sus principales fallas, siempre que se tenga cuidado de escoger relaciones proporcionales, adecuadas con las cifras de mayor significación, esto es, que sus elementos integrantes tengan entre sí relaciones estrechas de dependencia.

Clasificación de las Razones :

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

- a) Las razones estáticas son aquellas que indican la relación cuantitativa que hay entre partidas del estado de situación financiera.
- b) Las razones dinámicas son las que expresan la relación cuantitativa entre partidas del estado de resultados de operación.
- c) Las razones estático-dinámicas muestran la relación cuantitativa entre el estado de situación financiera y el de resultados de operación.

Las razones interpretadas sabiamente, pueden ser útiles como herramientas del análisis financiero. Ellas son un medio de hacer resaltar en términos aritméticos las relaciones que existen entre las cifras contenidas en los estados financieros. Un gran número de proporciones pueden ser obtenidas con la información de éstos, pero no todos revisten importancia por ejemplo, la relación entre el activo fijo y el activo disponible no tiene ninguna significación y carece de sentido.

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. Estas relaciones deben guardar ciertos límites que se expresan numéricamente a efecto de medir la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.

El análisis de las razones, que relaciona entre sí las partidas del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias permite trazar la historia de una empresa y evaluar su situación presente, este tipo de análisis capacita también al gerente financiero para prever reacciones de los inversionistas y acreedores y, con ello, obtiene buenos conocimientos sobre cómo es probable que sean recibidos sus intentos de adquirir fondos.

La interpretación de razones Estáticas o dinámicas no presenta dificultad alguna ya que ellas relacionan partidas con características homogéneas. Son las interpretaciones derivadas de las razones estático-dinámicas las que pueden ofrecer dificultad debido a la peculiaridad de sus componentes.

En tanto una cifra estática muestra el saldo existente a la fecha del análisis, una dinámica mostrará el momento alcanzado en un período que termina en la fecha en que el análisis se vaya a realizar, al compararse ambas, el cociente obtenido no es suficientemente válido, en consecuencia en algunos casos previo estudio convendrá, obtener el promedio de la cifra

dinámica correspondiente al periodo, al que se refiere el Estado Financiero de donde se ha obtenido, y así, comparando -- con la cifra estática. Un ejemplo de la situación señalada -- se tiene al comparar la utilidad neta al fin del ejercicio -- contra el capital contable a la misma fecha. El cociente puede mal interpretarse, sobre todo en el caso que la obtención de utilidades en la empresa no haya sido rítmica.

Dado que uno de los principales propósitos de las razones es reducir la cantidad de datos financieros a una forma práctica, este propósito no se logra si se calculan demasiadas -- razones. Puesto que una razón financiera es una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa hay literalmente cientos de razones que se pueden calcular. -- El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una razón sola significa muy poco. Su valor se deriva de -- su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra; por ejemplo, con la misma razón de periodos anteriores y con el promedio en la industria.

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes. En vez de ello, inducen a la persona que toma la decisión a hacer algunas preguntas y algunas veces dan las pistas posibles áreas de fortaleza o debilidad.

El analista prudente usará las razones para señalar ciertas áreas que merecen mayor atención.

Las razones se clasificarán dentro de las siguientes categorías básicas :

- Liquidez y Solvencia.
- Productividad.
- Pruebas de Mercado.
- Apalancamiento.

COMPARIA B, SA. DE CV.
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.
(Moneda Nacional en miles de pesos)

ACTIVO	19X6	19X7
Activo Circulante :		
Efectivo en Caja y Bancos	22,400	20,150
Ctas. por Cobrar Clientes	70,200	90,650
Inventarios	66,900	90,350
Pagos Anticipados	7,000	6,950
	<hr/>	<hr/>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	166,500	208,100
Inversiones a largo plazo	700	700
Propiedad, planta y equipo	44,000	44,400
Depreciación	(15,200)	(15,700)
	<hr/>	<hr/>
Total Prop. planta y eq.	28,800	28,700
Cargos Diferidos	1,100	1,300
	<hr/>	<hr/>
T O T A L A C T I V O	197,100	238,800
PASIVO Y CAPITAL		
Pasivo Circulante :		
Préstamos a corto plazo	47,200	59,650
Pasivo a largo plazo :		
Cuentas por pagar largo plazo	37,300	37,450
	<hr/>	<hr/>
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	84,500	97,100
Capital Contable :		
Capital Social	78,400	68,400
Utilidades Retenidas	34,200	73,300
	<hr/>	<hr/>
TOTAL CAPITAL CONTABLE	112,600	141,700
T O T A L P A S I V O Y		
C A P I T A L	197,100	238,800
	*****	*****

COMPANIA B, SA. DE CV.

Estado de Resultados Comparativo de los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

(Moneda Nacional en miles de pesos)

	19X6	19X7
Ventas	267,400	317,800
Costo de Ventas	112,800	146,100
Utilidad Bruta	154,600	171,700
Gastos de Venta y Admón.	67,700	83,500
Utilidad de Operación	86,900	88,200
Otros Ingresos	7,000	6,900
	93,900	95,100
Otros Financieros	17,400	17,200
Utilidad antes de participación de empleados.	76,500	77,900
Participación de utilidades.	7,650	7,790
Utilidad antes ISR.	68,850	70,110
ISR Estimado	32,130	32,718
UTILIDAD NETA	36,720	37,392
	*****	*****

a) Análisis de Liquidez y Solvencia

El análisis de la solvencia financiera deberá cubrir las necesidades relacionadas con el ciclo financiero a corto y a largo plazo.

"La liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones circulantes, es decir, las que participan en el ciclo financiero a corto plazo".

"La solvencia se refiere a la capacidad financiera de una empresa para endeudarse a largo plazo y cubrir sus inherentes". (1)

1.1 Prueba de liquidez

La prueba de liquidez se refiere al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que se presume cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas. Las pruebas de liquidez principales, que se determinan a través de razones simples, son las siguientes :

1.1.1. Razón Circulante. -

Esta razón mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

(1) Las Finanzas en la Empresa - Joaquín Moreno Fernández.

La razón del circulante se expresa como sigue :

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \frac{208,100}{97,100} = 2.14 \text{ veces o } 2.14 \text{ a } 1.$$

Esto es, el activo circulante es 2.14 veces el pasivo circulante.

Para interpretar adecuadamente la razón avalante es importante explorar y considerar las proporciones del efectivo, -- cuentas por cobrar e inventarios, que son las inversiones más importantes que generalmente tienen las empresas.

1.1.2. Razón del Acido o Pago Inmediato.-

En esta razón se incluyen los activos disponibles: efectivo en Caja y Bancos, inversiones temporales de inmediata realización y en ocasiones las cuentas por cobrar que se presume pueden convertirse rápidamente en efectivo. Es por lo tanto, -- una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

Esta razón se puede expresar de dos maneras :

$$\frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \frac{117,750}{97,100} = 1.21 \text{ veces o } 1.21 \text{ a } 1.$$

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \frac{208,100 - 90,350}{97,100} = 1.21 \text{ veces}$$

o 1.21 a 1.

1.1.3. Rotación de Cuentas por Cobrar.-

Una vez que se evalúa la liquidez total del negocio el a-

nalista puede considerar necesario examinar la liquidez de activos específicos. La liquidez de cuentas por cobrar puede medirse por cualquiera de estas 2 formas : Rotación de las Cuentas por cobrar o Periodo promedio de cobranzas.

La rotación de cuentas por cobrar indica el número de veces que el saldo promedio de cuentas por cobrar pasa a través de las ventas durante el año. El saldo promedio de cuentas por cobrar puede determinarse sumando los saldos al fin del año actual y del año anterior y dividiendo entre dos.

La rotación de cuentas por cobrar se determina de la siguiente manera :

$$\frac{\text{VENTAS A CREDITO ANUALES}}{\text{PROM. DE CUENTAS POR COBRAR}} = \frac{317,800}{(90,650 + 70,200) / 2} = 3.95 \text{ Veces.}$$

$$\frac{317,800}{80,425} = 3.95 \text{ Veces.}$$

Los resultados en el ejemplo anterior indican que la compañía B, S.A. de C.V. rota sus cuentas por cobrar 3.95 veces al año. Para lograr esta rotación debe estar cobrando sus cuentas cada 92.40 días (365/3.95). Este periodo medio de cobranzas puede calcularse directamente como sigue :

$$\frac{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS A CREDITO ANUALES / 365}} = \frac{80,425}{317,800 / 365} = 92.40$$

$$\frac{80,425}{870.68} = 92.40$$

1.1.4. Rotación de Inventarios.-

La liquidez de los inventarios del negocio se refleja en-

el no. de veces que el inventario promedio de la empresa rota durante el año. La razón de rotación de inventarios se expresa de la siguiente manera :

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}} = \frac{146,100}{90,350} = 1.60 \text{ Veces.}$$

El inventario promedio es el promedio de los inventarios iniciales y finales. De esta manera, la Compañía B, SA. de -- C.V. rota su inventario promedio 1.60 veces al año o sea al -- alrededor de cada 228.1 días (365/1.60). Las ventas se usan algunas veces en el numerador de la razón del inventario en -- lugar del Costo de Ventas. El uso de las ventas introduciría el margen de ganancia sobre el costo de ventas, como un fac -- tor determinante de la rotación del inventario.

La razón del inventario por sí mismo no será el único fac -- tor determinante de la liquidez de los inventarios en un ne -- gocio. Se necesita realizar un análisis más profundo incluyen -- do una comprobación detallada de partida a partida sobre los -- inventarios existentes para evaluar por completo la liquidez -- de un inventario. Por ejemplo, una empresa puede presentar un -- excelente y rápida rotación del inventario, pero tal vez pre -- sente una rotación demasiado rápida en muy pocas partidas que -- una rotación muy lenta o inexistente en otras.

1.2 Prueba de Solvencia

Las pruebas de solvencia se refieren a la capacidad de una empresa para cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo a su vencimiento, como sus cuentas e intereses, y se determina a través de razones simples :

1.2.1. Pasivo Total a Capital Contable.-

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{97,100}{141,700} = .685 \times 100 = 68.5 \%$$

Esta razón tiene un significado importante desde el punto de vista de la solvencia y significa que por cada peso, .68 - que los acreedores han invertido en la empresa, los accionistas han invertido 1; esto es, mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los intereses de los propietarios. En términos generales en la industria y en el comercio, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores.

1.2.2. Pasivo Circulante a Capital Contable.-

Esta razón es subsidiaria de la anterior, pero por ser deuda a corto plazo encierra más peligros inmediatos para la libertad de operación de la empresa.

$$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{59,650}{141,700} = 42 \%$$

El resultado de esta razón significa el porcentaje que --

los acreedores a corto plazo tienen de participación en el negocio por cada peso que los accionistas han invertido en la empresa.

1.2.3 Pasivo a largo plazo a Capital contable.-

Significa la proporción que los acreedores a largo plazo tienen en relación con los accionistas.

$$\frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{37,500}{141,700} = 26.4 \%$$

1.2.4 Capital Contable a Activos Totales.-

$$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{141,700}{238,800} = 59.3 \%$$

Esta razón señala que la participación de la inversión de los accionistas en el total de los activos de la empresa es de 59.3 %. Otra forma muy interesante y útil de medir los activos de la compañía es obteniendo la siguiente razón :

$$\frac{\text{ACTIVOS TOTALES}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{238,800}{141,700} = 1.69 \text{ veces}$$

Significa que por cada peso que los accionistas inviertan el negocio requiere de \$ 1.69 de activos y por lo tanto, se han obtenido .69 de financiamiento externo.

1.2.5. Activos Circulantes a Capital Contable.-

$$\frac{\text{ACTIVOS CIRCULANTES}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{208,100}{141,700} = 1.46 \text{ veces}$$

Muestra que los accionistas han invertido 1.46 a 1 en relación a esta parte de los activos.

1.2.6. Activos fijos netos a Capital Contable.-

Mide la capacidad del Capital Contable para financiar los activos fijos inmovilizados de la empresa. Si una empresa ha invertido una proporción excesiva del Capital en activos fijos su influencia se dejará sentir en el Capital de Trabajo - comprometiendo la liquidez de la misma:

$$\frac{\text{ACTIVOS FIJOS NETOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{28,710}{141,700} = 20.3 \%$$

1.2.7. Pasivos a largo plazo a Capital de Trabajo.-

$$\frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}} = \frac{37,450}{148,450} = 25.2 \%$$

Esta razón se aplica cuando se han tomado pasivos a largo plazo para inyectar recursos al Capital de Trabajo; por tanto no podrá exceder de 100 %. Si esto sucediera, se determinaría que los créditos a largo plazo, se han desviado de la inversión de activos fijos, pago de dividendos o disminución del Capital. Un porcentaje bajo significa el posible acceso a financiamiento a largo plazo, en este caso la razón no indica que el 25.2 % ha sido financiado con préstamos a largo plazo.

1.2.8. Capital de Trabajo a Capital Contable.-

$$\frac{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{148,450}{141,700} = 1.05 \%$$

Representa el porcentaje de intervención del Capital de Trabajo en el Capital Contable.

b) Análisis de Productividad

(Los Accionistas)

"La productividad es la obtención de la mayor utilidad o aprovechamiento de un aparato productivo con la menor inversión o esfuerzo posible".(2).

Los accionistas desean y obtienen un rendimiento superior al que reciben los acreedores; esto se explica por el riesgo mayor que corren los accionistas al invertir en una entidad. Por otra parte, mientras mayores sean los fondos de los acreedores, mayores serán los rendimientos de los accionistas; esto es, usar fondos a una tasa relativamente baja (después de ISR), ayudará a obtener mayores rendimientos para los fondos invertidos por los accionistas.

Las pruebas de productividad generalmente se miden a través de razones simples y las principales son las siguientes :

2.1 Capacidad de absorción de interés y deuda

Para medir la capacidad de absorción de interés y deuda -

(2) Diccionario de términos financieros - Rafael Barandiarán.

sobre los resultados de operación de la empresa, puede aplicarse esta razón :

$$\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACION}}{\text{INTERÉS DE OBLIGACIONES}} = \frac{88,200}{26,460} = 3.3 \text{ veces}$$

Esto quiere decir, que las necesidades de interés se cubren 3.3 veces y es el nivel al cuál pueden decaer los ingresos sin incapacitar a la empresa para hacer frente a los pagos por intereses sobre las deudas contraídas.

2.2 Rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

Es la medida más importante sobre la productividad y se obtiene de la siguiente manera :

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PROMEDIO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS}} = \frac{37,392}{68,400} = 54.6 \%$$

Esta razón nos indica que los accionistas tuvieron un rendimiento del 54.6 % sobre su inversión.

Una modalidad de la razón anterior es calcular el rendimiento de la empresa sobre la inversión total, esto es agragando al promedio de la inversión de los accionistas el pasivo a largo plazo que tiene contraído la empresa. Debe considerarse la utilidad antes de ISR e intereses y estos deben de ser únicamente los generados por la deuda a largo plazo. En ocasiones, se toma la utilidad después de impuesto.

$$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE ISR. E INTERESES}}{\text{PROMEDIO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS + PASIVO A L. PLAZO}} = \frac{70,110}{68,400 + 37,450} = \frac{70,110}{105,850} = 66.23 \%$$

Esta razón es una medida de eficiencia que determina el rendimiento de la empresa sobre los fondos que permanente se han usado en la empresa. La eficiencia de generación de utilidades puede impulsarse mediante la mayor generación de volumen de ventas por unidad monetaria de capital utilizado o mediante el aumento del margen de utilidades en las ventas.

Esta afirmación se demuestra con el siguiente que es más ilustrativo que el anterior :

Rotación de la inversión.-

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS + PASIVO A LARGO PLAZO.}} = \frac{317,800}{105,850} = 3 \text{ veces}$$

2.3 Razón de utilidad de operación.

$$\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACION}}{\text{VENTAS}} = \frac{88,200}{317,800} = 27.7 \%$$

Rotación de la Inversión x Razón de la utilidad de operación = 3 x 27.7 = 83.1

2.4 Ventas netas a Capital.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE INVERSIÓN DE ACCIONISTAS}} = \frac{317,800}{68,400} = 4.64 \text{ veces}$$

o \$4.64

Esta razón indica el grado en que el volumen de ventas está apoyado por el capital invertido o bien por cada \$ 4.64 de ventas se requiere \$ 1 de inversión de la empresa. Desde el punto de vista de hacer un gran volumen del negocio con --

una inversión pequeña, mientras mayor sea la razón más favorable será por razón de aumento en la rotación de la inversión.

2.5 Utilidad Neta a Ventas Netas.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} = \frac{37,392}{317,800} = 11.7 \%$$

El objetivo de la empresa es obtener una utilidad sobre cada peso vendido. Esta razón mide el éxito con que la empresa ha cumplido ese propósito.

Esta razón, en algunos casos, conviene modificarla midiendo la utilidad antes de ISR para eliminar cualquier distorsión que pueda producir el cálculo del ISR.

2.6 Ventas Netas a Activos Totales.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{317,800}{238,800} = 1.33$$

Esta razón nos indica que por cada peso de inversión se generan 1.33 de ventas; tiene importancia para minimizar la inversión a mayores ventas por peso de inversiones, mayor será el rendimiento de la inversión. La inversión que se maneja en esta razón comprende la inversión de los accionistas y la financiación externa.

2.7 Ventas Netas a activo circulante.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}} = \frac{317,800}{208,100} = 1.5 \text{ veces}$$

Esta razón mide las necesidades de ventas netas sobre el activo circulante. El resultado indica que por cada peso de Activo circulante se requiere 1.5 veces de ventas.

2.8 Ventas Netas a Activos Fijos.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS}} = \frac{317,800}{28,710} = 11 \text{ veces}$$

Los activos fijos se adquieren para producir o promover aumentos de producción, reducción de costos, etc. La utilización de los activos puede medir con referencia a la actividad de ventas que tiene una mínima relación con el costo de producción. Esta razón indica que por cada peso de inversión en activos se generan 11 de venta.

2.9 Ventas Netas a Capital de Trabajo.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}} = \frac{317,800}{148,450} = 2.1 \text{ veces}$$

Esta razón mide la exigencias de las ventas netas sobre el Capital de trabajo. El resultado de esta razón indica que por cada peso de Capital de trabajo se genera 2.1 veces de venta.

c) Análisis de Pruebas de Mercado

Las razones más comunes, utilizadas principalmente por aquellas personas que se interesan en estudiar los Estados financieros como base para decidir donde invertir su Capital, -

son las siguientes :

3.1 Utilidad por acción.

La utilidad por acción ordinaria es importante para determinar el valor de las acciones y el precio de mercado. Es conveniente calcular las ganancias por acción ordinaria antes y después de partidas extraordinarias si éstas existen. La conveniencia de este cálculo se debe a que, cuando existen partidas extraordinarias, pueden reflejarse utilidad o pérdida cuantiosas que pueden distorsionar los resultados y generalmente esta situación no es repetitiva.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION}} = \frac{37'392,000}{100,000} = \$ 374,00 \text{ por acción}$$

En caso de existir acciones preferentes, el derecho que tengan sobre las utilidades se deduce de la utilidad neta para determinar la utilidad que corresponde a las acciones ordinarias.

3.2 Utilidad sobre precio de mercado

$$\frac{\text{PRECIO DE MERCADO DE UNA ACCION}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}} = \frac{3740}{374} = 10 \text{ a } 1$$

El precio de mercado de las acciones se obtiene tomando como base un promedio del precio de mercado de las acciones. En este caso se estimó en \$ 3,740.00. Así, se dice que las acciones se están vendiendo a 10 veces las utilidades. La ta-

sa de rendimiento ganado es la recíproca de la razón anterior y representa la tasa en que el mercado vino operando el valor de las utilidades, como sigue :

$$\frac{\text{UTILIDAD POR ACCION}}{\text{PRECIO DE MERCADO DE UNA ACCION}} = \frac{374}{3740} = 10 \%$$

La tasa de rendimiento ganado por acción es del 10 %.

3.3 Dividendos por acción

Esta razón señala cuál es el rendimiento pagado por acción. Observándose su tendencia también puede determinarse cuál es la política de la empresa con fines de declaración de dividendos.

Supóngase que se declaran dividendos de \$ 300 por acción.

$$\frac{\text{DIVIDENDOS POR ACCION}}{\text{PRECIO DE MERCADO DE UNA ACCION}} = \frac{300}{3740} = 8 \%$$

La tasa de dividendos decretados por acción es del 8 %, - esto es, 2 % menos que la tasa de rendimiento ganado.

3.4 Proporción de pago

La proporción de pago es el tanto por ciento del dividendo pagado sobre las utilidades obtenidas por acción.

$$\frac{\text{DIVIDENDOS POR ACCION}}{\text{UTILIDADES POR ACCION}} = \frac{300}{374} = 80 \%$$

Esta razón señala la política de la administración en decretar el 80 % de reparto de utilidades sobre la utilidad ganada.

d) Razones de Apalancamiento

Las razones de apalancamiento, que miden las contribuciones de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa, tienen algunas injerencias. Primero, los acreedores examinan el Capital contable, o fondos aportados por los propietarios, para buscar un margen de seguridad. Si los propietarios han aportado solo una pequeña proporción de la financiación total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores. Segundo, reuniendo fondos por medio de la deuda, los propietarios obtienen los beneficios de mantener el control de la empresa con una inversión limitada. Tercero, si la empresa gana más con los fondos tomados a préstamo que lo que paga -- de intereses por ellos, la utilidad de los propietarios es -- mayor.

Las empresas con altas razones de apalancamiento corren el riesgo de grandes pérdidas pero tienen también oportunidades de obtener altas utilidades.

4.1 Razón de deuda a Activo Total.

Mide el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores. La deuda comprende el pasivo corriente y todas las obligaciones.

$$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{37,450}{238,600} = 15 \%$$

Significa el porcentaje que los acreedores han proporcionado de la financiación total de la empresa.

4.2 Veces que ha ganado el interés.

Esta razón mide el grado con que pueden disminuir las utilidades sin producir dificultades financieras para las empresas por incapacidad para pagar los costos anuales del interés.

$$\frac{\text{IMPUESTO ANTES DE UTILIDADES + CARGO POR INTERESES}}{\text{CARGOS POR INTERESES}} = \frac{32,718 + 17,200}{17,200} = \frac{49,918}{17,200} = 2.9 \text{ VECES.}$$

3. OTROS ANALISIS

a) Reducción a Porcientos

Cuando se manejan cifras absolutas no existe una base común comprensible para la comparación de la información financiera entre un año y otro, ya sea información de la misma empresa o bien información comparativa de otras empresas o el promedio de la industria.

Una solución para simplificar este problema es convertir los estados financieros a porcentajes analíticos.

El procedimiento para calcular los porcientos de cada cifra contenida en los estados financieros es : muy simple pues basta con dividir cada una de ellas entre el total tomando como base por ejemplo en el Balance General se dividen todas -- las partidas entre el total del activo (el resultado de la división siempre es en tanto por uno, para convertirlo en tanto por ciento es necesario multiplicarlo por 100 o recorrer -- el punto decimal dos lugares hacia la derecha), en el Estado de Resultados puede tomarse como base a las Ventas totales -- al costo total o a la utilidad neta según se desee conocer : cómo se distribuye cada peso vendido, cuánto genera de ventas un peso de costo total o cuanto necesita vender y gastar para obtener un peso de utilidad respectivamente.

A los Estados financieros convertidos a porcientos integrales se les designa con el nombre de "Estados con base común" o "Estados de por ciento integral" o "Ciento por Ciento".

Una característica de estos Estados, es que no cambian -- si estos son expresados en dólares o pesos, ya que su proporción sigue siendo idéntica.

A continuación se muestra un ejemplo de un Balance General comparativo y otro de un Estado de Resultados por los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

COMPARIA B, SA DE CV.
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.
(Moneda Nacional en miles de pesos)

ACTIVO

Activo Circulante :

	19X6	19X7	% 19X6	% 19X7
Efectivo en Caja y Bancos	<u>22,400</u>	<u>20,150</u>	11.4	8.4
Ctas. por cobrar clientes	70,200	90,650	35.6	37.9
Inventarios	66,900	90,350	33.9	37.8
Pagos anticipados	<u>7,000</u>	<u>6,950</u>	3.6	2.9

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE 166,500 208,100 89.5 87.0

Inversiones a largo plazo	700	700	.4	.3
Propiedad, planta y equipo	44,000	44,400	22.3	18.6
Depreciación	(15,200)	(15,700)	(7.7)	(6.6)
Total Prop, plan y eq.	<u>28,800</u>	<u>28,700</u>	14.6	12.0
Cargos Diferidos	<u>1,100</u>	<u>1,300</u>	.5	1

TOTAL ACTIVO 197,100 238,800 100.0 100.0

PASIVO Y CAPITAL

Pasivo Circulante :

Préstamos a corto plazo 47,200 59,650 24 24.9

Pasivo a Largo Plazo :

Cuentas por pagar largo plazo. 37,300 37,450 18.9 15.8

TOTAL PASIVO CIRCULANTE 84,500 97,100 42.9 40.7

Capital Contable :

Capital Social 78,400 68,400 39.7 28.6

Utilidades Retenidas 34,200 73,300 17.4 30.7

TOTAL CAPITAL CONTABLE 112,600 141,700 57.1 59.3

TOTAL PASIVO Y
CAPITAL CONTABLE

197,100 238,800 100.0 100.0

COMPANIA B, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo de los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

(Moneda Nacional en miles de pesos)

			%	%
Ventas	267,400	317,800	100	100
Costo de Ventas	112,800	146,100	42.2	46
Utilidad Bruta	154,600	171,700	57.8	54
Gastos de Venta y Admon.	67,700	83,500	25.3	26.3
Utilidad en Operación	86,900	88,200	32.5	27.7
Otros ingresos	7,000	6,900	2.6	2.2
Otros financieros	93,900 17,400	95,100 17,200	35.1 6.5	29.9 5.4
Utilidad antes de participación a empleados.	76,500	77,900	28.6	24.5
Participación de utilidades	7,650	7,790	2.8	2.4
Utilidad antes ISR	68,850	70,110	25.7	2.2
ISR. Estimado	32,130	32,718	12	10.2
UTILIDAD NETA	36,720	37,392	13.7	11.7

Como podrá observarse, a pesar de haber condensado los conceptos que integran los estados financieros, su análisis e interpretación se dificulta en cuanto a las cifras que se muestran en miles de pesos, simplificándose notablemente el análisis e interpretación si se leen los porcentajes.

Este método de análisis debe aplicarse cuando se desee conocer la magnitud relativa de cada una de las cifras que se muestren en los Estados financieros.

b). Estados Financieros Comparativos con aumentos y disminuciones.

La empresa al ser un ente dinámico, requiere conocer frecuentemente, su evolución o retroceso, cuantificando este en unidades monetarias. De ahí que se preparen estados financieros comparativos entre dos o más períodos.

Para calcular las variaciones de aumento o disminución -- se sigue el procedimiento de restar al año reciente el año anterior, si el valor es positivo, existió aumento, en caso contrario al ser disminución se presenta entre paréntesis. Para calcular los porcentos de variación se divide la cantidad de aumento o disminución entre el año anterior ya que es el tomado como base, siempre y el resultado se multiplica por cien.

El comparar un Balance General de una fecha a otra, nos permite observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de la entidad en términos de dinero. Estos cambios proporcionan una guía a la Administración de la entidad sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica como resultado de las utilidades o pérdidas generadas durante el período de comparación. A estos análisis se les adiciona una columna que señala porcentualmente los aumentos o disminuciones que están representados por las cifras absolutas, -- con el fin de obtener los cambios proporcionales que hayan -- tenido lugar.

A continuación se muestra un ejemplo de un Balance General comparativo y otro de un Estado de Resultados por los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

COMPANIA B, SA. DE CV.
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.
(Moneda Nacional en miles de pesos)

ACTIVO			Aumento o Disminución	%
Activo Circulante :	19X6	19X7		
Efectivo en Caja y Bancos	22,400	20,150	(2,250)	(11)
Ctas. por cobrar Clientes	70,200	90,650	20,450	23
Inventarios	66,900	90,350	23,450	26
Pagos Anticipados	<u>7,000</u>	<u>6,950</u>	(50)	(1)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	166,500	208,100	41,500	20
Inversiones a largo plazo	700	700	---	--
Prop. Planta y equipo	44,000	44,400	400	1
Depreciación	<u>(15,200)</u>	<u>(15,700)</u>	(400)	3
Total prop.planta y equipo	28,800	28,700	(100)	--
Cargos Diferidos	<u>1,100</u>	<u>1,300</u>	200	15
T O T A L A C T I V O	197,100	238,800	41,700	17
 PASIVO Y CAPITAL				
Pasivo Circulante :				
Préstamos a corto plazo	47,200	59,650	12,450	21
Pasivo a Largo Plazo :				
Cuentas por pagar largo plazo	<u>37,300</u>	<u>37,450</u>	150	--
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	84,500	97,100	12,600	13
 Capital Contable :				
Capital Social	78,400	68,400	(10,000)	(53)
Utilidades Retenidas	<u>34,200</u>	<u>73,300</u>	39,100	15
TOTAL CAPITAL CONTABLE	112,600	141,700	29,100	21
 T O T A L P A S I V O				
Y C A P I T A L	197,100	238,800	41,700	17
	-----	-----	-----	-----

COMPANIA B. SA. DE CV.

Estado de Resultados Comparativo de los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

(Moneda Nacional en miles de pesos)

	19X6	19X7	Aumento o Disminución	%
Ventas	267,400	317,800	50,400	16
Costo de Ventas	112,800	146,100	33,300	23
Utilidad Bruta	154,600	171,700	17,100	10
Gastos de Venta y Admon.	67,700	83,500	15,800	19
Utilidad en operación	86,900	88,200	1,300	1
Otros Ingresos	7,000	6,900	(100)	(1)
	93,900	95,100	1,200	1
Otros Gastos	17,400	17,200	(200)	1
Utilidad antes de PTU	76,500	77,900	1,400	2
Participación de utilidades a los empleados.	7,650	7,790	140	2
Utilidad antes de ISR.	68,850	70,110	1,260	2
ISR. Estimado	32,130	32,718	588	2
UTILIDAD NETA	36,720	37,392	672	2

Estas comparaciones pueden perder su valor y ser engañosas si las operaciones no se han registrado consistentemente aplicando los Principios de Contabilidad adoptados por la entidad entre fecha y fecha o de período a período.

También se debe tener muy en cuenta la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El grado de análisis dependerá de cada situación en particular; cuando el análisis se utiliza para fines internos y de administración será, en especial, muy detallado y analítico.

Después de obtener los aumentos y disminuciones tanto en cifras absolutas como relativas, es necesario seleccionar para su estudio e investigación aquellas que muestren cambios importantes. Por lo tanto, deben considerarse los cambios en forma individual o en conjunto cuando ellos estén directamente relacionados, para poder determinar si los cambios son favorables o no.

Para responder técnicamente y conocer la verdad, es necesario investigar las diferentes causas mediante información adicional.

c) Estados Financieros convertidos a números índices o tendencias.

Constituyen un método analítico que permite convertir a números índices las cifras absolutas en moneda que proporcionan los estados financieros comparativos para estudiar y analizar la relación que tiene cada partida en particular con otro del mismo concepto.

Para esto será necesario determinar cuál será el año base, o sea, igual a 100 para que de ahí se establezcan las relaciones con dicho año. Debe escogerse el año que tenga significación como punto de partida ya sea el primer año que se muestre en los estados o un año intermedio con objeto de que las relaciones con el año base pongan de relieve los cambios de importancia sufridos, y hacer posible a través de este análisis horizontal, el conocimiento y estudio de las tendencias, de los datos financieros y de operación relacionada entre sí para poder formarse un juicio sobre las tendencias antes y después del año base.

El año base puede coincidir entre una época de recesión y una de recuperación, o bien al terminar alguna época política o económica importante.

Al estudiar las tendencias de varios años es posible predecir los cambios futuros cercanos en la empresa. Este análisis es muy importante para conocer el pasado, fundar el presente y proyectar el futuro; sin embargo se debe actuar cuidadosamente, debido a que los negocios cambian constantemente

y su éxito o fracaso corresponde a un gran número de factores internos o externos y por otra parte, deben tomarse en cuenta los posibles defectos de la información.

El objetivo fundamental de este método será establecer -- comparaciones entre las partidas que deben tener alguna relación lógica entre sí. Un índice por sí solo, no tiene ningún valor.

La comparación de los índices y tendencias obtenidas en una entidad representan hechos como crecimiento, disminución de volúmenes mezcla de productos en diferentes estructuras -- de costo e inversión, etc.

COMPANIA B, SA. DE CV.
Balance General Comparativo al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.
(Moneda Nacional en miles de pesos)

ACTIVO	19X6	19X7	Indice de tendencia Año Base 19X6
Activo Circulante :			
Efectivo en Caja y Bancos	22,400	20,150	90
Ctas. por cobrar Clientes	70,200	90,650	129
Inventarios	66,900	90,350	135
Pagos Anticipados	<u>7,000</u>	<u>6,950</u>	<u>99</u>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	166,500	208,100	125
Inversiones a Largo Plazo			
Prop. Planta y Equipo	700	700	100
Depreciación	44,000	44,400	101
Total Prop. Planta y Eq.	(15,200)	(15,700)	103
Cargos Diferidos	28,800	28,700	100
	<u>1,100</u>	<u>1,300</u>	<u>118</u>
T O T A L A C T I V O	197,100	238,800	121
PASIVO Y CAPITAL			
Pasivo Circulante :			
Préstamos a corto plazo	47,200	59,650	126
Pasivo a largo Plazo :			
Cuentas por pagar largo plazo	37,300	37,480	101
TOTAL PASIVO	<u>84,500</u>	<u>97,100</u>	<u>114</u>
Capital Contable :			
Capital Social	78,400	68,400	87
Utilidades Retenidas	34,200	73,300	214
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>112,600</u>	<u>141,700</u>	<u>126</u>
T O T A L P A S I V O			
 y C A P I T A L	197,100	238,800	121
	*****	*****	*****

COMPANIA B, SA. DE CV.

Estado de Resultados Comparativo de los años terminados al 31 de Diciembre de 19X6 y 19X7.

(Moneda Nacional en miles de pesos)

	19X6	19X7	Indice de Tendencias, año base - 19X6.
Ventas	267,400	317,800	119
Costo de Ventas	112,800	146,100	174
Utilidad Bruta	154,600	171,700	111
Gastos de Venta y Admon.	67,700	83,500	123
Utilidad en operación	86,900	88,200	102
Otros Ingresos	7,000	6,900	99
	93,900	95,100	101
Gastos Financieros	17,400	17,200	99
Utilidad antes PTU.	76,500	77,900	102
PTU 10%	7,650	7,790	102
Utilidad antes ISR.	68,850	70,710	102
ISR estimado (42 %)	32,130	32,718	102
UTILIDAD NETA	36,720	37,392	102

d) Punto Neutro o de Equilibrio Contable.

El objetivo básico del punto neutro o de equilibrio contable es la determinación del volumen que es necesario vender para que la empresa no obtenga ni pérdidas ni utilidades. A partir de ése volumen de ventas si se incrementan éstas se obtendrán utilidades y si se disminuyen se ocasionarán pérdidas se utiliza como punto de partida para tratar de fijar las ventas a un volumen tal que permitan lograr utilidades.

El punto neutro es donde las ventas son iguales a los costos y gastos de la empresa, gráficamente es posible mostrarlo localizándolo en la intersección de la línea que muestre las ventas con la que muestre los costos y gastos.

La observación y estudio del estado de resultados ha permitido la elaboración de la técnica que hace factible el cálculo del punto de equilibrio. En él se aprecia que ciertos gastos guardan una proporción directa con los ingresos es decir a mayores ventas se produce un aumento en esa clase de gastos y a menores ingresos una disminución asimismo, se nota que otros gastos permanecen estáticos independientemente de que las ventas aumenten o disminuyan.

Para efectos de Planeación, pueden tomarse como base las experiencias realizadas, teniendo en consideración el comportamiento de los costos, gastos y utilidades, así como las

especificaciones de los productos, métodos de fabricación, - productividad, desperdicios, mezcla de volumen y productos o precios unitarios de venta. Si alguno de estos elementos cam - bia, es necesario tomar en cuenta su cambio con objeto de a - nalizar su efecto para determinar su impacto en el periodo - futuro. La mezcla de productos puede dar resultados muy di - versos debido a que los productos no necesariamente contri - buyen a la utilidad en forma proporcional.

Con el conocimiento de la información anterior, la empre - sa tendrá una buena comprensión de la estructura de sus uti - lidades. Basándose en estas cifras podrá ajustar sus opera - ciones al mercado en que opera, podrá medir su rentabilidad - por línea de producto, calcular los precios de venta a nivel competitivo, tomar decisiones para mejorar la mezcla de pro - ductos, así como determinar la conveniencia de nuevas inver - siones.

Los costos, precios y producción no son elementos rígi - dos; el empresario los maneja y consiguientemente quedan in - fluidos por las acciones y medidas que adopte. Mediante su - análisis la dirección de la empresa puede tomar las decisio - nes más eficaces. A esta técnica se le llama Sistema de E - quilibrio, ya que determina las repercusiones de cualquier - tipo como cambios de volumen, cambios en costos variables y - fijos, incrementos de costos, cambios en precios unitarios -

de ventas, etc.

Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa; para ello, en primer lugar tiene que conocer cuál es el punto de equilibrio y de ahí, como punto de partida, podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen.

Al primer grupo de gastos se le denominó Gastos Variables en ellos se encuentran los costos variables, comisiones sobre ventas, sueldos a Destajo; el material de empaque, los gastos de entrega de mercancías, etc.

Al segundo grupo se le llamo Gastos Fijos y son entre otros: la renta, la depreciación en línea recta, sueldos fijos, INFONAVIT e I.M.S.S., sobre sueldos administrativos, -- etc. Independientemente de los grupos anotados existe un tercer grupo que participa de ambas características y que se le ha llamado Gastos Semifijos. Este grupo comprende gastos que sufren variaciones aunque no en la misma proporción en que se alteran las ventas. Ejemplo : luz y fuerza, papelería y artículos de oficina, etc. No obstante la existencia del grupo anterior para estos efectos sólo se dividen los gastos en fijos y variables.

Cálculo del Punto Neutro.-

El método más práctico de los existentes para clasificar los gastos fijos y variables es el llamado de clasificación-directa. En él se estudia el comportamiento de todas las partidas de gastos y se clasifican una por una sin perder de vista que la segregación de gasto fijo debe hacerse tomando en cuenta todos los aspectos que puedan influir en su determinación, ya que en ocasiones cierto elemento no puede tener características fijas por existir capacidades no utilizadas. Cuando existen partidas de características semivariables, la política recomendable es incluirlas en el costo o en los resultados de operación, dependiendo de su grado de variabilidad.

En el caso de los gastos variables es preferible señalar el valor de ellos por unidad. Ejemplo :

La Cía. B, S.A. de C.V., proporciona los siguientes datos al 31 de Diciembre de 19X6 a fin de que se calcule su punto de equilibrio para 19X7.

Costos

Materia Prima Directa	por unidad producida	\$ 10.00
Mano de Obra a Destajo	por unidad producida	4.00
Gastos Indirectos	por unidad producida	2.00

\$ 16.00

Gastos		
Sueldos de Administración Fijos	\$ 10,000	Mensuales
Comisiones a Agentes de Ventas	7 %	s / Ventas
Gastos de empaque	1.28	Por Unidad
Renta de la Planta	6,000	Mensuales
Datos Adicionales :		
Precio de Venta por Unidad	\$ 32.00	
Producción Mensual Vendida	4,000	Unidades

Compañía B, SA. de CV.

CEDULA QUE MUESTRA LA DETERMINACION DE LOS
GASTOS FIJOS Y VARIABLES

Concepto :	Fijos Total	Variables por Unidad
Materia Prima		\$ 10.00
Mano de Obra Variable		4.00
Gastos Indirectos Variables		2.00
Comisión Agentes		2.24
Empaque		1.28
Sueldos Admón. (10,000 x 12)	120,000.00	
Renta (6,000 x 12)	72,000.00	
T O T A L E S :	\$ 192,000.00	\$ 19.52

Una vez formulada la cédula anterior se está en condicio

nes de calcular el punto de equilibrio contable.

Desarrollo

1. Ventas efectuadas 48,000 unid. x \$32.00 = \$ 1'536,000.00
2. Por cada unidad vendida en 32.00 se tienen \$ 19.52 de gastos variables y \$ 12.48 para absorber los gastos fijos.
3. Dividiendo los \$ 192,000.00 de gastos fijos entre \$ 12.48 obtendremos el número de unidades necesarias para cubrir la totalidad de los gastos fijos.

GASTOS FIJOS / MARGEN DE VENTAS PARA GASTOS FIJOS.

192,000 / 12.48 = 15,384 Unidades.

4. Punto "N" 15,384 Unidades que al precio de venta de - - - \$ 32.00 importa \$ 492,288.00

Comprobación :

15,384 Unid. x Gastos Variables de \$19.52= \$ 300,296.00

Más :

Gastos Fijos por 192,000.00

TOTAL : 492,296.00

15,384 Unid. x \$ 32.00 492,288.00

DIFERENCIA EN CALCULOS : \$ 8.00

Con base en los datos obtenidos anteriormente, es posible formular la gráfica de equilibrio contable.

- a) Por el número de artículos vendidos (dato que da el problema) se marca un punto en el eje de las unidades o eje de las X o abscisas que muestre las ventas habidas en este caso son 48,000 unidades.

El importe de las ventas habidas, corresponde al número de unidades vendidas por lo que se marca un punto en el eje de los valores o eje de las Y u ordenadas en este caso - -
\$ 1'536,000.00

- b) De ambos puntos se trazan líneas rectas paralelas al eje contrario mismas que al cruzarse indicarán un nuevo punto que representa el importe vendido en pesos y el número de unidades, en este caso 48,000 unidades con valor de: - - -
\$ 1'536,000.00

- c) Se traza la línea de ventas entre el origen de los ejes -- punto 0 y el punto determinado en el inciso B.

- d) Se traza la línea de los gastos fijos paralela al eje de las unidades marcando un punto en el eje de los valores en este caso : \$ 192,000.00

- e) Por la suma de los costos fijos y variables al nivel de -- las ventas dadas se traza un punto en Y^1 y de ahí al origen de los costos fijos (en este caso los costos variables - por unidad son \$ 19.52 x 48,000 unidades de ventas reales-

da 936,960 más 192,000 de gastos fijos es igual a : - - -
 \$ 1'128,960.00

f) Donde se cruce la línea de ventas con la recta anterior -
 (línea de total de Gastos Variables y Fijos) se obtiene -
 el punto "N" o de equilibrio contable.

El punto de equilibrio contable se convierte en intere -
 sante instrumento para la planeación de las utilidades, cuan -
 do su desarrollo incluye una utilidad deseada. Con esta he -
 rramienta la empresa podrá orientar su política hacia la con -
 secución de los rendimientos planeados.

Ejemplo :

La Compañía B, SA de CV, tiene un capital social de : - -
 \$ 1'000,000.00 y sus Accionistas han determinado requerir un
 rendimiento del 10 % sobre la Inversión.

Fórmula :

$$\frac{\text{C.F.}}{1} + \frac{\text{RENDIMIÉNTOS DESEADOS}}{\text{C.V.}} = \frac{\text{C.V.}}{\text{P.V.}}$$

substituyendo :

$$\frac{192,000}{1} + \frac{100,000}{32.00} = \frac{292,000}{1 - 0.61}$$

$$\frac{292,000}{0.39} = \$ 748,718.00 \text{ o } 23,397.3 \text{ unid.}$$

Comprobación :

con C.V. de \$ 19.52	\$ 456,715.00
Costos Fijos	192,000.00
Utilidad Deseada	<u>100,000.00</u>
Total	748,715.00
<u>Ventas Esperadas</u>	<u>748,718.00</u>
Diferencia en Cálculo	\$ (3.00)

La construcción de la gráfica sobre el cálculo que contenga utilidades, señalará la dimensión de ventas necesarias -- para cubrir los costos fijos y variables y generar las utilidades netas planeadas por la empresa.

Método para determinar el margen para absorción de gastos fijos en caso de que no se conozca :

$$\text{Margen de Venta para Gastos Fijos} = 1 - \frac{\text{Gastos Variables}}{\text{Ventas Totales}}$$

Ejemplo :

$$\begin{aligned} \text{Total Gastos Variables } \$19.52 \times 48,000 \text{ Unid.} &= \$936,960.00 \\ \text{Ventas Totales } 48,000 \text{ Unid.} \times \$32.00 &= \$1,536,000.00 \end{aligned}$$

$$1 - \frac{936,960}{1,536,000} = .39 \%$$

39 % del precio unitario de venta corresponde al margen de ventas para absorción de gastos fijos o sea .39 % x \$ 32 = 12.48

La aplicación de la fórmula

$$1 - \frac{\text{G.F.}}{\frac{\text{G.V.}}{\text{V T}}}$$

Permite la obtención del punto "N" sin recurrir a valores unitarios.

Ejemplo :

$$P_n = \frac{192,000}{1 - \frac{936,960}{1,536,000}} = \frac{192,000}{.39} = 492,308$$

Punto de Equilibrio \$ 492,308.00

que corresponde $\frac{492,308}{32} = 15,384$ Unidades.

Con los datos aquí obtenidos se puede proceder igualmente a la construcción de la gráfica.

Método para la Determinación Gráfica del punto "N" sin emplear fórmula.-

1. En el plano cartesiano se asignan al eje de las "Y" u ordenadas los valores y al de las "X" o abscisas las unidades.
2. En el eje de las "X" se marca un punto que corresponde al número de las unidades vendidas en el eje de las "Y" se marca otro punto que corresponde al valor de las mismas.
3. De ambos puntos se trazan líneas rectas que serán paralelas al eje de las "X" y de las "Y" respectivamente (con las líneas trazadas que se denominan "X₁" y "Y₁", se formará un rectángulo).
4. Del punto donde se crucen las líneas de que habla el in -

- ciso 3 se traza una recta al origen misma que será la línea de ventas.
5. Por el importe de los gastos fijos se marca un punto sobre el eje de los valores o de las "Y" y de ahí se traza una recta que será paralela al eje de las unidades.
 6. Por el total de los gastos fijos y variables se marca un punto en el eje "Y" y de ahí se traza una recta al origen de los gastos fijos.
 7. El punto donde se crucen las líneas de venta y la del total de los gastos fijos y variables es el punto "N" su valor y el número de unidades se determinan de acuerdo a las escalas utilizadas.

Ejemplo :

Ventas Totales	1'536,000	
Unidades Vendidas	48,000	Precio p/Unidad \$32.00
Total Gastos Fijos	192,000	
Total Gastos Variables	936,960	

c) Método Gráfico

La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráfica y a esto se le llama Método Gráfico. Cuando la información financiera se muestra en gráficas, éstas dan una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices, porcentajes, etc., y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se hacen mucho más perceptibles.

Generalmente, las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestren las tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnico que permita tomar decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o de totales. Otro medio son las gráficas o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionan una gran visibilidad. Se emplean con frecuencia las gráficas de tipo cartesiano con dos ejes perpendiculares, de los cua-

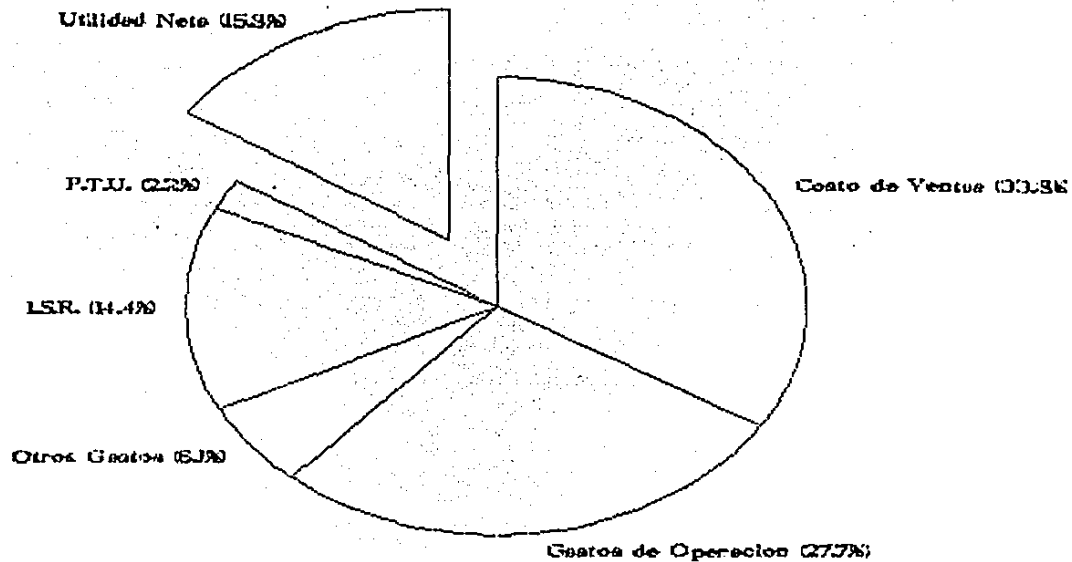
les uno se puede destinar para señalar el tiempo y el otro - el volumen o número de unidades vendidas o producidas, etc.- Esta información puede mostrarse mediante puntos o bien mediante barras marcadas en forma distinta.

Los datos estadísticos, o sea la agrupación metódica de conjuntos numéricos, también pueden mostrarse a través de -- barras, o bien, mediante curvas o gráficas cronológicas en -- las que se usa una gráfica de tipo cartesiano; en ella los -- hechos se señalan uniendo los puntos por el procedimiento de abscisas y coordenadas para que muestren muy claramente los -- fenómenos estudiados. Cuando en una gráfica se muestra infor -- mación múltiple, es importante hacerla destacar por medio de colores o de cualquier otra forma que permita al lector per -- cibir con facilidad la información que se muestra.

Para información estadística, es usual mostrarla en tan -- to por ciento, empleando para esto círculos que representan -- el ciento por ciento y marcando segmentos para la informa -- ción que se desee mostrar, destinando tres grados treinta y -- seis minutos por cada parte; de esta manera es muy fácil -- preparar las gráficas.

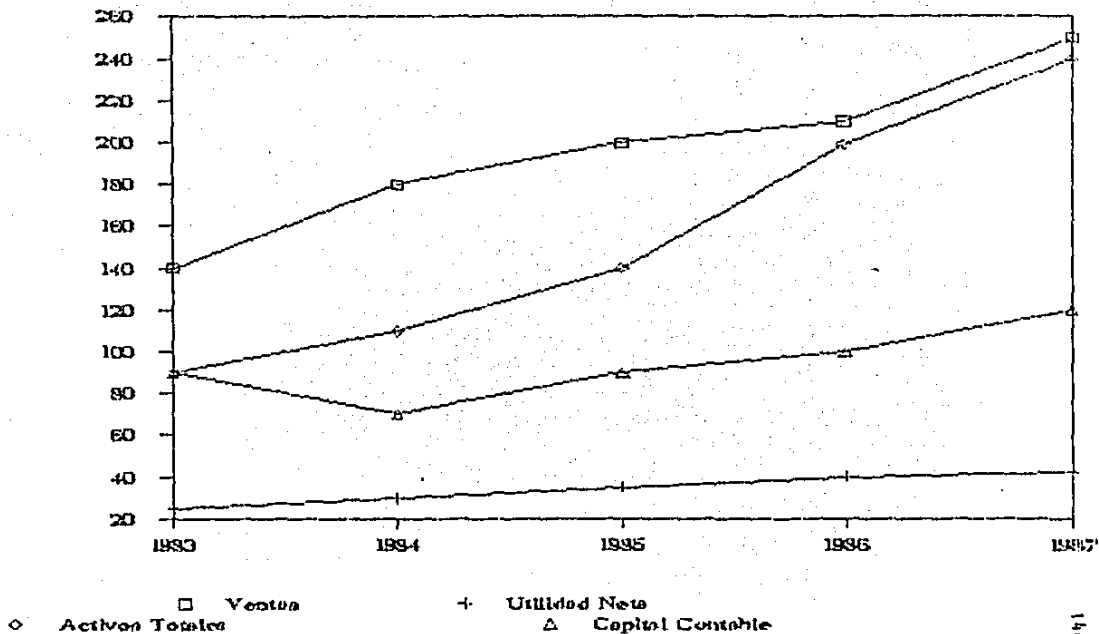
Otra forma de representar determinados datos gráficamente es el mostrarlos a través de figuras de diferente tamaño, según la magnitud de la información.

GRAFICAS CIRCULARES COMPOSICION DE UN PESO DE VENTA



GRAFICA CRONOLOGICA MULTIPLE

MILES DE PESOS



C A P I T U L O I I I

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

COMPARIA "FB", S.A. DE C.V.

C O N T E N I D O

ANTECEDENTES.	148
I. CIFRAS HISTORICAS.	
1. Considerandos.	149
2. Balanza de comprobación	152
3. Integración de intereses ganados y pagados.	153
4. Integración de Gastos de adminis- tración	154
5. Integración del Costo de ventas e Inventarios	155
6. Integración del Pasivo en moneda extranjera y Pérdida cambiaria.	156
7. Cálculo de la depreciación del ejercicio	157
8. Flujo de efectivo.	158
II. REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS	159
1. Consideración para la Reexpresión.	160
2. Actualización de: inventario y - Costo de Ventas	162
3. Actualización del Activo Fijo.	164
4. Actualización del Capital Conta- ble	165
5. Determinación del Resultado por- posición monetaria. (REPOMO).	166

	147
6. Actualización del Resultado por - posición monetaria.	167
7. Determinación del Resultado por - Tenencia de Activos no monetarios (RETANOM)	168
8. Actualización de la Utilidad del - ejercicio.	169
9. Registros contables.	170
10. Incorporación de los Ajustes a Es- tados financieros.	172
11. Determinación del Estado de Cam- bios en la Situación financiera - en base a efectivo.	173
12. Estados financieros reexpresados.	174
13. ANALISIS FINANCIERO.	178

COMPARIA "B", S.A. DE C.V.

ANTECEDENTES.

La compañía "B", S.A. DE C.V., fué constituida en Enero de 1987, por 5 socios quienes suscribieron y pagaron en efectivo 1000 acciones con un valor nominal de \$ 100,000 pesos -- cada una: El monto del capital social fue utilizado para la compra de activos fijos necesarios para la operación de la -- empresa.

El giro de esta compañía es la compra y venta de productos químicos tales como arena de Zircenio, Bauxita Calcinada-Oxido de Aluminio, etc., utilizados por las industrias en la fabricación de productos refractarios, cerámica, acero, pinturas entre otros.

La operación de esta empresa se basa en compras sobre pedidos y ventas de contado.

CIFRAS HISTORICAS

1. CONSIDERANDOS.

- Enero 1° 1987 Suscripción y pago en efectivo de 1000-
acciones nominativas con un valor nomi-
nal de \$100,000.- cada una.
- Enero 1° 1987 Invertimos los excedentes de efectivo -
a una tasa promedio del 96% anual.
- Enero 30 1987 Compramos un edificio en 40,000.- dóla-
res. Pagando el 50% al contado y el res-
to a un año con intereses del 10% men-
sual en moneda nacional.
- Enero 30 1987 Compramos Mobiliario y Equipo por un --
valor de \$10,000,000.- al contado.

Las compras de inventario fueron efectuadas durante el -
ejercicio de la siguiente manera: (PAGO A 45 DIAS SIN INTERESES)-

	<u>No de Artículos</u>	<u>Precio</u>	<u>Importe</u>
Febrero 1° 1987	1,000	\$1,000	\$1,000,000.-
Abril 1° "	1,000	\$1,200	\$1,200,000.-
Junio 1° "	1,000	\$1,400	\$1,400,000.-
Agosto 1° "	1,000	\$1,700	\$1,700,000.-
Octubre 1° "	1,000	\$2,000	\$2,000,000.-
Diciembre 1° "	<u>1,000</u>	\$2,200	<u>\$2,200,000.-</u>
	<u>6,000</u>		<u>\$9,500,000.-</u>

Las Ventas durante el ejercicio fueron las siguientes:

<u>Mes</u>	<u>Unidades</u>	<u>Precio Unitario</u>	<u>Importe</u>
Febrero 1987	200	\$1,500	\$300,000.-
Marzo "	220	\$1,600	\$352,000.-
Abril "	300	\$1,800	\$540,000.-
Mayo "	320	\$1,800	\$576,000.-
Junio "	450	\$2,000	\$900,000.-
Julio "	480	\$2,000	\$960,000.-
Agosto "	500	\$2,200	\$1,100,000.-
Septiembre "	550	\$2,300	\$1,265,000.-
Octubre "	500	\$2,600	\$1,300,000.-
Noviembre "	480	\$2,800	\$1,344,000.-
Diciembre "	500	\$3,000	\$1,500,000.-
	<u>4,500</u>		<u>\$10,137,000.-</u>

Nota: Dichas ventas fueron realizadas de contado.

GASTOS DE ADMINISTRACION.

Sueldos y Salarios	\$16,000,000.-
Mantenimiento	\$ 1,000,000.-
Luz y Teléfono	\$ 500,000.-
Depreciación Edificio	\$ 2,000,000.-
Depreciación Mobiliario y	\$ 1,000,000.-
Equipo.	
	<u>\$20,500,000.-</u>

GASTOS FINANCIEROS.

Intereses

\$20,000,000.- al 10% mensual

Durante 11 meses =

\$22,000,000.-

PRODUCTOS FINANCIEROS.

Intereses

\$70,300,000.-

2. BALANZA DE COMPROBACION.

Compañía "B", S.A. de C.V.
 Balanza de Comprobación
 al 31 de Diciembre de 1987
 (Cifras en miles de pesos)

	Movimientos		Saldos	
	DEBE	HABER	DEUDOR	ACREEDOR
Caja y Bancos	210,437	176,800	33,637	
Inversiones en valores	100,000	30,000	70,000	
Inventarios	9,500	7,900	1,600	
Propiedad, planta y equipo	50,000		50,000	
Depreciación acumulada		3,000		3,000
Proveedores		2,200		2,200
Acreedores Diversos		24,000		24,000
Capital Social		100,000		100,000
Ventas		10,137		10,137
Costo de Ventas	7,900		7,900	
Gastos de Administración	20,500		20,500	
Gastos Financieros	22,000		22,000	
Productos financieros		70,300		70,300
Pérdida en Cambios	4,000		4,000	
	424,337	424,337	209,637	209,637

3. INTERESES GANADOS POR INVERSIONES EN VALORES

(PRODUCTOS FINANCIEROS) 1987

	Monto	Plazo (días)	Tasa de Interes	Intereses
Ene 1° - 30	\$100,000,000.-	29	95.59%	\$7,700,000.-
Feb 1 - 28	70,000,000.-	29	95.76	5,400,000.-
Mar 1° - 31	70,000,000.-	31	96.22	5,800,000.-
Abr 1° - 30	70,000,000.-	30	96.00	5,600,000.-
May 1° - 31	70,000,000.-	31	96.22	5,800,000.-
Jun 1° - 30	70,000,000.-	30	96.00	5,600,000.-
Jul 1° - 31	70,000,000.-	31	96.22	5,800,000.-
Ago 1° - 31	70,000,000.-	31	96.00	5,800,000.-
Sep 1° - 30	70,000,000.-	30	96.00	5,600,000.-
Oct 1° - 31	70,000,000.-	31	96.22	5,800,000.-
Nov 1° - 30	70,000,000.-	30	96.00	5,600,000.-
Dic 1° - 31	70,000,000.-	31	96.22	5,800,000.-

INTERESES PAGADOS (GASTOS FINANCIEROS).

Capital	\$20,000,000.-		
Tasa		11% mensual	
Importe mensual de los intereses			20,000,000.-
			X 11
			<hr/>
			22,000,000.-

4. GASTOS DE ADMINISTRACION.

Mes	Sueldos y Salarios	Mant.	Luz y teléfono	Depreciación	T O T A L
Feb. 1987	\$1,450,000.-		\$ 45,000.-	\$270,000.-	\$1,765,000.-
Mar. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
Abr. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
May. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
Jun. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
Jul. "	1,450,000.-	500,000.-	45,270.-	270,000.-	2,265,000.-
Ago. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
Sep. "	1,450,000.-		45,000.-	270,000.-	1,765,000.-
Oct. "	1,450,000.-		45,000.-	280,000.-	1,775,000.-
Nov. "	1,450,000.-		45,000.-	280,000.-	1,775,000.-
Dic. "	1,500,000.-	500,000.-	50,000.-	280,000.-	2,330,000.-
	16,000,000.-	1,000,000.-	500,000.-	3,000,000.-	20,500,000.-

5. COSTO DE VENTAS.

Inventario Inicial			---
+ Compras			9,500,000.-
- Consumos (4,500 Unidades)			
<u>Unidades</u>	<u>Precio Unitario</u>	<u>Importe</u>	
1,000	\$2,200.-	\$2,200,000.-	
1,000	2,000.-	2,000,000.-	
1,000	1,700.-	1,700,000.-	
1,000	1,400.-	1,400,000.-	
500	1,200.-	600,000.-	
		<u>\$7,900,000.-</u>	<u>7,900,000.-</u>
			\$1,600,000.-

INVENTARIOS.

(Método de valuación UEPS)

<u>Unidades</u>	<u>Precio Unitario</u>	<u>Importe</u>	
500	\$1,200.-	\$600,000.-	
1,000	1,000.-	1,000,000.-	
		<u>\$1,600,000.-</u>	

6. INTEGRACION DEL PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA Y PERDIDA EN CAMBIOS.

Pérdida en Cambios

Tipo de Cambio :

Al Inicio \$1,000.00.-

Al Final \$1,200.00.-

Variación \$ 200.00.-

Pasivo en Moneda 20,000.00.- (Dólares)
extranjera

Pérdida en Cambios \$4,000.00.-

Valuación del Pasivo al 31 de Diciembre de 1987.

20,000.00.- (Dólares)

X \$1,200.00.- (Tipo de cambio al final de 1987)

24,000,000.-

7. CALCULO DE LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO.

Edificio:	\$40,000,000.-
	X 5% (tasa de depreciación)

	\$ 2,000,000.-

Mobiliario y Equipos:	\$10,000,000.-
	X 10% (tasa de depreciación)

	\$ 1,000,000.-

Depreciación del Ejercicio	\$ 3,000,000.-

B. FLUJO DE EFECTIVO

CIA. B. S. A.
 FLUJO DE EFECTIVO DEL AÑO 19X7.
 (MILES DE PESOS)

	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
CAJA, BANCOS E INV.	100,000	77,770	79,905	81,562	84,207	85,688	88,893	90,258	93,663	95,333	98,938	100,387	100,000
INGRESOS													
VENTAS		300	352	540	576	900	960	1,100	1,265	1,300	1,344	1,500	10,137
INTERESES GANADOS (3)	7,700	5,400	5,800	5,600	5,800	5,600	5,800	5,800	5,600	5,600	5,600	5,800	70,300
DEPRECIACION		270	270	270	270	270	270	270	270	280	280	280	3,000
TOTAL INGRESOS:	107,700	83,670	86,327	87,972	90,853	92,658	95,923	97,428	100,798	102,713	106,162	107,967	183,437
EGRESOS													
COMPRAS DE INVENTARIO			1,000		1,200		1,400		1,700		2,000		7,300
COMPRAS DE ACTIVO FIJO EDIFICIO MOB. Y EQUIPO	20,000 10,000												
GASTOS DE ADMINISTRACION (4)		1,765	1,765	1,765	1,765	1,765	2,265	1,765	1,765	1,775	1,775	2,330	20,500
GASTOS FINANCIEROS (1)		2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	22,000
TOTAL EGRESOS:	30,000	3,765	4,765	3,765	4,965	3,765	5,665	3,765	5,465	3,775	5,775	4,330	79,800
POSICION DE EFECTIVO:	77,700	79,905	81,562	84,207	85,888	88,893	90,258	93,663	95,333	98,938	100,389	103,637	103,637

11. CIFRAS REEXPRESADAS

1. CONSIDERANDOS PARA LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

1 9 8 7

1.- La inflación fué del 100% mensual.

2.- Tipo de Cambio al inicio:	\$1,000.-
Tipo de Cambio al cierre:	\$1,200.-

3.- Datos del avalúo:

a) Edificio:	\$70,000,000.-
Depreciación acumulada	(3,500,000.-)
b) Mobiliario y equipo:	\$25,000,000.-
Depreciación acumulada	(2,500,000.-)

4.- De acuerdo con las adecuaciones al Boletín B - 10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) - (favorable o desfavorable) se considera que el efecto monetario del ejercicio se lleva íntegro a los resultados - del ejercicio.

5.- El precio unitario de mercado de los inventarios al 31 de Diciembre de 1987 es de \$2,300.-.

INDICES DE INFLACION
1 9 8 7

Mes	Mensual %	Acumulada %	Indice (1)
Enero	5.946	5.946	1.09946
Febrero	5.946	12.246	1.12246
Marzo	5.946	18.920	1.18920
Abril	5.946	25.991	1.25991
Mayo	5.946	33.482	1.33482
Junio	5.946	41.419	1.41419
Julio	5.946	49.828	1.49828
Agosto	5.946	58.736	1.58736
Septiembre	5.946	68.175	1.68175
Octubre	5.946	78.175	1.78175
Noviembre	5.946	88.769	1.88769
Diciembre	5.946	100.000	2.00000

Inflación anual

Indice Diciembre	2.00000	=	2 - 1 x 100 = 100%
Indice Inicial	1.00000		

Indice Promedio

$$\frac{\{ (1) \}}{\text{-----}} = 1.41$$

2. ACTUALIZACION DE INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS.

1 9 8 7

1.- Método de ajuste por cambio en el nivel general de precios.

Mes/año	Unidades	VALORES HISTORICOS		Factor de Ajuste	Valor reexpresión
		Costo Unitario	Importe total		
Feb/87	1,000	\$1,000.-	\$1,000,000.-	1.78180	\$1,781,801.-
Abr/87	500	1,200.-	600,000.-	1.58741	952,449.-
	<u>1,500</u>		<u>\$1,600,000.-</u>		<u>\$2,734,250.-</u>

Determinación de factores.

Factor Diciembre 1987		2.00000		1.78180
Factor Febrero 1987		1.12246		
Diciembre 1987		2.00000		1.58741
Abril 1987		1.25991		

2.- Método de Costos Especificos.

Unidades	Precio Unitario de mercado	Valor Reexpresado	Valor Histórico	Diferencia
1,500	\$2,300.-	\$3,450,000.-	\$1,600,000.-	\$1,850,000.-

3.- Al utilizar el método de UEPS para la valuación de inventarios, el costo de ventas refleja los precios actuales que son comparables con los ingresos. Por lo anterior, no se actualiza el Costo de Ventas.

3. ACTUALIZACION DE ACTIVO FIJO. 1987

1.- Método de ajuste por cambios en el nivel general de precios.

De acuerdo al Boletín B - 10 de Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) las adquisiciones del ejercicio se reexpresan a un índice promedio del año, sin embargo para este caso se considera desde el momento de la adquisición

Mes	Valores Históricos		Factor de Ajuste	Val. Actualizados		Diferencia	
	Inversión	Dep. Acum.		Inversión	Dep. Acum.	Inversión	Dep. Acum.
Ene	50,000,000	3,000,000	1.8878	94,387,707	5,663,262	44,387,707	2,663,262

$$\text{Factor de Ajuste: } \frac{\text{Índice Diciembre } 2.000}{\text{Índice Enero } 1.059} = 1.8878$$

2.- Método de Costos Específicos.

Inversión	Valores Históricos		Valores según avalúo		Diferencia	
	Inversión	Dep. Acum.	Inversión	Dep. Acum.	Inversión	Dep. Acum.
50,000,000	3,000,000	95,000,000	6,000,000	45,000,000	3,000,000	

4. ACTUALIZACION DE CAPITAL SOCIAL. 1987

1.- Método de ajuste por cambios en el nivel general de precios.

Mes	Valor Histórico	Factor de Ajuste	Valor Reexpresado	Diferencia
Ene	\$100,000,000.-	1.8878	\$188,775,414.-	\$88,775,414.-

Factor de Ajuste: 2.000
 _____ = 1.8878
 1.059

2.- Método de Costos específicos.

No es aplicable para la actualización del Capital Contable.

5.

DETERMINACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA (MÉDIO)

1 9 8 7

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC
CASH Y BANCOS	8,905,000	11,562,000	13,007,000	15,888,000	17,491,000	20,238,000	21,983,000	25,233,000	26,938,000	30,387,000	33,637,000	
INVERSIONES EN VALORES	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000	70,000,000
	78,905,000	81,562,000	83,007,000	85,888,000	87,491,000	90,238,000	91,983,000	95,233,000	96,938,000	100,000,000	103,000,000	103,000,000
PASIVOS MONETARIOS												
PROVEEDORES	1,000,000	1,000,000	1,200,000	1,200,000	1,400,000	1,400,000	1,700,000	1,700,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
ACREEDORES	20,363,636	20,727,273	21,090,909	21,454,545	21,282,182	22,181,818	22,345,455	22,909,091	23,272,727	23,636,364	24,000,000	24,000,000
INVERSION POR PAGAR	990,000	1,981,818	2,972,727	3,963,636	4,954,545	5,945,454	6,936,364	7,927,273	8,918,182	9,909,091	10,900,000	10,900,000
P. T. U.	236,364	427,727	709,091	945,455	1,181,818	1,418,182	1,654,545	1,890,909	2,127,273	2,363,636	2,600,000	2,600,000
	22,590,000	24,181,818	25,972,727	27,563,636	29,354,545	30,945,454	34,806,364	34,427,273	36,318,182	37,909,091	39,700,000	
(ACTIVA) (PASIVA)	56,315,000	57,380,182	57,034,273	58,324,364	58,138,455	59,312,546	57,176,636	60,905,727	60,619,818	62,477,909	63,937,000	63,937,000
INFLACION MENSUAL	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946	5.946
RESULTADO POR POSICION MONETARIA MENSUAL	(3,348,490)	(3,408,853)	(3,391,256)	(3,467,967)	(3,456,913)	(3,526,723)	(3,396,750)	(3,621,455)	(3,604,454)	(3,714,936)	(3,801,694)	

REANUNO
MENSUAL (38,739,492)

6. ACTUALIZACION DE LA POSICION MONETARIA.

1987

Mes	Resultado por posición mont.	Factor	Importe
Ene			
Feb	(\$3,348,490.-)	.78175	(\$2,617,682.-)
Mar	(\$3,408,853.-)	.68175	(\$2,323,986.-)
Abr	(\$3,391,258.-)	.58736	(\$1,991,889.-)
May	(\$3,467,967.-)	.49828	(\$1,728,019.-)
Jun	(\$3,456,913.-)	.41419	(\$1,431,819.-)
Jul	(\$3,526,723.-)	.33482	(\$1,180,817.-)
Ago	(\$3,396,750.-)	.25994	(\$ 882,951.-)
Sep	(\$3,621,455.-)	.18920	(\$ 685,179.-)
Oct	(\$3,604,454.-)	.12246	(\$ 441,401.-)
Nov	(\$3,719,936.-)	.05946	(\$ 220,890.-)
Dic	(\$3,801,694.-)	-	-
			(\$13,504,633.-)

7. DETERMINACION DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO -
MONETARIOS 1987

C O N C E P T O	Actualización por INPC	Actualización por Costos especí- ficos	Utilidad (pérdida)
inventarios (2)	\$ 2,734,250.-	\$ 3,450,000.-	\$ 715,750.-
Activo Fijo (3)	\$ 88,724,445.-	\$ 89,000,000.-	\$ 275,555.-
			991,305.- -----

8. ACTUALIZACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO. 1987

Utilidad Histórica	\$12,537,000.-	
Factor de Ajuste (1)		1.4184
		<hr/>
Utilidad reexpresada	\$17,782,481.-	
Utilidad Histórica	(\$12,537,000.-)	
		<hr/>
A J U S T E	\$ 5, 245,481.-	=====

(1) La Utilidad Histórica esta determinada a un promedio del año, ya que se genero en doce meses.

Factor de Diciembre	2.000	
	<hr/>	= 1.4184
Factor promedio del año	1.41	

9. REGISTROS CONTABLES DE LA REEXPRESION. 1987.

Inventarios	Propiedad planta y eq	Depreciación Acumulada.	
1) 1,850,000	2) 45,000,000	3,000,000 (2)	
Actualización del Capital Contable		* R E T A N O N	
	88,775,414 (3)	4) 38,739,492	9) 991,305
	5,245,481 (6)	-----	991,305 (5)
	94,020,895		

Corrección por Reexpresión		Exceso o Insuficiencia en la actualización del Cap. Contable	
2) 3,000,000	1,850,000 (1)	7) 13,504,633	1,081,925 (8)
3) 88,775,414	45,000,000 (2)		991,305 (9)
5) 991,305	38,739,494 (3)		
6) 5,245,481	13,504,633 (7)		
8) 1,081,925		11,431,430	

Descripción de los Registros Contables de la Reexpresión.

- 1) Actualización de Inventarios. (2)
- 2) Actualización de Activo Fijo. (3)
- 3) Actualización del Capital Contable. (4)
- 4) Resultado por posición monetaria. (5)
- 5) Resultado por tenencia de activos
no monetarios. (7)
- 6) Actualización de la Utilidad del -
ejercicio. (8)
- 7) Actualización de la posición mone-
taria. (6)
- 8) Diferencia de la reexpresión proveniente de la determina-
ción de la posición monetaria.
- 9) Para presentar el RETANOM en la cuenta de exceso o insu-
ficiencia en la actualización del Capital Contable.

10. INCORPORACION DE AJUSTES A ESTADOS FINANCIEROS 1987

	Histórico	Debe	Haber	Reexpresados
Caja y Bancos	33,637,000	-	-	33,637,000
Inv. en Valores	70,000,000	-	-	70,000,000
Inventarios	1,600,000	1,850,000	-	3,450,000
Prop Pianta y Eq	50,000,000	45,000,000	-	95,000,000
Depreciación Ac	(3,000,000)	-	3,000,000	(6,000,000)
Total Activo	152,237,000	48,850,000	3,000,000	196,087,000
Proveedores	2,200,000	-	-	2,200,000
Acreedores	24,000,000	-	-	24,000,000
Imtos por pagar	10,900,000	-	-	10,900,000
P. T. U.	2,600,000	-	-	2,600,000
Cap. Social	100,000,000	-	-	100,000,000
Utilidad de Ej.	12,537,000	38,739,492	-	(26,202,492)
Act. del Capital Contable	-	-	94,020,895	24,020,895
Exceso o Insuficiencia en la Act del Cap. Contable	-	11,431,403	-	(11,431,403)
Total Pasivo y Capital Contable	152,237,000	50,170,895	94,020,895	196,087,000
Ventas	(10,137,000)	-	-	(10,137,000)
Costo de Ventas	7,900,000	-	-	7,900,000
Gastos de Administración	20,500,000	-	-	20,500,000
Costo Integral de Financiamiento -- Pérdida Cambiaria	4,000,000	-	-	4,000,000
Gastos Financieros	22,000,000	-	-	22,000,000
Productos financieros	(70,300,000)	-	-	(70,300,000)
Resultado por posición monetaria	-	38,739,492	-	38,739,492
I. S. R. Y	-	-	-	-
P. T. U.	13,500,000	-	-	13,500,000
Resultado del ejercicio	12,537,000	38,739,492	-	26,202,492

11. DETERMINACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA. 1987

Las cifras reexpresadas no intervienen en la determinación de este Estado, ya que no constituyen movimientos de efectivo.

C O N C E P T O	Inicial	Final	Origen y aplicación
-----------------	---------	-------	------------------------

Activo

Inventarios	-	\$ 1,600,000.=	Aplicación
Propiedad, Planta y equipo.	-	\$ 50,000,000.=	Aplicación

Pasivo

Cuentas por pagar			
Proveedores	-	\$ 2,200,000.=	Origen
Acreedores	-	\$ 24,000,000.=	Origen
Impuestos por pagar	-	\$ 10,900,000.=	Origen
P. T. U.	-	\$ 2,600,000.=	Origen
		\$ 39,700,000.=	

Capital Contable

Capital Social	-	\$ 100,000,000.=	Origen
----------------	---	------------------	--------

Resultados

Utilidad del ejercicio	-	(\$ 26,202,492.=)	Origen
Cargos a resultados que no requieren la utilización de efectivo:			
Depreciación	-	3,000,000.=	-
Efecto monetario	-	38,739,492.=	-

12. ESTADOS FINANCIEROS
REEXPRESADOS

COMPARIA "B", S.A. DE C.V.
Balance General al 31 de Diciembre de 1987

	Histórico	%	Reexpresado	%		Histórico	%	Reexpresado	%
ACTIVO CIRCULANTE					PASIVO				
Caja y Bancos	33,637,000	22	33,637,000	17	Proveedores	2,200,000	1	2,200,000	1
Inversiones en Valores	70,000,000	46	70,000,000	36	Acreedores	24,000,000	16	24,000,000	12
Inventarios	1,600,000	1	3,450,000	2	Impuestos por pag	10,900,000	7	10,900,000	6
					P. T. U.	2,600,000	2	2,600,000	1
SUMA EL CIRCULANTE	105,237,000	69	107,087,000	55	SUMA EL PASIVO	39,700,000	26	39,700,000	20
ACTIVO FIJO					CAP. CONTABLE				
Propiedad Planta y Eq.	50,000,000	33	95,000,000	48	Capital Social	100,000,000	66	100,000,000	51
Depreciación Acumulada (3,000,000	(2)	(6,000,000)	(3)	Utilidad del Ej.	12,537,000	8	(26,202,492)	(13)
ACTIVO FIJO NETO	47,000,000	31	89,000,000	45	Actualización del Capital Contable	-	-	94,020,895	48
					Exceso o Insuficiencia en la Act del Cap. Contable	-	-	(11,431,403)	(6)
					SUMA EL CAP CONTABLE	112,537,000	74	156,387,000	80
SUMA EL ACTIVO	152,237,000	100	196,087,000	100	SUMA PASIVO Y CAP.	152,237,000	100	196,087,000	100

COMPARIA "B" S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

del 1° de Enero al 31 de Dic. de 1987

	Histórico	%	Reexpresado	%
Ventas	\$ 10,137,000.-	100	10,137,000.-	100
Costo de Vtas	7,900,000.-	77	7,900,000.-	77
Utilidad Bruta	2,237,000.-	23	2,237,000.-	23
Gtos de Admon.	20,500,000.-	203	20,500,000.-	203
Utilidad (pérdida) en operación	(18,263,000.-)	(180)	(18,263,000.-)	(180)
Costo Integral de Financiamiento				
Pérdida cambiaria	4,000,000.-	39	4,000,000.-	39
Gtos Financieros	22,000,000.-	217	22,000,000.-	217
Prod. Financieros	(70,300,000.-)	(693)	(70,000,000.-)	(691)
Resultado Monetario	-	-	38,739,492.-	381
	(44,300,000.-)	(437)	(5,560,508.-)	(54)
Utilidad antes de				
I.S.R. y P.T.U.	26,037,000.-	257	(12,702,492.-)	(125)
I.S.R. y P.T.U.	13,500,000.-	133	13,500,000.-	133
Utilidad (pérdida) neta	12,537,000.-	124	(26,202,492.-)	(258)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA
SITUACION FINANCIERA EN
BASE A EFECTIVO.

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1987

	1987
Fuente de efectivo	
Flujo de efectivo generado por la operación	
Utilidad (Pérdida) neta	(\$ 26,202,492.-)
+ (-) Cargos (Créditos) a resultados que no requieren de la utilización de efectivo:	
* Depreciación del ejercicio	3,000,000.-
* Efecto monetario cargado al costo integral de financiamiento	38,739,492.-
EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACION (1)	15,537,000.-
Financiamiento y otras fuentes de efectivo	
Incrementos en cuentas por pagar	39,700,000.-
Suscripción de capital social	100,000,000.-
TOTAL DE FINANCIAMIENTO (2)	139,700,000.-
Suman las fuentes de efectivo (1)+(2)=(3)	155,237,000.-
Aplicaciones de efectivo	
Inversiones:	
En inmuebles maquinaria y equipo	50,000,000.-
En inventarios	1,600,000.-
Suman las aplicaciones de efectivo (4)	51,600,000.-
Incremento neto de efectivo y equivalentes (3) - (4)	103,637,000.-

13. ANALISIS FINANCIERO

	<u>Cifras Historicas</u>	<u>Cifras Reexpresadas</u>
--	------------------------------	--------------------------------

LIQUIDEZ

<u>Razón de circulante:</u>	2.65	2.69
-----------------------------	------	------

Esta razón nos muestra un exceso de liquidez para hacer frente a los Pasivos a Corto Plazo si se considera como una razón óptima \$2 de Activo Circulante -- por \$1 de Pasivo a Corto Plazo.

A cifras reexpresadas, esta razón aumenta debido a la actualización de los Inventarios.

<u>Razón del ácido o pago inmediato:</u>	2.61	2.61
--	------	------

Prevalece la alta liquidez en virtud de que la empresa no invirtió sus recursos financieros en inventarios, representando este rubro, solo el 1% a cifras históricas y el 2% a cifras reexpresadas -- del total de activos.

Financieramente y desde el punto de vista del Boletín -- B - 10, esta situación resultó contraproducente ya que el mantener activos monetarios durante un periodo de alta inflación provocó pérdidas monetarias para esta empresa, como se puede ver claramente en el Estado de Resultados el cual pasó de --

\$12.5 millones de utilidad \$26.2 millones de pérdidas.

El exceso de liquidez se debe principalmente a que las aportaciones de Capital no se destinaron totalmente a la adquisición de inventarios y bienes de Capital con el fin de impulsar el crecimiento de la empresa, lo que trajo como consecuencia que las ventas del ejercicio fueran demasiado bajas; \$10.1 millones de pesos contra \$100,000,000. = de Capital social.

	Cifras Históricas	Cifras Reexpresadas
--	----------------------	------------------------

ACTIVIDAD

Rotación de Inventarios:

	4.93 veces	2.28 veces
	73 días	158 días

La rotación de inventarios a valor histórico es de 4.9 veces al año, es decir, 73 días. Esto debido a que la empresa utiliza para valuar sus inventarios el método UEPS, en el cual los inventarios quedan valuados a precios de las primeras compras y el Costo de Ventas al de las últimas compras, lo cual no es comparable. Al reexpresar Estados Financieros determinamos valores del mismo poder adquisitivo. En el caso del Estado de resultados las cifras se consideran al promedio del año que se generaron los costos e ingresos (Razón por la cual se reexpresa la Utilidad del Ejercicio), por lo tanto el Costo de Ventas tampoco es el adecuado -Comparado contra inventarios- para poder determinar una última razón de rotación de inventarios.

Si consideramos la razón de 73 días pa

ra una rotación de inventarios, nos in-
dicaría un exceso de producción o com-
pras o bien una insuficiencia en el --
área de ventas.

Rotación de Cuentas por Cobrar:

No existe debido a que las ventas son
de contado.

<u>PRUEBAS DE SOLVENCIA</u>	Cifras	Cifras
	<u>Históricas</u>	<u>Reexpresadas</u>
Pasivo total a Capital Contable:	35.27%	25.38%
Capital Contable a Activos totales:	73.92%	79.75%
Pasivo total a Activo total:	26.08%	20.25%
Activos totales a Capital Contable:	1.35 veces	1.25 veces
Activo circulante a Capital Contable:	.93 veces	.68 veces
Activos fijos netos a Capital Contable:	41.76%	56.91%

La empresa se encuentra apalancada en un 26% con Pasivos, lo cual, si se compara con cifras reexpresadas, -- disminuye a un 20%, debido básicamente al aumento en el valor de los activos no monetarios (Activo fijo e inventarios) lo que constituye una sólida garantía para aumentar las fuentes de financiamiento tendientes al crecimiento operativo de la empresa.

El total de Activos de la compañía ha sido financiados en un 74% por Capital Contable, lo que refleja seguridad y solvencia ante terceros interesados (Acreedores, Bancos, Proveedores, etc):

Esta razón que fortalece a un 80% debido básicamente a la actualización del Capital Contable.

La razón de Activos totales a Capital Contable confirma lo mencionado anteriormente que, de cada peso que un accionista invierte en la Compañía, necesita de \$.35 de financiamiento.

	Cifras Históricas	Cifras Reexpresadas
--	----------------------	------------------------

ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD.

Rendimientos sobre la Inversión de los colonistas:	12.53%	(26.20%)
Rotación de la Inversión:	.10 veces	.10 veces
Utilidad de operación:	(180.16%)	(180.16%)
Utilidad neta a Ventas Netas:	123.67%	(258.47%)
Ventas netas a Activos totales:	\$.06	\$.051
Ventas netas a Activos circulantes	.096 veces	.094 veces

El rendimiento sobre la Inversión constituyó tan solo el 12.5% sobre cifras históricas y un (26%) sobre cifras reexpresadas debido principalmente a:

- a) Bajo volumen de Ventas (Rotación de la Inversión)
- b) Alto costo administrativo en relación a las ventas (Utilidad de operación)
- c) Bajo margen de Utilidad Bruta.
- d) Pérdidas monetarias por un inadecuado manejo de efectivo (Utilidad neta a Ventas netas).

	Cifras Históricas	Cifras Reexpresadas
--	----------------------	------------------------

PRUEBAS DE MERCADO.

Considerando el precio de la acción en el mercado al cierre del ejercicio de \$1,500.-

Múltiplo:

Precio sobre Utilidad: $1,500/125.37 =$	11.96	
$1,500/(260) =$		
Precio sobre valor en libros:		
$1,500/125.37$	1.33	
$1,500/1563.87$.9592
Utilidad por acción:	12.53	(26.20)

Como puede observarse; a valor histórico el precio de mercado que se paga por cada acción representa 12 veces la utilidad que genera y el 33% arriba del valor contable de la acción.

A cifras reexpresadas; al múltiplo no puede determinarse en virtud de la pérdida generada por los altos gastos administrativos así como por el in adecuado manejo de la Tesorería lo que originó pérdidas monetarias. Como punto importante, es que el precio de mercado es menor al valor en libros derivado del fortalecimiento del Capital Contable al actualizar el C. Social.

ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA B - 10.

Resultado en Tenencia de Activos no monetarios (RETANOH).

Se tuvo un efecto favorable de \$1.9 millones en la tenencia de Activos no monetarios debido a que el crecimiento de los mismos fué superior a la tasa de inflación.

Resultado por Posición monetaria (REPOMO).

Se tuvo una pérdida por \$38.7 millones debido principalmente a:

- 1) Durante el año se mantuvo en Caja un promedio de \$20 millones, para hacer frente a la operación (Ver presupuesto de efectivo).
- 2) Se invirtieron durante el año \$70 millones a una tasa de 9% lo cual, si se compara con la tasa de inflación, obtenemos una pérdida del 4.2%.

Exceso o Insuficiencia en la actualización del Cap. Contable

El efecto de \$11.4 millones de insuficiencia se debe básicamente a la actualización del resultado por posición monetaria, ya que para efectos de presentación, se lleva al Estado de Resultados a promedios (para ser comparable contra Costos e Ingresos), y la actualización a valores de cierre se maneja en este rubro. Este nuevo concepto nos muestra claramente una baja en poder adquisitivo del Cap. Contable en relación del crecimiento de los Activos.

ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA B - 10.

Resultado en Tenencia de Activos no monetarios (RETANOH).

Se tuvo un efecto favorable de \$9 millones en la tenencia de Activos no monetarios debido a que el crecimiento de los mismos fué superior a la tasa de inflación.

Resultado por Posición monetaria (REPOMO).

Se tuvo una pérdida por \$38.7 millones debido principalmente a:

1) Durante el año se mantuvo en Caja un promedio de \$20 millones, para hacer frente a la operación (Ver presupuesto de efectivo).

2) Se invirtieron durante el año \$70 millones a una tasa de 96% lo cual, si se compara con la tasa de inflación, obtenemos una pérdida del 4.2%.

Exceso o Insuficiencia en la actualización del Cap. Contable

El efecto de \$11.4 millones de insuficiencia se debe básicamente a la actualización del resultado por posición monetaria, ya que para efectos de presentación, se lleva al Estado de Resultados a promedios (para ser comparable contra Costos e Ingresos), y la actualización a valores de cierre se maneja en este rubro. Este nuevo concepto nos muestra claramente una baja en poder adquisitivo del Cap. Contable en relación del crecimiento de los Activos.

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

Al analizar este estado se confirma lo anteriormente ex puesto en relación a que las fuentes de efectivo no se desti naron a la adquisición de activos no monetarios que permi tian un mayor crecimiento y generación de Utilidades lo cual reper cutió en que se contara con una alta liquidez.

C O N C L U S I O N E S

C O N C L U S I O N E S

La información financiera plasmada en los documentos -- conocidos con el nombre de Estados Financieros, es el resultado de la aplicación de una técnica conocida como Contabilidad Financiera, cuyo objetivo primordial es el de informar a los diversos interesados acerca de los fenómenos económicos que se suscitan en una entidad.

La información financiera preparada sobre la base del costo histórico representa la verdadera situación de la empresa en épocas en que los precios son estables, sin embargo, en épocas de inflación nos encontramos que una de las herramientas clave que nos ayudan para la toma de decisiones ha sido deteriorada. Esto se debe a que, para el registro de operaciones de una empresa se utiliza como común denominador la unidad monetaria, la cual en épocas de inflación no permanece estable. Esto trae como consecuencia que las cifras -- que arroja la contabilidad sea una mezcla heterogénea de unidades monetarias de diferente poder adquisitivo.

El análisis financiero es la técnica aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los Estados Financieros.

La información contenida en los estados financieros de las empresas muestra, por sí misma, elementos que facilitan

a la administración la toma de decisiones, sin embargo, cuando la información se detalla, los elementos de juicio son -- más abundantes y claros, permitiendo conocer de manera am-- plla la condición del negocio y por ende tomar decisiones -- mas acertadas que contribuyan a su crecimiento y desarrollo.

El Objetivo de tal análisis es detectar cualquier debilidad de la empresa que pueda ser fuente de dificultades financieras.

Después de haber planteado, la influencia de la inflación en la información financiera, así como de haber expuestas las diferentes técnicas de Análisis financiero, podemos concluir -y con ello despejar la hipótesis planteada al inicio del trabajo- que el Análisis financiero es una herramienta - útil para el administrador de una empresa en la Toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

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

1. Dominguez Orozco, Jaime.
" Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10 "
Ediciones Fiscales ISEF, S.A.
México, D.F., 1986 4a. Edición.
2. Franco Bolaños, Alfonso; Mariani Ochoa, René.
" La Inflación y la Reexpresión de Estados Financieros "
Publicaciones Administrativas y Contables, S.A.
México, D.F., 1982 2a. Edición.
3. Hurtado Joaquín, Jose Manuel; Dropeza Gurrola, Jesús; -
Gamo Dropeza, Rodolfo; Hurtado Joaquín, Leopoldo.
" Análisis e Interpretación Actual de los Estados Finan-
cieros "
Ediciones DACSA.
México, D.F., 1982 3a. Edición.
4. Moreno Fernández, Joaquín.
" La Finanzas en la Empresa "
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C.
México, D.F., 1981 2a. Edición.
5. Perea Francisco; Belmares, Javier.
" Información Financiera. Lecturas "
Editorial ECASA, S.A.
México, D.F., 1984 5a. Edición.