

300608
15
24



UNIVERSIDAD LA SALLE, A. G.

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
Con Estudios Incorporados a la
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

**"PLANEACION FINANCIERA EN EPOCAS
INFLACIONARIAS"**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
CARLOS GUILLERMO RUIZ PASCASIO GAMBOA

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

México, D. F.

1988



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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

CAPITULO I: CONCEPTOS BASICOS DEL FENOMENO INFLACIONARIO

1.1 DEFINICION DE LA INFLACION	1
1.2 CLASIFICACION DE LA INFLACION	4
1.3 CAUSAS DE LA INFLACION	
1.3.1 INFLACION DE LA DEMANDA (LA ESCUELA MONETARIA)	6
1.3.2 INFLACION DE COSTOS	8
1.3.3 LA ESCUELA ESTRUCTURALISTA	10
1.4 ¿PORQUE AUMENTA EL DINERO EN CIRCULACION?	13
1.5 LA INFLACION EN MEXICO	16
1.6 EFECTOS DE LA INFLACION	23

CAPITULO II: EFECTOS DE LA INFLACION SOBRE LAS FINANZAS

2.1 FUNCION DE LAS FINANZAS Y EL ADMINISTRADOR FINANCIERO	24
2.2 EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS	26
2.3 HERRAMIENTAS DE LA PLANEACION FINANCIERA	28
2.4 LA EMPRESA EN UNA ECONOMIA INFLACIONARIA	31
2.5 ESTRATEGIAS FINANCIERAS DURANTE LA INFLACION	37

CAPITULO III: LA REEXPRESION CONTABLE Y EL ANALISIS FINANCIERO

3.1 ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA	39
3.2 IMPACTO DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA	45

3.3 PERSPECTIVAS DE LA CONTABILIDAD TRADICIONAL FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO: ALGUNAS TECNICAS PROPUESTAS PARA EFECTUAR LA REEXPRESION	49
3.4 LA REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN MEXICO	56
3.4.1 CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS	58
3.4.2 NORMAS GENERALES DE LA REEXPRESION	59
3.4.3 ALCANCE Y VIGENCIA DEL BOLETIN B-10	67
3.5 EL BOLETIN B-10 Y LA PLANEACION FINANCIERA	72
3.6 IMPACTO DEL BOLETIN B-10 EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (B-11)	73

CAPITULO IV: LA PLANEACION FINANCIERA EN UN CONTEXTO INFLACIONARIO - CASO PRACTICO

4.1 LAS FRONTERAS DE LA INFORMACION CONTABLE	75
4.2 LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS: DEFINICION DEL PROBLEMA	79
4.3 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS	81
4.4 INTRODUCCION AL CASO PRACTICO - ALGUNOS ASPECTOS TEORICOS	81
4.4.1 EL ANALISIS FINANCIERO	84
4.4.2 LOS PRESUPUESTOS	88
4.4.2.1 UTILIZACION DE INDICES DE PRECIOS EN EL PROCESO PRESUPUESTARIO	91
4.5 PLANTEAMIENTO DEL CASO PRACTICO	97

4.5.1 EL ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD	110
4.5.2 DESARROLLOS DE PRESUPUESTOS	113
4.5.3 NOTAS AL CASO PRACTICO	146
4.6 CONCLUSIONES	149
4.6.1 ALGUNAS CONSIDERACIONES DE TIPO FISCAL	151

BIBLIOGRAFIA

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

DURANTE LOS ULTIMOS TRECE AÑOS, AL MOMENTO DE SACAR NUESTRA CARTERA PARA PAGAR ALGUN BIEN O SERVICIO QUE VAMOS A ADQUIRIR, ¿CUANTAS OCASIONES NOS HEMOS PREGUNTADO QUE HA SUCEDIDO CON NUESTRA MONEDA? ¿CUANTAS VECES NOS HEMOS "MARAVILLADO" POR TODAS LAS COSAS QUE PODIAMOS ADQUIRIR CON MIL PESOS A LA SEMANA?

Y AL TRANSCURRIR DEL TIEMPO, CON OBJETO DE PODER ADQUIRIR LO MISMO QUE SE ADQUIRIRIA CON ESE PESO, ERA NECESARIO SOLICITAR UN AUMENTO. PRIMERO TUVIERON QUE SER DOS MIL PESOS, LUEGO CIEN MIL, DESPUES QUINIENTOS MIL, ETC. ADICIONALMENTE, Y MUY A NUESTRO PESAR, LO QUE ORIGINALMENTE ADQUIRIAMOS CON ESOS MIL PESOS, POCO A POCO EMPEZO A REDUCIRSE EN UNA DECIMA PARTE, EN UNA CUARTA PARTE Y ASI SUCESIVAMENTE, AUN CON LOS AUMENTOS OBTENIDOS.

ESTA ENFERMEDAD, EL AUMENTO SOSTENIDO (POR SER CONSTANTE EN EL TIEMPO) Y GENERALIZADO (POR AFECTAR A TODOS LOS BIENES PRODUCIDOS POR UNA ECONOMIA) DE LOS PRECIOS, SE CONOCE SIMPLE Y LLANAMENTE COMO INFLACION, Y AFECTA PRINCIPALMENTE A NUESTROS BOLSILLOS, A NUESTRA CAPACIDAD ADQUISITIVA Y, EN GENERAL, A LA SITUACION ECONOMICA, POLITICA Y SOCIAL DEL PAIS QUE CAE EN LA DESGRACIA DE ADQUIRIRLA. SU TRATAMIENTO DEPENDE DE LOS ESTUDIOSOS DE LAS CIENCIAS ECONOMICO-ADMINISTRATIVAS; SU CURACION DEPENDE DEL ESFUERZO ARMONICO Y COORDINADO DE TODA LA SOCIEDAD.

BAJO ESTA PERSPECTIVA, HASTA CIERTO PUNTO PRACTICA, DE LOS EFECTOS PROVOCADOS POR LA INFLACION, PODREMOS DARNOS CUENTA DE LA MAGNITUD QUE ESTOS MISMOS EFECTOS TIENEN SOBRE LAS EMPRESAS. Y UNO DE LOS MEJORES TRATAMIENTOS QUE LOS CONTADORES HAN "ADMINISTRADO" PARA COMBATIRLA, ES LA ANTICIPACION Y PREDICION DE EVENTOS FUTUROS MEDIANTE PROYECCIONES O PRESUPUESTOS.

ESTE ESFUERZO A NIVEL PROFESIONAL, COMENZO CON LA INSTRUMENTACION DE DIVERSOS METODOS PARA REFLEJAR LOS EFECTOS INFLACIONARIOS EN LA INFORMACION FINANCIERA, DE TAL FORMA QUE LA MISMA CONSERVARA LA UTILIDAD QUE TRADICIONALMENTE HA TENIDO PARA MOSTRAR LA SITUACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, Y COMO MATERIA PRIMA PARA EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES.

AHORA BIEN, ESTE ESFUERZO HA CONTINUADO CON LA IMPLEMENTACION DE SISTEMAS DE PLANEACION SOFISTICADOS, CON EL ESTUDIO Y DISEÑO DE INSTRUMENTOS DE INVERSION Y CON EL ANALISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS DE LAS EMPRESAS, A FIN DE QUE LAS MISMAS SE ENCUENTREN PREPARADAS PARA UN FUTURO CADA VEZ MAS INCIERTO.

LO ANTERIORMENTE DESCRITO TIENE UN COSTO DE IMPLANTACION, POR LO QUE NO SERA DIFICIL PERCATARNOS DE QUE AQUELLAS EMPRESAS QUE CUENTAN CON LOS RECURSOS SUFICIENTES PARA ENFRENTAR ESTAS EROGACIONES, SON LAS QUE NO SOLAMENTE HAN LOGRADO SOBREVIVIR A ESTAS CRISIS ECONOMICAS, SINO QUE INCLUSO HAN PODIDO CRECER Y DIVERSIFICARSE.

SIN EMBARGO, LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS CONSTITUIDAS EN NUESTRO PAIS SON MEDIANAS Y PEQUEÑAS, QUE CUENTAN APENAS CON LOS RECURSOS SUFICIENTES PARA MANTENER EL NEGOCIO EN MARCHA. POR ESTE MOTIVO, ES URGENTE ENCONTRAR MECANISMOS SENCILLOS, CUYA IMPLANTACION NO SEA INCOSTEABLE PARA ESTAS EMPRESAS, QUE LES PERMITAN REALIZAR ANALISIS Y PLANEACIONES ADECUADAS, Y EN CONSECUENCIA, QUE FACILITEN LA CONSECUION DE SUS OBJETIVOS EMPRESARIALES.

BAJO ESTAS CONSIDERACIONES, EL OBJETIVO DE LA PRESENTE INVESTIGACION ES EL DESARROLLO DE UN SISTEMA DE ANALISIS Y PLANEACION FINANCIERA, DISEÑADO EXCLUSIVAMENTE PARA ENTIDADES PEQUEÑAS Y MEDIANAS. LA HIPOTESIS QUE SE PLANTEA PARA DESARROLLAR DICHO SISTEMA ES LA REALIZACION DEL ANALISIS FINANCIERO SOBRE CIFRAS REEXPRESADAS (MEDIANTE LA APLICACION DE CUALQUIERA DE LOS METODOS PROPUESTOS POR EL BOLETIN B-18), Y LA INCORPORACION DE FACTORES DE AJUSTE DE VALORES MONETARIOS, CALCULADOS EN BASE A LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN EL PROCESO PRESUPUESTARIO.

EL DESARROLLO DE LOS PRIMEROS TRES CAPITULOS DE ESTE TRABAJO SE HIZO MEDIANTE INVESTIGACION DOCUMENTAL, CONSULTANDO TEXTOS ACADEMICOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA Y REEXPRESION CONTABLE, ASI COMO ESTUDIOS DEL FENOMENO INFLACIONARIO E HISTORIA DE LA ECONOMIA EN MEXICO. POR SU PARTE, EL CAPITULO IV SE DESARROLLO EN BASE A UN JUEGO DE ESTADOS FINANCIEROS (BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS) PREVIAMENTE REEXPRESADOS (LA REEXPRESION EN SI NO FORMA PARTE DE LA INVESTIGACION).

SOBRE ESTOS ESTADOS SE REALIZO EL ANALISIS MEDIANTE EL USO DE RAZONES FINANCIERAS (SIMPLES) Y EL MODELO DUPONT DESDE UNA PERSPECTIVA DE PRODUCTIVIDAD. ADICIONALMENTE, SE UTILIZARON METODOS ESTADISTICOS (ANALISIS DE REGRESION Y CORRELACION) PARA PROYECTAR LOS VALORES DEL INPC PARA EL PERIODO COMPRENDIDO POR EL PRESUPUESTO (UN AÑO). POR ULTIMO, EN BASE A LOS INPC'S PROYECTADOS, SE CALCULARON LOS FACTORES DE ACTUALIZACION DE VALORES MONETARIOS QUE, POSTERIORMENTE, SERIAN INCORPORADOS A TODO EL PROCESO PRESUPUESTARIO.

UN MENSAJE FINAL PARA CONCLUIR ESTA INTRODUCCION: NOSOTROS LOS ESTUDIANTES SOMOS SERES PRIVILEGIADOS. HEMOS TENIDO LA OPORTUNIDAD DE PREPARARNOS ADECUADAMENTE PARA INGRESAR A LA ESCUELA DE LA VIDA, MEDIANTE LA REALIZACION DE ESTUDIOS PROFESIONALES. SIN EMBARGO, ESTA OPORTUNIDAD DEBE CONVERTIRSE EN UN COMPROMISO DE SERVICIO QUE DEBEMOS CONTRAER CON LA SOCIEDAD QUE NOS HA PERMITIDO ESTE PRIVILEGIO. NUESTRA FORMACION LASALLISTA NOS HA APORTADO ESTA ACTITUD DE SERVICIO Y ENTREGA; DEBEMOS TRABAJAR PARA QUE ESTOS PRINCIPIOS NO SEAN EXCLUSIVOS DE NOSOTROS, SINO DE TODOS LOS UNIVERSITARIOS.

PLANEACION FINANCIERA EN EPOCAS INFLACIONARIAS

CAPITULO I. CONCEPTOS BASICOS DEL FENOMENO INFLACIONARIO.

1.1 DEFINICION DE LA INFLACION.

DURANTE LOS ULTIMOS AÑOS MEXICO, AL IGUAL QUE LA MAYOR PARTE DEL MUNDO OCCIDENTAL, HA VENIDO SUFRIENDO LA PEOR ENFERMEDAD QUE PUEDEN RESENTIR LAS ECONOMIAS CAPITALISTAS: LA INFLACION. FRENARLA Y VENCERLA HAN SIDO LOS OBJETIVOS PRIMORDIALES QUE LAS TRES ULTIMAS ADMINISTRACIONES DE NUESTRO PAIS HAN ESTABLECIDO COMO LA PARTE CENTRAL DE SUS RESPECTIVAS GESTIONES.

LA INFLACION HA PASADO DE SER EL TEMA DE MODA ENTRE LOS ESTUDIOSOS DE LA ECONOMIA PARA CONVERTIRSE EN ALGO COTIDIANO CON LO QUE TODOS DEBEMOS ENFRENTARNOS. ES UN FENOMENO QUE NO PODEMOS VER, SIN EMBARGO PODEMOS SENTIR PROFUNDAMENTE SUS CONSECUENCIAS. CADA VEZ COMPRAMOS MENOS CON LA MISMA CANTIDAD DE DINERO, CADA VEZ ESCASEAN MAS LOS SATISFACTORES Y LA CONTINUA (DIARIA) DEVALUACION DE NUESTRO PESO FRENTE AL DOLAR NOS HA HECHO PERDER LA CONFIANZA QUE ANTAÑO SE TENIA PARA EMPRENDER INVERSIONES PRODUCTIVAS EN EL PAIS.

¿QUE ES LA INFLACION? ESTE FENOMENO PUEDE DEFINIRSE SIMPLEMENTE COMO UN AUMENTO SOSTENIDO Y GENERALIZADO EN EL NIVEL DE LOS PRECIOS. SIN EMBARGO, EXISTEN DIVERSAS DEFINICIONES, DEPENDIENDO DEL ENFOQUE QUE SE ADOpte. A CONTINUACION MOSTRAMOS ALGUNAS DE ELLAS:

* EL CONCEPTO DE INFLACION ES BASTANTE SENCILLO: AUMENTO CONTINUO Y SOSTENIDO EN EL TIEMPO DEL NIVEL GENERAL DE PRECIOS EN UNA ECONOMIA, LO QUE SIGNIFICA UNA PERDIDA CONTINUA EN EL PODER DE COMPRA DEL DINERO O, EN OTRAS PALABRAS, UN CRECIMIENTO PERSISTENTE DEL COSTO DE LA VIDA". *

"INFLACION: PRESENCIA EN LOS CANALES CIRCULATORIOS DE UNA MASA DE PAPEL MONEDA SOBRANTE EN RELACION CON LAS NECESIDADES DE CIRCULACION DE MERCANCIAS. SU INFLUJO SOBRE TODA LA ECONOMIA DEL PAIS ES DESFAVORABLE, YA QUE DA ORIGEN A UN CRECIMIENTO RAPIDO, INCESANTE Y SUMAMENTE DESIGUAL DE LOS PRECIOS DE LAS MERCANCIAS". *

"INFLACION ES AQUEL PERIODO EN EL QUE SUBEN SISTEMATICAMENTE LOS PRECIOS DE LOS BIENES DE CAPITAL Y PRODUCTOS DE CONSUMO". *

(11) G. PEREZ DE LEON, ARMANDO ET AL. INFLACION: ESTUDIO ECONOMICO, FINANCIERO Y CONTABLE. EDICIONES INEF-IPN,

CAP. I PP.14

(12) RENEZ MORALES, SILVESTRE. 100 PREGUNTAS Y RESPUESTAS EN TORNO A LA ECONOMIA MEXICANA. ED. OCEANO. PP. 114

(13) CORTINA D. GONZALO. PRONTUARIO BURSATIL Y FINANCIERO. ED. TRILLAS PP 90.

"LA INFLACION ES LA CAIDA (Y DEFLACION ES LA ELEVACION) DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO MEDIDO POR LOS INDICES DE PRECIOS. LA INFLACION, AUN EN FORMA MODERADA, ES PRACTICAMENTE UNA CONSTANTE DE LAS ECONOMIAS EN EXPANSION". *

RESULTA UNA CONSTANTE EN TODAS LAS DEFINICIONES EL AUMENTO SOSTENIDO EN EL NIVEL GENERAL DE LOS PRECIOS. POR LO MISMO, SERIA LOGICO PENSAR QUE LA INFLACION ES UN FENOMENO CARACTERISTICO DE LOS PAISES CAPITALISTAS.

NO OBSTANTE EL ANTERIOR RAZONAMIENTO, EL PROBLEMA INFLACIONARIO ES TAMBIEN CONOCIDO DENTRO DE LAS ECONOMIAS CENTRALMENTE DIRIGIDAS, AUNQUE CON CAUSAS Y MANIFESTACIONES DISTINTAS, YA QUE LA PRODUCCION, EL CIRCULANTE, LOS SALARIOS Y LOS PRECIOS SON FIJADOS POR EL SISTEMA DE PLANIFICACION CENTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA. EN ESTOS CASOS, LA INFLACION PROVIENE DE ERRORES EN LA PLANIFICACION, YA QUE PUEDE EXISTIR UN EXCESO EN LA DEMANDA QUE NO FUERA PREVISTO EN LOS PLANES DE PRODUCCION.

CUANDO ESTO OCURRE, LA INFLACION NO SE MANIFIESTA EN EL AUMENTO DE LOS PRECIOS, SINO EN RACIONAMIENTO Y ESCASEZ DE BIENES, ASI COMO EN LA CONCENTRACION DEL PODER ADQUISITIVO POR PARTE DE LA POBLACION. A ESTE FENOMENO SE LE CONOCE CON EL NOMBRE DE "INFLACION REPRIMIDA".

DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE EL MARCO DE REFERENCIA SOBRE EL CUAL SE CENTRARA LA PRESENTE INVESTIGACION SERA EL DE LAS ECONOMIAS DE LIBRE MERCADO. Y DENTRO DE ESTAS, SE PONDRÁ UN ESPECIAL ENFASIS EN LAS ECONOMIAS MIXTAS COMO LA DE NUESTRO PAIS (ENTENDIENDOSE POR ECONOMIA MIXTA LA DE AQUELLOS PAISES CAPITALISTAS EN QUE EL SECTOR PUBLICO ABARCA UNA CONSIDERABLE EXTENSION DE LA ECONOMIA, EJERCIENDO CONTROLES SOBRE LA INICIATIVA PRIVADA), YA QUE NOS INTERESA COMPRENDER COMO LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS AFECTAN A LA INFORMACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS. DE ESTA FORMA, PODREMOS ESTAR EN CONDICIONES DE OFRECER ALTERNATIVAS DE SOLUCION QUE OPTIMICEN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES.

1.2 CLASIFICACION DE LA INFLACION.

LA INFLACION PUEDE CLASIFICARSE COMO SIGUE:

1) POR SU INTENSIDAD =:

- MODERADA.- MENOS DEL 10% ANUAL
- ALTA.- ENTRE EL 10 Y EL 20% ANUAL
- MUY ALTA.- ENTRE EL 20 Y EL 100% ANUAL
- ALTISIMA.- ENTRE EL 100% Y CUALQUIER OTRA CIFRA SOBRE LA QUE SE TENGA CONTROL
- HIPERINFLACION.- CUANDO SALE TOTALMENTE DE CONTROL

OTRA CLASIFICACION QUE SE DA A LA INFLACION DE ACUERDO A SU INTENSIDAD ES LA SIGUIENTE *:

- SUAVES.- DEL 3 AL 5% ANUAL
- REPTANTE.- DEL 5 AL 20% ANUAL
- GALOPANTE.- DEL 20 AL 50% ANUAL
- HIPERINFLACION.- MAYOR AL 50% ANUAL

COMO PUEDE APRECIARSE, LA ADJETIVACION O CLASIFICACION DE QUE ES OBJETO EL FENOMENO INFLACIONARIO, DEPENDE MUCHO DE LOS CRITERIOS SUBJETIVOS DE QUIENES LA CLASIFICAN. ESTE CRITERIO GENERALMENTE ESTA CONDICIONADO POR EL IMPACTO DEL FENOMENO DENTRO DEL CONTEXTO GLOBAL DE CADA PAIS.

2) POR SU PERSISTENCIA ?:

- TEMPORAL. CUANDO ES POR SITUACIONES TRANSITORIAS.
- SOSTENIDA. CUANDO SE MANTIENE POR PERIODOS LARGOS.
- CRONICA. CUANDO SE INDEXA Y SE INCORPORA COMO UN ESTILO DE VIDA.

16) LA INFLACION. BIBLIOTECA SALVAT DE GRANDES TEMAS - LIBROS 67. SALVAT EDITORES,S.A. PP23

17) REVISTA EJECUTIVOS DE FINANZAS. PUBLICACION MENSUAL, NOVIEMBRE DE 1985. INEF, MEXICO. PP38

3) POR SUS CAUSAS *:

- INFLACION DE DEMANDA
- INFLACION DE COSTOS
- INFLACION ESTRUCTURAL

1.3 CAUSAS DE LA INFLACION

COMO EN TODAS LAS AREAS DEL CONOCIMIENTO HUMANO, LAS EXPLICACIONES QUE SE HAN DADO A LA INFLACION MUESTRAN LA EXISTENCIA DE POSICIONES CONTRAPUESTAS. SIN EMBARGO, ESTAS EXPLICACIONES PUEDEN AGRUPARSE EN TRES GRANDES CATEGORIAS: INFLACION DE DEMANDA, DE COSTOS Y ESCUELA ESTRUCTURALISTA.

1.3.1 INFLACION DE LA DEMANDA (LA ESCUELA MONETARIA).

LA INFLACION DE LA DEMANDA HA SIDO EXPLICADA A TRAVES DE DOS LINEAS DE RAZONAMIENTO DISTINTAS. LA PRIMERA SE ASENTABA EN LA LLAMADA "TEORIA CUANTITATIVA DEL DINERO", DE AHI QUE A LOS REPRESENTANTES DE ESTA ESCUELA SE LES LLAME MONETARISTAS.

LA IDEA FUNDAMENTAL DE LA ESCUELA MONETARISTA RESIDE EN ATRIBUIR LA RESPONSABILIDAD DE LOS MOVIMIENTOS DE LOS PRECIOS A LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACION EN EL SISTEMA. ESTO QUIERE DECIR QUE UN AUMENTO O DISMINUCION DE LA CANTIDAD DE DINERO SE TRADUCIRIA FINALMENTE EN UN AUMENTO O DISMINUCION DE LOS PRECIOS.

ANTE TAL AFIRMACION, LA SOLUCION APARENTEMENTE RESULTABA OBVIA: EL CONTROL DEL DINERO EN CIRCULACION BASTARIA PARA DOMINAR LA INFLACION. SIN EMBARGO, ESTE RAZONAMIENTO NO FUE TOTALMENTE VALIDO, SOBRE TODO DURANTE LA EPOCA DE LA GRAN DEPRESION. ES ENTONCES CUANDO SURGE LA SEGUNDA LINEA DEL RAZONAMIENTO DE INFLACION DE LA DEMANDA, CUYO PRINCIPAL EXPONENTE ES EL ECONOMISTA BRITANICO JOHN MAYNARD KEYNES.

EL FACTOR CLAVE DE LA ESCUELA KEYNESIANA ES LA DEMANDA AGREGADA, LA CUAL ESTA REPRESENTADA POR EL GASTO DE INVERSION Y CONSUMO DE FAMILIAS, EMPRESAS Y GOBIERNO. SI ESTA DEMANDA AGREGADA EXCEDE LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS QUE SUPONE EL PLENO EMPLEO, SE PRODUCE UNA BRECHA (TAMBIEN CONOCIDA COMO GAP) QUE SE REFLEJARA EN PRESIONES INFLACIONARIAS.

POR ULTIMO, DE ESTAS DOS LINEAS DE RAZONAMIENTO SURGE EL NEOCUANTITATIVISMO (CUYO PRINCIPAL REPRESENTANTE ES EL NORTEAMERICANO MILTON FRIEDMAN), EL CUAL TOMA LOS CONCEPTOS BASICOS DE LAS DOS ESCUELAS EXPUESTAS ANTERIORMENTE. LOS EXPONENTES DE ESTA CORRIENTE RESPONSABILIZAN BASICAMENTE AL SECTOR MONETARIO DE LOS MOVIMIENTOS DE PRECIOS. DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA ACCION, SEÑALAN LA NECESIDAD DE REGULAR EN FORMA AUTOMATICA LOS AUMENTOS EN LA CANTIDAD DEL DINERO DEL SISTEMA. CONVENCIDOS DE QUE LAS POLITICAS MONETARIAS Y FISCALES DE LOS GOBIERNOS PUEDEN CONSTITUIR UN REMEDIO PEOR QUE LA ENFERMEDAD, PATROCINAN EL MANTENIMIENTO DE LA EXPANSION MONETARIA DENTRO DE LIMITES ACORDES CON LAS EXIGENCIAS DE CRECIMIENTO PARA MANTENER LOS PRESUPUESTOS EQUILIBRADOS.

1.3.2 INFLACION DE COSTOS

DESPUES DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, PAISES INDUSTRIALIZADOS COMO LA GRAN BRETAGA Y LOS ESTADOS UNIDOS COMENZARON A REGISTRAR PRESIONES INFLACIONARIAS, COMBINADAS CON ALTAS TASAS DE DESEMPLEO, SUPERIORES A PERIODOS PRECEDENTES. ESTA SITUACION NO SE AJUSTABA A LA ESENCIA DE LA TEORIA KEYNESIANA LA QUE, COMO YA SE EXPLICÓ, ESTABLECIA QUE UN EXCESO DE DEMANDA EN RELACION AL NIVEL DE PRODUCCION QUE IMPLICA EL PLENO EMPLEO SE TRADUCIRIA EN PRESIONES INFLACIONARIAS.

DE LO ANTERIOR SURGIO UNA NUEVA CORRIENTE DE PENSAMIENTO, SEGUN LA CUAL NO ES LA DEMANDA LA QUE "JALA" LOS PRECIOS, SINO QUE LOS COSTOS "EMPUJAN" EL ALZA DE LOS MISMOS. EN SUS VERSIONES MAS EXTREMAS, ESTA EXPLICACION DE LA INFLACION SE HA CENTRADO SOBRE LA PRESION ORGANIZADA Y CONSTANTE DE LAS FUERZAS SINDICALES, QUE EN LA CONTRATACION COLECTIVA CONSIGUEN AUMENTOS SALARIALES SUPERIORES A LOS DE LA PRODUCTIVIDAD EN EL TRABAJO, REPERCUTIENDO EN LOS COSTOS Y AUMENTANDOSE, EN CONSECUENCIA, EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

SIN EMBARGO, CABE SEÑALAR QUE ALGUNOS AUTORES HAN PUESTO DE RELIEVE QUE LAS PRESIONES SINDICALES ACTUAN MERAMENTE COMO UN PODER COMPENSADOR QUE PERMITE PROTEGER LOS SALARIOS REALES DE LA PERDIDA QUE SUFRE EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO. ESTE PODER COMPENSADOR ORIGINA LA ESPIRAL PRECIOS Y SALARIOS, CONSISTENTE EN QUE A TODO AUMENTO DE PRECIOS CORRESPONDE UN AUMENTO DE SALARIOS.

OTRA LINEA DE RAZONAMIENTO INHERENTE AL "EMPUJON" DE LOS COSTOS ES LA ESPIRAL "SALARIOS-SALARIOS". LOS AUTORES DE ESTA TEORIA ARGUMENTAN QUE LOS AUMENTOS DE SALARIOS CONSEGUIDOS EN LAS INDUSTRIAS MAS PROGRESIVAS O EN DONDE EL PODER SINDICAL ES MAYOR, SE IRRADIAN POSTERIORMENTE AL RESTO DEL MERCADO DE TRABAJO EN UN AFAN DE NO PERDER POSICIONES RELATIVAS DENTRO DE LA POBLACION PERCEPTIVA DE SALARIOS.

LA INFLACION DE COSTOS NO SOLAMENTE HA SIDO EXPLICADA POR EL INCREMENTO DE LOS SALARIOS, SINO TAMBIEN POR EL DE LOS SIGUIENTES ELEMENTOS:

1. INSUMOS (MATERIA PRIMA)
2. ACTIVOS FIJOS Y SU DEPRECIACION
3. TASAS DE INTERES
4. INFLACION IMPORTADA

COMO EJEMPLO DE INFLACION DE COSTOS POR INCREMENTO DE LOS INSUMOS TENEMOS EL ALZA DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LA DECADA DE LOS SETENTA.

POR LO QUE RESPECTA A LOS ACTIVOS FIJOS DE TRABAJO Y SU DEPRECIACION, NO DEBEMOS OLVIDAR QUE EL OBJETIVO DE LA DEPRECIACION ES EL DE RECUPERAR EL COSTO DE LOS ACTIVOS POR MEDIO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO.

COMO EL COSTO DE LOS ACTIVOS AUMENTA EN PERIODOS INFLACIONARIOS, EL CALCULO DE LA DEPRECIACION SE DEBE REALIZAR SOBRE EL VALOR DE REVALUACION DE LOS MISMOS. DE LO CONTRARIO, LA EMPRESA NO PODRIA RECUPERAR EL COSTO DE REPOSICION DE LOS MISMOS, YA QUE PARTE DE LOS RECURSOS SE HABRIAN TRANSFERIDO AL GOBIERNO, LOS TRABAJADORES Y LOS ACCIONISTAS, OPERANDOSE DE ESTA FORMA UNA DESCAPITALIZACION POR TRANSFERENCIA DE CAPITAL (ESTO QUIERE DECIR QUE LA EMPRESA NO TENDRIA CAPACIDAD FINANCIERA PARA REPONER LAS UNIDADES DESGASTADAS U OBSOLETAS).

POR LO CONCERNIENTE A LAS TASAS DE INTERES, LAS EMPRESAS RESPONDEN AL AUMENTO DE SU COSTO DEL DINERO MEDIANTE AUMENTOS EN LOS PRECIOS.

POR ULTIMO, LAS INFLACIONES IMPORTADAS SE DEFINEN COMO EL AUMENTO DE LOS PRECIOS ORIGINADO POR LA IMPORTACION DE ARTICULOS A PRECIOS INFLADOS.

1.3.3 LA ESCUELA ESTRUCTURALISTA

PARA LOS ECONOMISTAS DE LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO (ESPECIALMENTE LOS LATINOAMERICANOS), LAS EXPLICACIONES ANTERIORES RESULTABAN INADECUADAS POR HABER TENIDO SU ORIGEN EN PAISES INDUSTRIALIZADOS, EXPORTADORES DE MANUFACTURAS SOFISTICADAS Y HABITOS DE CONSUMO.

PARA ESTOS ECONOMISTAS, LA INFLACION ES UN PROBLEMA ESTRUCTURAL QUE ABARCA A LA SOCIEDAD EN SU CONJUNTO Y DEPENDE DEL FUNCIONAMIENTO TOTAL DE LA ECONOMIA. SEGUN DAVID BARQUIN Y GUSTAVO ESTEVA "LA INFLACION ES EL REFLEJO Y EXPRESION DE LA CONTIENDA EXISTENTE ENTRE LAS DIVERSAS FUERZAS QUE INTEGRAN LA SOCIEDAD. SE MANIFIESTA EN ELLA LA INTERACCION ENTRE LAS DIVERSAS CLASES SOCIALES, CUYA LUCHA CONTINUA MOLDEA LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA NACIONAL Y DETERMINA LAS REGLAS DEL JUEGO MERCANTIL Y POLITICO A ESCALA MUNDIAL, EN CUYO CONTEXTO SE NUEVE NUESTRO PAIS." *

LO ANTERIOR SE EXPLICA DE LA SIGUIENTE MANERA:

CUANDO EXISTEN INCREMENTOS SALARIALES SUPERIORES AL INCREMENTO DE LAS GANANCIAS, SE OPERA UN CAMBIO EN LA DISTRIBUCION DEL INGRESO NACIONAL. LA CAIDA DE LA TASA DE GANANCIA DESMOTIVA A LOS EMPRESARIOS A REINVERTIR SUS UTILIDADES EN EL PROCESO PRODUCTIVO, ESTANCANDOSE LA PRODUCCION. ES ENTONCES CUANDO SE OPERA FORZOSAMENTE UNA ELEVACION DE LOS PRECIOS, YA QUE LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS NO ALCANZA A SATISFACER EL INCREMENTO EN LA DEMANDA DERIVADA DEL AUMENTO SALARIAL.

ESENCIALMENTE ESTA CORRIENTE DE PENSAMIENTO EXPLICA A LA INFLACION NO POR FACTORES MONETARIOS, SINO POR FACTORES REALES QUE SE TRADUCEN EN LA INCAPACIDAD DE ADAPTACION DE LA PRODUCCION INTERNA A UNA DEMANDA INTENSA Y MAL CANALIZADA.

ESTOS FACTORES ESTRUCTURALES SON MULTIPLES, Y ENTRE ELLOS CABEN DESTACAR LOS SIGUIENTES:

1) EL SISTEMA TRIBUTARIO INFLEXIBLE Y REGRESIVO, UTILIZADO PARA FINANCIAR LOS GASTOS PUBLICOS EXCESIVOS Y CRECIENTES EN LOS QUE EL GOBIERNO DEBE INCURRIR PARA RESOLVER NECESIDADES SOCIALES PRIORITARIAS.

2) EL SISTEMA AGROPECUARIO, NO APROVECHADO EN SU CAPACIDAD TOTAL DE EXPLOTACION.

3) LAS POLITICAS INDUSTRIALES DE SUSTITUIR IMPORTACIONES EN LUGAR DE APROVECHAR LA CAPACIDAD INSTALADA PARA PRODUCIR SATISFACTOROS BASICOS (POLITICA QUE, INICIALMENTE, ES MAS REDITUABLE). ESTA POLITICA, QUE REQUIERE DE LA IMPORTACION DE TECNOLOGIA, PRODUCTOS SEMIELABORADOS Y EN OCASIONES MATERIA PRIMA, SE BASA EN LAS TEORIAS DIFUNDIDAS POR EL ECONOMISTA ARGENTINO RAUL PREBISCH, QUIEN AFIRMABA QUE EL DESARROLLO DE LOS PUEBLOS SE LOGRA A TRAVES DE LA DIFUSION DEL PROGRESO TECNICO. ESTA TESIS FUE AMPLIAMENTE ACEPTADA POR VARIOS PAISES LATINOAMERICANOS, TALES COMO ARGENTINA, CHILE, BRASIL Y, COMO MAS ADELANTE SE VERA, EN MEXICO SE VOLVIO POLITICA OFICIAL DESPUES DE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL.

4) EL SECTOR PRIMARIO QUE HA CONTRIBUIDO AL DESARROLLO INDUSTRIAL MEDIANTE LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS HUMANOS Y FINANCIEROS (LAS EXPORTACIONES DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS SE HAN UTILIZADO PARA PAGAR BUENA PARTE DE LAS IMPORTACIONES QUE REALIZA EL SECTOR INDUSTRIAL. SIN EMBARGO, LAS COTIZACIONES DE ESTOS PRODUCTOS NO HAN SIDO CORRESPONDIDAS EQUITATIVAMENTE CON LOS PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE LAS MANUFACTURAS QUE SE DEBEN REALIZAR.

3) LAS DEFICIENCIAS DE ORDEN ECONOMICO, POLITICO Y SOCIAL PROMUEVEN UN CLIMA PSICOLOGICO QUE SE TRADUCE EN EL PANICO DE LAS MASAS. ESTAS DEFICIENCIAS, ASI COMO LAS POLITICAS DE HOSTIGAMIENTO PROVOCADAS POR LOS GOBIERNOS (TALES COMO ESTATIZACIONES, EXPROPIACIONES, DEVALUACIONES, ETC.), PROVOCAN LA FUGA DE CAPITALES Y LA SALIDA DE LOS INVERSIONISTAS HACIA LUGARES MAS ESTABLES.

1.4 ¿PORQUE AUMENTA EL DINERO EN CIRCULACION?

ESTAS TRES TEORIAS CONSTITUYEN LOS MODELOS MAS UTILIZADOS PARA EXPLICAR LA INFLACION. SIN EMBARGO, LAS SITUACIONES INFLACIONARIAS REALES REFLEJAN, EN MAYOR O MENOR GRADO, LAS CARACTERISTICAS DE LOS TRES MODELOS. POR ESTA RAZON, LA DETERMINACION DE LA POLITICA ECONOMICA ADECUADA RESULTA MAS DIFICIL Y COMPLICADA (POR POLITICA ECONOMICA SE ENTIENDEN LAS ACCIONES Y MEDIDAS PARTICULARES TOMADAS POR UN GOBIERNO PARA ALCANZAR CIERTOS OBJETIVOS Y QUE, EN CONJUNTO, FORMAN LA PLANIFICACION ECONOMICA).

LO QUE SI HA PODIDO DEMOSTRARSE ES QUE UNA DE LAS PRINCIPALES CAUSAS DE LA INFLACION EN EL MUNDO ES LA SOBREEXPANSION DE LOS MEDIOS ADQUISITIVOS. EN ESTE PUNTO CABE ACLARAR QUE UNICAMENTE LOS AUMENTOS DE CIRCULANTE PROVOCAN INFLACION CUANDO NO ESTAN RESPALDADOS POR UN AUMENTO EN EL VOLUMEN REAL DE LA PRODUCCION. AL EXCEDENTE ENTRE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL DINERO Y LA DE PRODUCCION SE LE LLAMA DINERO INFLACIONARIO. EL CUADRO A-1 REFLEJA LA EVIDENCIA EN LA RELACION DIRECTA QUE EXISTE ENTRE EL CRECIMIENTO DEL DINERO INFLACIONARIO Y EL DE LA INFLACION.

CUADRO A-1

<u>PAIS</u>	<u>TASA DE INFLACION</u>	<u>% DINERO INFLAC.</u>
URUGUAY	44.8	39.6
BOLIVIA	38.1	35
BRASIL	33.3	31.9
ARGENTINA	29.2	22.1
PARAGUAY	11.5	10
COLOMBIA	10.8	12.2
JAPON	5.7	6.6
MEXICO(1984)	66	63.1

FUENTE: ELABORADO POR EL CIESP CON DATOS DEL BANCO DE MEXICO, THE AMERICAN ECONOMIC REVIEW Y BANK OF ST. LOUIS

LA CANTIDAD DEL DINERO EN CIRCULACION ES REGULADA POR EL BANCO CENTRAL Y, COMO CAUSAS PRINCIPALES DE SU INCREMENTO, PODEMOS CITAR LAS SIGUIENTES:

1) EL PROPIO CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA, YA QUE UN AUMENTO EN EL VOLUMEN DE BIENES Y SERVICIOS ORIGINA UN AUMENTO EN EL NUMERO DE TRANSACCIONES; CONSEQUENTEMENTE LOS MEDIOS ADQUISITIVOS DEBEN AUMENTARSE.

2) LOS DESEQUILIBRIOS (O DEFICITS) PRESUPUESTALES DEL GOBIERNO. CUANDO ESTA SITUACION OCURRE, EL GOBIERNO RECURRE, ENTRE OTRAS MEDIDAS, A LA EMISION DE VALORES GUBERNAMENTALES. EN LA PRACTICA, ESTA MEDIDA FUE DISEÑADA PARA REGULAR LA OFERTA MONETARIA, YA QUE LAS VENTAS DE DOCUMENTOS RETIRAN DINERO EN CIRCULACION Y DISMINUYEN LAS RESERVAS BANCARIAS. SIN EMBARGO, PARA QUE ESTE MEDIO SEA EFICAZ, SE NECESITAN REUNIR DOS CONDICIONES:

- 1) QUE EL MERCADO DE VALORES ESTE BIEN DESARROLLADO.
- 2) QUE LOS VALORES GUBERNAMENTALES TENGAN UN GRADO SATISFACTORIO DE ACEPTACION POR EL PUBLICO INVERSIONISTA.

NINGUNA DE ESTAS DOS CONDICIONES SE HAN DADO PLENAMENTE EN MEXICO, ES POR ELLO QUE ESTA MEDIDA SE HABIA USADO POCO EN EL PASADO. A PARTIR DE NOVIEMBRE DE 1977 APARECEN EN EL MERCADO LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (COMUNMENTE CONOCIDOS COMO CETES), LOS CUALES FUERON DISEÑADOS PARA CAPTAR AHORROS QUE PUDIERAN FINANCIAR EL GASTO PUBLICO. EN 1978 HABIA 26,300 MILLONES DE PESOS DE CETES EN CIRCULACION Y PARA 1985 SE APROXIMABAN A LOS DOS BILLONES*0.

LOS DOCUMENTOS HAN SIDO COLOCADOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS, PERO PRINCIPALMENTE EN LA BANCA CENTRAL, YA QUE EL GOBIERNO NO HA PODIDO COLOCAR LA TOTALIDAD DE LOS DOCUMENTOS EN EL MERCADO. DE ACUERDO CON DATOS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, PARA NOVIEMBRE DE 1986 EXISTIAN 8.23 MILLONES DE PESOS DE CETES EN CIRCULACION, DE LOS CUALES, EL BANCO DE MEXICO TENIA EL 58.97%. EL DINERO ENTREGADO POR EL BANCO CENTRAL PROVINO TANTO DE SUS ARCAS COMO DE LA EMISION DE DINERO NUEVO (VER CUADRO A-1). POR OTRO LADO, LAS TASAS DE INTERES QUE OFRECEN LOS DOCUMENTOS DEBEN SER ALTAS PARA CAPTAR AHORROS, PERO ESTO AUMENTA EL PAGO DE INTERESES DE LA DEUDA PUBLICA INTERNA, CONSTITUYENDO UNA PRESION ADICIONAL PARA MANTENER ALTO EL NIVEL GENERAL DE TASAS DE INTERES PASIVAS.

3) EL INCREMENTO DE LAS RESERVAS DE DIVISAS EN PODER DEL BANCO CENTRAL. EN MEXICO ESTA SITUACION SE PRESENTO DURANTE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, YA QUE UNA DE LAS CAUSAS EXTERNAS DE LA INFLACION FUERON LOS CUANTIOSOS INGRESOS DE CAPITAL EXTRANJERO QUE AUMENTARON CONSIDERABLEMENTE LA OFERTA MONETARIA. ENTRE 1941 Y 1945, LA OFERTA MONETARIA AUMENTO EN 2,434 MILLONES DE PESOS, DE LOS CUALES 1,519 PROVENIAN DE FUENTES EXTERNAS.

1.5 LA INFLACION EN MEXICO

ES CONVENIENTE REPASAR LA HISTORIA ECONOMICA DE MEXICO DURANTE LAS ULTIMAS DECADAS, DE TAL FORMA QUE ESTE REPASO NOS PERMITA ANALIZAR LAS DIVERSAS POLITICAS ECONOMICAS ADOPTADAS TANTO EN EPOCAS INFLACIONARIAS COMO DE ESTABILIDAD ECONOMICA.

A PARTIR DE LOS ULTIMOS 50 AÑOS SE PUEDEN DISTINGUIR TRES PERIODOS EN LA ECONOMIA MEXICANA:

1. LA PRIMERA EPOCA INFLACIONARIA DE 1936 A 1955.
2. LA ESTABILIDAD ECONOMICA, QUE ABARCO EL PERIODO DE 1956 A 1972.
3. LA SEGUNDA Y MAS INTENSA INFLACION, DE 1973 A LA FECHA.

DURANTE LA SEGUNDA MITAD DE LA DECADA DE LOS 30, EL PRESIDENTE CARDENAS RECIBIO UNA ECONOMIA RECIEN SALIDA DE LA DEPRESION. SU POLITICA ECONOMICA SE CENTRO EN LOS SIGUIENTES PUNTOS:

- A. INTENSIFICAR LA REFORMA AGRARIA, PERMITIENDO QUE EL CRECIMIENTO DE LA AGRICULTURA CORRIERA AL PAREJO CON EL DE LA INDUSTRIA.
- B. LA EXPROPIACION PETROLERA. CABE HACER NOTAR QUE ESTA ACCION

PROVOCO UN AMBICIOSO PROGRAMA DE OBRAS PUBLICAS, CUYO FINANCIAMIENTO SE BASO EN UN SOBREGIRO CON LA BANCA CENTRAL.

C. EL APOYO UNILATERAL A LOS SINDICATOS, ORIGINANDO NUMEROSAS HUELGAS.

D. LA EXPEDICION DE UNA NUEVA LEY MONETARIA EN 1936, LA CUAL PERMITIO LOS SOBREGIROS CON EL BANCO CENTRAL.

EN LA DECADA DE LOS CUARENTA, EL PAIS SE INDUSTRIALIZO A BASE DE SUSTITUCION DE IMPORTACIONES Y LAS OBRAS PUBLICAS SIGUIERON FINANCIANDOSE CON DINERO INFLACIONARIO. LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL ORIGINO UNA FUERTE DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS, LO QUE AUNADO CON LA ENTRADA DE CAPITALES EXTRANJEROS, OCASIONO UN AUMENTO DE LA OFERTA MONETARIA QUE REFORZARIA LOS EFECTOS DEL FINANCIAMIENTO INFLACIONARIO CON EL BANCO CENTRAL. EL TERMINO DE LA GUERRA PROVOCO LA SALIDA DE ESTE CAPITAL EXTRANJERO, LAS EXPORTACIONES DISMINUYERON Y AUMENTARON LAS IMPORTACIONES, PROVOCANDO PRESIONES EN LA BALANZA DE PAGOS QUE ORIGINARIAN, POSTERIORMENTE, LA DEVALUACION EN 1947 (DE \$4.85 A \$8.65 POR DOLAR). MAS TARDE, LA ECONOMIA ENTRARIA DE NUEVO EN EBULLICION DEBIDO A LA GRAN DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS ORIGINADA POR LA GUERRA DE COREA, PERO CAERIA DE NUEVO EN LA DEVALUACION DE 1954.

A PARTIR DE ESTA SEGUNDA DEVALUACION, EL GOBIERNO SE TRAZO EL PROPOSITO DE DETENER EL CICLO INFLACION - DEVALUACION DESATADO DESDE LA SEGUNDA GUERRA. LOS OBJETIVOS DE LA POLITICA ECONOMICA FUERON LOS SIGUIENTES:

1. FOMENTAR EL AHORRO Y LA INVERSION MEDIANTE ALTAS TASAS DE INTERES, ALTA LIQUIDEZ EN DEPOSITOS BANCARIOS E IMPUESTOS RAZONABLES A LAS GANANCIAS DE CAPITAL.

2. FINANCIAMIENTO NO INFLACIONARIO DEL GASTO PUBLICO, RECURRIENDO AL AHORRO INTERNO A TRAVES DEL ENCAJE LEGAL Y EL AUMENTO DE LA DEUDA EXTERNA, ASI COMO REFORMAS FISCALES PROGRESIVAS CON AUMENTO DE GRAVAMENES A LOS CAUSANTES CAUTIVOS.

ESTE MODELO DE POLITICA ECONOMICA FUNCIONO RAZONABLEMENTE HASTA FINES DE LA DECADA DE LOS SESENTA. SE PERFILARON ENTONCES ALGUNOS PROBLEMAS ORIGINADOS POR EL ENVEJECIMIENTO NATURAL DEL SISTEMA Y QUE EXIGIAN SOLUCION, TALES COMO EL DESARROLLO PROTECCIONISTA DE LA INDUSTRIA NACIONAL QUE ORIGINABA UN RASGO NO COMPETITIVO DE LOS PRODUCTOS NACIONALES CON LOS DEL EXTERIOR; ALTA CONCENTRACION DEL INGRESO Y DE LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS; CRECIENTE DESEMPLEO Y ABARATAMIENTO ARTIFICIAL DEL CAPITAL PROVOCADO POR LOS INCENTIVOS A LA INDUSTRIALIZACION.

EL NUEVO GOBIERNO DEL PRESIDENTE ECHEVERRIA TRATO DE ENFRENTAR TODOS LOS PROBLEMAS A LA VEZ A BASE DE UN DESMESURADO AUMENTO DEL GASTO PUBLICO. LA PRODUCCION AGRICOLA SE DETERIORO; LA OFERTA INTERNA SE VOLVIO INSUFICIENTE, OBLIGANDO A REALIZAR CUANTIOSAS IMPORTACIONES; LA INVERSION PRIVADA SE CONTRAJO DEBIDO A UNA POLITICA DE HOSTIGAMIENTO A LAS EMPRESAS PRIVADAS (NACIONALES Y EXTRANJERAS) Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, QUE HASTA ENTONCES HABIA SIDO MODERADO, SE INCREMENTO DRAMATICAMENTE (PARA 1970 SE DEBIAN 40,7 MILES DE MILLONES DE PESOS Y PARA 1975 LA DEUDA SE INCREMENTO

A 137.5 MILES DE MILLONES DE PESOS).

A TODO ESTO SE SUMARON LAS PRESIONES EXTERNAS, TALES COMO LA ESCASEZ DE MATERIAS PRIMAS Y EL ENCARECIMIENTO DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO. ESTO PROVOCO ALTOS INDICES INFLACIONARIOS, DISMINUCION DEL PIB Y ALTAS TASAS DE CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA, HASTA QUE EL SISTEMA SE DECLARO EN CRISIS EN 1976, CULMINANDO CON UNA DEVALUACION DESPUES DE CASI VEINTE AÑOS DE ESTABILIDAD CAMBIARIA.

EL SEXENIO 76-82 SE CARACTERIZO POR CONSIDERAR AL PETROLEO COMO ELEMENTO DETERMINANTE DE LA POLITICA ECONOMICA, PROVOCANDO UN EXCESO DE GASTO PUBLICO DEDICADO A LA EXPLORACION, EXTRACCION Y EXPORTACION DEL MISMO, GASTO QUE APENAS PODIA SATISFACER EL APARATO PRODUCTIVO. AL BAJAR LOS PRECIOS DEL PETROLEO EN 1981, EL SISTEMA RESINTIO LA PEOR CRISIS DE SU HISTORIA, CULMINANDO CON LAS DEVALUACIONES SUCESIVAS DE 1982 Y EL DESPLOME DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB. LOS FACTORES PSICOLOGICOS DE LA INFLACION SE REFLEJARON EN EL PANICO DE LOS INVERSIONISTAS A RAIZ DE LA ESTATIZACION DE LA BANCA EN 1982, VERIFICANDOSE UNA FUGA IMPRESIONANTE DE CAPITALES.

EL ACTUAL REGIMEN DEL LIC. DE LA MADRID HA INSTRUMENTADO DIVERSOS PROGRAMAS, TALES COMO EL PROGRAMA INMEDIATO DE REORDENACION ECONOMICA (PIRE), EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO (PND) Y EL PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO (PRONAFIDE), CUYO OBJETIVO PRINCIPAL ES EL DE PROPICIAR EL FUNCIONAMIENTO MAS EFICIENTE Y ESTABLE DE LA ECONOMIA NACIONAL.

SIN EMBARGO, DURANTE EL MES DE JUNIO DE 1986, LOS SECRETARIOS DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO Y DE PROGRAMACION Y PRESUPUESTO DIERON A CONOCER UN NUEVO PROGRAMA ECONOMICO, AL QUE LLAMARON PROGRAMA DE ALIENTO Y CRECIMIENTO. ESTE PROGRAMA SUSTITUYE AL PIRE QUE, NO OBSTANTE ALGUNAS MODIFICACIONES SUFRIDAS A LO LARGO DEL SEXENIO, SE HABIA MANTENIDO EN CUANTO A SUS OBJETIVOS DESDE EL COMIENZO DE LA ADMINISTRACION DEL LIC. DE LA MADRID COMO LA ESTRATEGIA PARA COMBATIR LA CRISIS ECONOMICA. CABE SEÑALAR QUE EL MENCIONADO PIRE SE VOLVIO INSOSTENIBLE DEBIDO A LA CAIDA DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO A FINALES DE 1985 Y PRINCIPIOS DE 1986 ASI COMO AL HECHO DE QUE, ANTE LOS LOGROS OBTENIDOS HASTA EL INICIO DE 1984, SE VERIFICO UN INCREMENTO DEL GASTO PUBLICO MAYOR AL ACONSEJABLE.

AHORA BIEN, LA IMPORTANCIA DEL NUEVO PROGRAMA ECONOMICO ESTRIBA EN RECONOCER LA NECESIDAD DE REACTIVAR LA ECONOMIA DEL PAIS SIN ADOPTAR MEDIDAS EXPANSIONISTAS, ASI COMO LA NECESIDAD DE BAJAR LAS TASAS DE INTERES (APROXIMADAMENTE EL 40% DEL GASTO PRESUPUESTADO SE DESTINA AL PAGO DE INTERESES INTERNOS) Y LIBERAR GRADUALMENTE EL CREDITO. ES AQUI DONDE EXISTE UNA INCONGRUENCIA DEL PROGRAMA: LAS TASAS DE INTERES NO PUEDEN REDUCIRSE SIMPLEMENTE POR DECRETO CUANDO EL ENTORNO ECONOMICO ES DE UNA INFLACION CRECIENTE. HACERLO EQUIVALE A FOMENTAR UNA MENOR CAPTACION Y PROVOCAR UNA FUGA DE CAPITALES (POR LO TANTO, ESTE PUNTO DEL PROGRAMA NO PODRA LLEVARSE A CABO HASTA EN TANTO NO SE COMBATA A FONDO LA INFLACION).

OTROS DE LOS PUNTOS DEL PAC SON LOS SIGUIENTES:

- SE PROPONE CONTINUAR CON LA VENTA DE LAS EMPRESAS PARAESTATALES NO PRIORITARIAS PARA EL GOBIERNO.

- SE PROPONE MANTENER LA DISCIPLINA PRESUPUESTARIA, SIN DESCUIDAR EL RENGLON DE LA INVERSION PUBLICA, MEDIANTE LA ORGANIZACION MAS EFICIENTE DEL GASTO GUBERNAMENTAL (HECHO QUE NO RESULTA NOVEDOSO, YA QUE ESE ARGUMENTO SE HA UTILIZADO ANTERIORMENTE EN VARIAS OCASIONES).

- SE REITERA LA DECISION DEL GOBIERNO MEXICANO DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES EN MATERIA DE DEUDA EXTERNA, INICIANDO NUEVAS NEGOCIACIONES CON BASE A LA CAPACIDAD REAL DE PAGO DEL PAIS.

- SE ESTABLECE LA REALIZACION DE UN CAMBIO EN LA POLITICA TRIBUTARIA QUE PERMITA ABATIR LA EVASION Y LA CARGA FISCAL A LAS EMPRESAS MEDIANTE LA NO INCREMENTACION DE LAS TASAS TRIBUTARIAS. RESPECTO A ESTE ULTIMO PUNTO CABE DESTACAR QUE EL AÑO DE 1987 FUE TESTIGO DE LA REFORMA FISCAL MAS TRASCENDENTE DE LOS ULTIMOS VEINTE AÑOS. MEDIANTE LA MISMA SE BUSCA INCREMENTAR LA RECAUDACION FISCAL, FOMENTAR LA INVERSION PRODUCTIVA Y "SANEAR" LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, YA QUE DICHA REFORMA RECONOCE COMO UN INGRESO ACUMULABLE A LA BASE GRAVABLE DEL IMPUESTO LA "GANANCIA INFLACIONARIA", GENERADA BASICAMENTE POR LA DIFERENCIA ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS MONETARIOS CUANDO ESTOS ULTIMOS SON MAYORES (QUE ES EL CASO DE LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS). EFECTIVAMENTE DISMINUYO LA TASA DE IMPUESTO, PERO AUMENTO LA BASE GRAVABLE, LO QUE EQUIVALE FINALMENTE A AUMENTAR LA CARGA TRIBUTARIA.

SIN EMBARGO, LA CAIDA DE LA BOLSA EN SEPTIEMBRE DE 1987 OCASIONO QUE LA DESCONFIANZA Y APATIA, LATENTES TODAVIA POR LA APARICION DEL PAC, GERMINARAN OTRA VEZ. ANTES QUE ESTO OCURRIERA, SE PERCIBIO LA DISMINUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, DEBIDO A LOS PREPAGOS EFECTUADOS POR ALGUNAS EMPRESAS DE SUS DEUDAS CON EL EXTERIOR (CABE RECORDAR QUE MUCHAS DE LAS DEUDAS REESTRUCTURADAS POR MEDIO DEL FICORCA COMENZARON A VENCER EN 1987). ASIMISMO, LA DEMANDA DE DOLARES SE EXTENDIO DE TAL FORMA, QUE EL BANCO CENTRAL ABANDONO EL MERCADO CAMBIARIO LIBRE, CON OBJETO DE PROTEGER EL NIVEL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES (SE PRODUJO OTRA DEVALUACION DE MAS DEL 50%).

ESTAS SITUACIONES ACELERARON LA CREACION DE OTRO PROGRAMA A FINALES DE 1987 (QUE PARA ALGUNOS NO ES MAS QUE UN FRANCO PLAN DE CHOQUE CONTRA LA INFLACION) POR PARTE DEL GOBIERNO FEDERAL, EN UNA ACCION CONCERTADA CON LOS SECTORES OBRERO, CAMPESINO Y EMPRESARIAL. ESTA ESTRATEGIA, QUE SE DENOMINO PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA (PASE), INCLUYE, ENTRE OTRAS, LAS SIGUIENTES ACCIONES:

1. FORTALECIMIENTO SUSTANCIAL DE LAS FINANZAS PUBLICAS.
2. NEGOCIACIONES SALARIALES CONGRUENTES CON LOS INTERESES DE LA CLASE TRABAJADORA.
3. MEDIDAS DE CONTROL FISCAL Y MONETARIO.

AHORA BIEN, EL EXITO DE ESTA ESTRATEGIA DEPENDERA, TANTO DEL MANEJO SISTEMATICO DE TODOS LOS INSTRUMENTOS DE POLITICA ECONOMICA, COMO DEL CUMPLIMIENTO DE LOS COMPROMISOS ADOPTADOS POR TODOS LOS SECTORES QUE INTERVINIERON PARA LA CREACION DE LA MISMO.

1.6 EFECTOS DE LA INFLACION

EL PRIMERO Y MAS EVIDENTE IMPACTO DE LA INFLACION ES LA PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA.

ESTO DETERMINA A SU VEZ LA INESTABILIDAD SOCIAL AL PROPICIAR ENFRENTAMIENTOS ENTRE LOS SECTORES QUE INTERVIENEN EN EL PROCESO PRODUCTIVO (EN INCISOS ANTERIORES COMENTAMOS LA APARICION DE LA ESPIRAL PRECIOS-SALARIOS).

OTRAS IMPLICACIONES DE GRAN TRASCENDENCIA SON LAS SIGUIENTES:

1. EL PROCESO DE DESCAPITALIZACION DE LAS EMPRESAS, DERIVADO DE CONTROLES DE PRECIOS, EFECTOS FISCALES DE LA INFLACION Y LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS CON BASE EN VALORES HISTORICOS.
2. EL DESESTIMULO AL AHORRO INTERNO, PROVOCADO POR UNA PREFERENCIA DEL PUBLICO AL CONSUMO.
3. LA INESTABILIDAD CAMBIARIA, ORIGINADA POR UN AUMENTO EN LA DEMANDA DE DIVISAS.
4. LA DISMINUCION DE LA INVERSION PRODUCTIVA EN VIRTUD DE QUE LOS INVERSIONISTAS PREFIEREN INVERTIR EN ACTIVIDADES MAS RENTABLES (POR EJEMPLO LA ESPECULACION CON DOLARES Y TERRENOS, ETC.).
5. LA REDISTRIBUCION DEL INGRESO NACIONAL EN FAVOR DE LAS CLASES PODEROSAS.

CAPITULO II. EFECTOS DE LA INFLACION SOBRE LAS FINANZAS

2.1 FUNCION DE LAS FINANZAS Y DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

EN EL CAPITULO ANTERIOR SE DESCRIBIO EL FENOMENO INFLACIONARIO, DESDE UN PUNTO DE VISTA ESTRICTAMENTE MACROECONOMICO. SIN EMBARGO, NO CABE DUDA DE QUE LA INFLACION INCIDE EN TODA LA ESTRUCTURA Y PROBLEMATICA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES EMPRESARIALES, DE AHI LA IMPORTANCIA DE DEFINIR LA FUNCION FINANCIERA Y EL PAPEL QUE DESEMPEÑA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DENTRO DE LAS EMPRESAS.

GEORGE C. PHILIPPATOS DEFINE A LA ADMINISTRACION FINANCIERA COMO EL "ESTUDIO DE LAS DECISIONES AMINISTRATIVAS QUE CONDUCE A LA ADQUISICION Y AL FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS CIRCULANTES Y FIJOS PARA LA EMPRESA. COMO TAL, SE OCUPA DE SITUACIONES QUE REQUIEREN DE LA SELECCION DE ACTIVOS ESPECIFICOS Y DE PASIVOS ESPECIFICOS ASI COMO DE LOS PROBLEMAS RELATIVOS AL TAMAÑO Y CRECIMIENTO DE LA EMPRESA."*

POR SU PARTE, VAN HORNE SEÑALA EN DOS PUNTOS EL SIGNIFICADO DE LA FUNCION FINANCIERA:

1. ASIGNACION DE FONDOS A ACTIVOS ESPECIFICOS.
2. OBTENCION DE LA MEJOR MEZCLA DE FINANCIAMIENTOS EN RELACION A LA EVALUACION GENERAL DE LA EMPRESA.

1. G.C. PHILIPPATOS. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA. ED. HCGMAN-HILL, 1990-MEXICO, D.F. PP19

LAWRENCE J. GITMAN NOS DICE QUE "INICIALMENTE, LA FUNCION FINANCIERA PUEDE OCUPARSE SOLAMENTE DE LAS FUNCIONES DE CREDITO; ES DECIR, EVALUAR, SELECCIONAR Y MANTENERSE AL CORRIENTE DE LOS CLIENTES A QUIENES SE HAYA CONCEDIDO CREDITO. A MEDIDA QUE CRECE LA ORGANIZACION SE PRESTA ATENCION A LA EVALUACION DE LA POSICION FINANCIERA DE LA EMPRESA Y A LA ADQUISICION DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO. CUANDO LA EMPRESA SE ACERCA A LA GRAN ESCALA, LA FUNCION FINANCIERA CRECE HASTA INCLUIR DECISIONES RELACIONADAS CON LA ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS, OBTENCION DE FONDOS PARA FINANCIAR ACTIVOS FIJOS Y LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES CORPORATIVAS ENTRE LOS DUEOS."

COMO PUEDE APRECIARSE, LA FUNCION FINANCIERA SE OCUPA DE LOGRAR LA MAYOR PRODUCTIVIDAD DE LOS RECURSOS FINANCIEROS EN SU OBTENCION Y APLICACION. DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SON LA PLANEACION, ADQUISICION Y APLICACION DE LOS FONDOS A FIN DE MAXIMIZAR LA EFICIENCIA EN LA OPERACIONES DE LA EMPRESA.

SIN EMBARGO, LA META PRIMORDIAL DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA MAXIMIZACION DEL VALOR DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS, YA QUE CONSTITUYE LA BASE SUSTANCIAL QUE PERMITE ENFOCAR DIVERSOS ANALISIS Y ACCIONES ANTES DE PROCEDER A LA TOMA DE UN GRAN NUMERO DE DECISIONES FINANCIERAS.

2.2 EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.

LA TOMA DE DECISIONES ES FRECUENTEMENTE DEFINIDA COMO LA SELECCION DE UN CURSO DE ACCION DE ENTRE DOS O MAS CURSOS DE ACCION ALTERNOS. ESTA DEFINICION TIENE LA VENTAJA DE ENFOCAR LA ATENCION SOBRE EL ELEMENTO ESENCIAL DE LA TOMA DE DECISIONES, QUE ES LA SELECCION. SIN EMBARGO, NO ENFATIZA LA TOMA DE UNA DECISION COMO SOLOAMENTE UNO DE VARIOS PASOS QUE OCURREN EN SECUENCIA DENTRO DE UN PROCESO INTELLECTUAL.

POR LO TANTO, LA DEFINICION SERA SATISFACTORIA SIEMPRE QUE COMPRENDAMOS QUE TOMAR UNA DECISION ES PARTE DE UN PROCESO QUE INCLUYE LAS SIGUIENTES CUATRO ETAPAS:

1. DEFINICION DEL PROBLEMA
2. ANALISIS DE LOS DATOS PERTINENTES
3. DESARROLLO DE SOLUCIONES ALTERNAS
4. SELECCION DE UNA DECISION

UN QUINTO PASO, AUNQUE NO FORMANDO PARTE TECNICAMENTE DEL PROCESO EN SI DE LA TOMA DE DECISIONES, DEBIERA SER CONSIDERADO SI LAS DECISIONES GENERALES HAN DE ENCAMINARSE AL LOGRO OPTIMO DE LOS OBJETIVOS PROPUESTOS. ESTE QUINTO PASO ES LA EJECUCION.

EN EL CASO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA, ESTE PROCESO DE TOMA DE DECISIONES PUEDE ADECUARSE DE LA SIGUIENTE FORMA:

1. LA DEFINICION DEL PROBLEMA ESTA DETERMINADA POR EL OBJETIVO DE LA FUNCION FINANCIERA; ESTO ES, LA MAXIMIZACION DEL VALOR DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS ES EL PROBLEMA AL QUE SE ENFRENTA EL

ADMINISTRADOR FINANCIERO.

2. EL ANALISIS DE LOS DATOS FINANCIEROS SE TRADUCE EN LA TRANSFORMACION DE LOS DATOS CONTENIDOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS A UNA FORMA QUE PUEDAN UTILIZARSE PARA CONTROLAR LA POSICION FINANCIERA DE LA EMPRESA, A HACER PLANES PARA FINANCIAMIENTOS FUTUROS, EVALUAR LA NECESIDAD DE INCREMENTAR LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y DETERMINAR EL FINANCIAMIENTO ADICIONAL QUE SE REQUIERA. EL CUMPLIMIENTO DE ESTA FUNCION ES NECESARIO SI EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE EJECUTAR SUS OTRAS FUNCIONES BASICAS DENTRO DEL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.

3. EL DESARROLLO DE SOLUCIONES ALTERNAS SE IDENTIFICA CON EL PROCESO DE PLANEACION FINANCIERA, MISMO QUE SE PUEDE DEFINIR COMO LA TECNICA QUE REUNE UN CONJUNTO DE METODOS E INSTRUMENTOS CON EL FIN DE ESTABLECER EN UNA EMPRESA PRONOSTICOS Y METAS FINANCIERAS Y ECONOMICAS POR ALCANZAR, TOMANDO EN CUENTA LOS MEDIOS QUE SE TIENEN Y LOS QUE SE REQUIEREN PARA LOGRARLAS. EN RESUMIDAS CUENTAS, LA PLANEACION FINANCIERA COMPRENDE LA DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA (DETERMINACION Y MANTENIMIENTO DE CIERTOS NIVELES OPTIMOS DE CADA TIPO DE ACTIVO CIRCULANTE, DETERMINACION DE LOS MEJORES ACTIVOS FIJOS QUE DEBEN ADQUIRIRSE, EL MOMENTO EN QUE DEBEN SER REEMPLAZADOS, ETC.) Y LA DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA (DETERMINACION DE LA COMPOSICION Y MEJORES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LA EMPRESA, ETC.) .

DEL ADECUADO ANALISIS DE DATOS DISPONIBLES Y EL DESARROLLO DE SOLUCIONES ALTERNAS MEDIANTE EL PROCESO DE PLANEACION FINANCIERA DEPENDERAN LAS SELECCIONES ADECUADAS DE LAS DECISIONES QUE, EN ULTIMA INSTANCIA, MAXIMIZEN EL RENDIMIENTO ESPERADO DE LOS PROPIETARIOS.

2.3 HERRAMIENTAS DE LA PLANEACION FINANCIERA.

UN PRESUPUESTO NO ES OTRA COSA MAS QUE UN PLAN FORMAL QUE ESTABLECE EL CAMINO A RECORRER POR LA EMPRESA EN UN PERIODO DE TIEMPO ESPECIFICO. SE TRATA DE UN MODELO QUE REFLEJA EL EFECTO DE DIVERSOS NIVELES DE ACTIVIDAD SOBRE LOS COSTOS, INGRESOS Y FLUJOS DE EFECTIVO.

MEDIANTE LA ELABORACION DE PRESUPUESTOS, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PLANEA EQUILIBRAR EL RIESGO Y EL RENDIMIENTO DE TAL FORMA QUE MAXIMIZEN EL VALOR PRESENTE DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS. EL SISTEMA PRESUPUESTARIO ES, POR TANTO, LA HERRAMIENTA MAS IMPORTANTE CON QUE CUENTA LA ADMINISTRACION FINANCIERA PARA REALIZAR SUS OBJETIVOS.

LAS PRINCIPALES TECNICAS FINANCIERAS QUE SE USAN EN LOS NEGOCIOS ESTAN FORMADAS POR LAS SIGUIENTES CATEGORIAS:

1. EL PRESUPUESTO DE OPERACION
2. EL PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES
3. EL PRESUPUESTO FINANCIERO

EL PRESUPUESTO DE OPERACION COMPRENDE TODOS LOS CONCEPTOS QUE INTEGRAN LOS RESULTADOS DE OPERACION DE UNA EMPRESA, ALGUNOS DE LOS CUALES ESTAN INTIMAMENTE LIGADOS CON CONCEPTOS QUE INTEGRAN EL PRESUPUESTO FINANCIERO. ESTE PRESUPUESTO DEBE SER PREPARADO PREFERENTEMENTE EN BASE A LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACION Y ASIGNADO A LOS GERENTES O DIRECTORES LA RESPONSABILIDAD DE LOGRAR LOS OBJETIVOS DETERMINADOS. DE ESTA FORMA, LA ACTUACION GERENCIAL PODRA SER MEDIDA Y CONTROLADA EN NIVELES QUE REPRESENTEN PARTES SIGNIFICATIVAS DE LA EMPRESA. COMO EJEMPLO DEL PRESUPUESTO DE OPERACION SE PUEDEN CITAR EL NIVEL DE VENTAS (PARTE FUNDAMENTAL DEL PRESUPUESTO DE OPERACION, YA QUE DETERMINARA LAS NECESIDADES DE EFECTIVO), EL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR, DE INVENTARIOS, ETC.

EL PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES, TAMBIEN LLAMADO DE CAPITAL, FORMA PARTE TEORICAMENTE DEL PRESUPUESTO FINANCIERO. SIN EMBARGO, EN VIRTUD DE SU IMPORTANCIA, SE CONSIDERA COMO UN PRESUPUESTO INDEPENDIENTE.

LAS INVERSIONES PERMANENTES SON UTILIZADAS EN LOS NEGOCIOS DURANTE VARIOS AÑOS, POR LO QUE LA DECISION DE INVERTIR TIENE QUE ESTAR ACORDE CON LOS OBJETIVOS DE LA EMPRESA, ASI COMO CON SUS ESTRATEGIAS Y RECURSOS TANTO PRESENTES COMO FUTUROS.

ESTOS PRESUPUESTOS SE CLASIFICAN EN BASE AL PROPOSITO DE LA INVERSION, YA SEA PARA AUMENTO DE CAPACIDAD, MEJORAR LA EFICIENCIA DE LA OPERACION, LA SEGURIDAD DE LA OPERACION O LA FABRICACION DE UN PRODUCTO NUEVO. SEA CUAL FUERE EL PROPOSITO DE INVERTIR, ES NECESARIO QUE LAS CIFRAS ANALIZADAS SE BASEN EN DATOS REALISTAS.

EL PRESUPUESTO FINANCIERO ES EL QUE SE OCUPA DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA, EN OTRAS PALABRAS, DE LA COMPOSICION Y RELACION QUE DEBE EXISTIR ENTRE LOS ACTIVOS, PASIVOS Y CAPITAL. ES IMPORTANTE CONSIDERAR LAS NECESIDADES DE CAPITAL DE TRABAJO, LOS ORIGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS, ASI COMO EL FLUJO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD DE LA ENTIDAD, PUDIENDO RESUMIRSE LO ANTERIOR EN DOS OBJETIVOS: LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD.

LA COMPOSICION DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA VARIA DE EMPRESA A EMPRESA. SIN EMBARGO, PUEDE AFIRMARSE QUE EXISTEN RUBROS QUE TIENEN UNA IMPORTANCIA CONSIDERABLE EN LA COMPOSICION DE LAS ESTRUCTURAS FINANCIERAS, SIENDO ESTOS LOS SIGUIENTES:

- 1) EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES
- 2) CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES
- 3) INVENTARIOS
- 4) INVERSIONES PERMANENTES
- 5) DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO
- 6) CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES
- 7) GASTOS E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR
- 8) CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS

EL PRESUPUESTO FINANCIERO SE JUZGA SEPARADAMENTE EN CADA UNA DE LAS PARTES QUE LO FORMAN, PERO UNA VEZ QUE ESTE HA SIDO INTEGRADO EN SU TOTALIDAD, DEBE JUZGARSE SI CUMPLE CON LOS OBJETIVOS ESTABLECIDOS DE LIQUIDEZ Y PRODUCTIVIDAD, SIENDO PROBABLE QUE TENGAN QUE CAMBIARSE CIERTOS PLANES O POLITICAS.

2.4 LA EMPRESA EN UNA ECONOMIA INFLACIONARIA.

UNA EMPRESA ES UNA ENTIDAD JURIDICA QUE PRODUCE O DISTRIBUYE LOS BIENES Y/O SERVICIOS QUE REQUIERE UNA SOCIEDAD PARA SATISFACER SUS NECESIDADES. POR LO TANTO, LA EMPRESA ADQUIERE DESDE EL MOMENTO DE INICIAR SUS ACTIVIDADES UNA SERIE DE RESPONSABILIDADES (ASI COMO DERECHOS) CON DIVERSOS SECTORES DE LA SOCIEDAD. ENTRE LAS RESPONSABILIDADES MENCIONADAS PODEMOS CITAR LAS SIGUIENTES:

1. CON LOS CONSUMIDORES EN CUANTO A QUE LA BASE DE SU ACTIVIDAD ES LA DE PROPORCIONAR UN SERVICIO O PRODUCTO QUE SATISFAGA LAS NECESIDADES DE ESTE SECTOR, A UN PRECIO JUSTO Y UNA CALIDAD REQUERIDA, ASI COMO EN LA INVESTIGACION TECNOLOGICA QUE REDUNDE EN UNA MEJORIA EN LA CALIDAD Y/O ABARATAMIENTO DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS OFRECIDOS.
2. CON LOS PROVEEDORES, EN LA MEDIDA EN QUE ADQUIERAN DE ESTOS SUS PRODUCTOS O SERVICIOS, GARANTIZANDOLES LA RECUPERACION DE LOS CREDITOS OTORGADOS Y EL ESTABLECIMIENTO DE PEDIDOS CON UNA REGULARIDAD PREESTABLECIDA QUE LES PERMITA PONER EN MARCHA PLANES DE PRODUCCION QUE ACELEREN SU CRECIMIENTO Y DESARROLLO.
3. CON EL SECTOR LABORAL EN CUANTO A CUBRIR LAS REMUNERACIONES SUFICIENTES QUE LES PERMITAN A LOS TRABAJADORES UN NIVEL DE VIDA DECOROSO, LA GARANTIA DE SEGURIDAD EN EL EMPLEO, LA PROMOCION DE SU DESARROLLO PERSONAL Y PROFESIONAL MEDIANTE EL ESTABLECIMIENTO DE UN AMBIENTE DE TRABAJO AGRADABLE Y LA IMPLEMENTACION DE PROGRAMAS DE

CAPACITACION QUE PERMITAN OBTENER UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD CON MENOR ESFUERZO Y, EN GENERAL, PROPORCIONANDOLES LOS ELEMENTOS SUFICIENTES PARA SU AUTORREALIZACION PERSONAL.

4. CON EL FISCO, AL CONTRIBUIR CON EL GASTO PUBLICO Y LA CREACION DE LA INFRAESTRUCTURA NECESARIA PARA CONSEGUIR LOS OBJETIVOS NACIONALES MEDIANTE EL PAGO OPORTUNO Y CORRECTO DE LAS CONTRIBUCIONES (QUE DE ACUERDO A LA CLASIFICACION DEL CODIGO FISCAL DE LA FEDERACION, INCLUYEN IMPUESTOS, DERECHOS, APORTACIONES DE SEGURIDAD SOCIAL Y CONTRIBUCIONES DE MEJORAS).

5. CON LOS ACREEDORES EN GENERAL, GARANTIZANDO LA RECUPERACION OPORTUNA DE LOS CREDITOS OBTENIDOS, ASI COMO DE LOS INTERESES PACTADOS, FOMENTANDO DE ESTA FORMA LA CONFIANZA EN LAS INVERSIONES PRODUCTIVAS.

6. CON LOS ACCIONISTAS AL PRESERVAR EL PODER ADQUISITIVO DE SU INVERSION, PROMOVIENDO LA EFICIENCIA OPERATIVA DE LA EMPRESA Y EL CORRESPONDIENTE AUMENTO EN EL VALOR DE MERCADO DE LA INVERSION.

7. CON LA ECONOMIA NACIONAL EN SU CONJUNTO, AL PRODUCIR BIENES Y SERVICIOS DESTINADOS A LOS MERCADOS DE EXPORTACION, GENERANDO DIVISAS QUE PRODUZCAN UN IMPACTO FAVORABLE EN LAS BALANZAS COMERCIAL Y DE PAGOS.

DE LO MENCIONADO ANTERIORMENTE SE DESPRENDE QUE UNA EMPRESA DEBE SER PERMANENTE Y SU CRECIMIENTO CONTINUO, ENTENDIENDOSE POR PERMANENCIA EL HECHO DE HACER FRENTE A ESTAS OBLIGACIONES CONTINUAMENTE, EVITANDO ORIGINAR UN HUECO QUE INCIDA NEGATIVAMENTE EN LA SOCIEDAD EN CASO DE UNA DESAPARICION EVENTUAL DE LA MISMA.

POR OTRO LADO, PROCURAR EL CRECIMIENTO ES EXPANDIR EL VOLUMEN DE PRODUCCION; INCURSIONAR EN NUEVOS PRODUCTOS AFINES; PREVENIR LA INTERRUPCION O DISMINUCION DE LA DEMANDA QUE SE TIENE CON PRODUCTOS SUCEDANEOS; ES, EN RESUMIDAS CUENTAS, CONCEBIR LA OPERACION DE LA EMPRESA COMO LA CONTINUACION DEL ESFUERZO QUE PROPICIA SU PERMANENCIA.

NO OBSTANTE LO ANTERIOR, EN EPOCAS INFLACIONARIAS LA EMPRESA NO ESTA PLENAMENTE CAPACITADA PARA CUMPLIR CON SUS DIVERSAS RESPONSABILIDADES EN VIRTUD DE QUE LOS RECURSOS QUE NECESITA NO SON SUFICIENTES. ES EVIDENTE QUE AUN Y CUANDO EL FENOMENO INFLACIONARIO TIENE SU ORIGEN EN CAUSAS ECONOMICAS, POLITICAS Y SOCIALES, SU MANIFESTACION DENTRO DE LA EMPRESA ES EMINENTEMENTE FINANCIERA Y LAS ACCIONES QUE SE TOMEN PARA COMBATIRLA DEBEN ENFOCARSE NECESARIAMENTE A TRAVES DE LAS FINANZAS EMPRESARIALES. ES NECESARIO, POR LO TANTO, HACER UN ANALISIS DE LAS AREAS GENERALES EN QUE LA INFLACION PUEDE DAÑAR MAS SEVERAMENTE A LAS EMPRESAS, PUDIENDO DESTACARSE EN ESTE ANALISIS LAS SIGUIENTES AREAS DE RIESGO:

1. LA INFORMACION FINANCIERA A COSTO HISTORICO PIERDE SIGNIFICACION INFORMATIVA, RAZON POR LA CUAL NO SE PUEDE REALIZAR UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES. EL USO DE ESTE TIPO DE INFORMACION FINANCIERA ES FACTOR DETERMINANTE EN EL PROCESO DE DESCAPITALIZACION DE LAS EMPRESAS, ENTENDIENDOSE COMO TAL A LA GRADUAL DISMINUCION DE LA CAPACIDAD OPERATIVA Y DE CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS, Y QUE EN CONSECUENCIA, REDUNDA EN UNA DISMINUCION EN LA CAPACIDAD DE SERVICIO DE LAS MISMAS.

2. LOS PRECIOS DE VENTA DEBEN REPRESENTAR, EN EPOCAS INFLACIONARIAS, UN INSTRUMENTO MEDIANTE EL CUAL SE PUEDAN REPONER LAS MISMAS UNIDADES DEL INVENTARIO QUE SE HAYAN VENDIDO, SE CONSERVE LA CAPACIDAD OPERATIVA Y SE OBTENGA UN RENDIMIENTO JUSTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERA CONTAR CON LA INFORMACION QUE SUSTENTE LA INTEGRACION DE UN COSTO DE FABRICACION O DE REPOSICION QUE SATISFAGA LOS DOS PRIMEROS REQUISITOS, Y CON UNA PLANEACION FINANCIERA ADECUADA QUE CUMPLA SATISFACTORIAMENTE CON EL ULTIMO DE ELLOS.

3. LA CONSERVACION Y DESARROLLO DE LA CAPACIDAD OPERATIVA, MISMA QUE SE DEFINE COMO LA POSIBILIDAD DE FABRICAR, OFRECER, COMPRAR Y VENDER UN NUMERO DETERMINADO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS. LAS EMPRESAS DEBEN CONOCER CONTINUAMENTE EL COSTO DE REEMPLAZAMIENTO DE SU CAPACIDAD DE PRODUCCION, YA SEA CON EL MISMO TIPO DE BIENES DE CAPITAL O BIEN, CON OTROS BIENES QUE PROPORCIONEN EL MISMO CAUDAL DE PRODUCTOS. ES NECESARIO ENTONCES, INCORPORAR AL COSTO DE PRODUCCION ACTUAL (Y CONSECUENTEMENTE AL PRECIO DE VENTA) LA PROPORCION DEL COSTO DE REPOSICION DE SU ACTIVO FIJO, YA QUE DE OTRA MANERA NO SE PODRAN REPONER LOS CITADOS BIENES AL TERMINO DE SU VIDA UTIL.

4. EL FINANCIAMIENTO Y LA COBERTURA CAMBIARIA. LAS POLITICAS GUBERNAMENTALES PARA CONTROLAR EL CIRCULANTE MONETARIO VIA INCREMENTO DEL ENCAJE LEGAL REDUCEN LA POSIBILIDAD DE ENFRENTAR LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS, LAS TASAS DE INTERES SE ELEVAN Y, POR ENDE, LAS UTILIDADES DISMINUYEN.

EN EPOCAS DE INFLACION, LA CANTIDAD DE RECURSOS DE CAPITAL QUE SE REQUIEREN PARA LLEVAR A CABO UN VOLUMEN DESEADO DE OPERACIONES AUMENTA. DE LA MISMA MANERA QUE LOS COSTOS DE EXPANSION O REEMPLAZAMIENTO AUMENTAN Y LOS OBREROS SOLICITAN SALARIOS MAS EGUITATIVOS PARA PODER HACER FRENTE A LA PERDIDA CONTINUA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA. LA REDUCCION EN EL MONTO DE CAPITAL PROVENIENTE DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO PARA FINANCIAR A LAS EMPRESAS, ASI COMO LA DISMINUCION DE LAS POSIBILIDADES DE CAPTAR RECURSOS A TRAVES DE CAPITAL DE RIESGO (POR LA COMPETENCIA QUE IMPLICAN LAS ALTAS TASAS DE INTERES Y EL BAJO RIESGO EN LAS INVERSIONES BANCARIAS Y EN VALORES GUBERNAMENTALES) OBLIGAN A LAS EMPRESAS A ACUDIR A LOS MERCADOS EXTERNOS DE DINERO Y CAPITAL, RAZON POR LA CUAL AUMENTA EL RIESGO DEVALUATORIO Y EL MONTO DE LAS PERDIDAS CAMBIARIAS QUE, EN CONTRASTE CON EL PAGO DE INTERESES A SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO (QUE PARA EFECTOS FISCALES SON DEDUCIBLES EN EL PERIODO EN QUE SE DEVENGUEN), SERAN DEDUCIBLES EN EL MOMENTO EN QUE SEAN EXIGIBLES LAS DEUDAS O CREDITOS QUE LES DIERON ORIGEN. ESTO INFLUYE NEGATIVAMENTE EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS, YA QUE EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS MISMAS GRAVA UNA UTILIDAD QUE DEBERIA REDUCIRSE POR EL MONTO DE LA PERDIDA QUE SE ESTA GENERANDO DIA CON DIA, AUN Y CUANDO ESTA NO SEA EXIGIBLE EN EL MOMENTO DE CAUSACION DEL IMPUESTO (BASE TRADICIONAL ISR).

5. LAS DIFICULTADES EN LA PLANEACION FINANCIERA. COMO YA VIMOS, UNA DE LAS CARACTERISTICAS DEL FENOMENO INFLACIONARIO ES LA INCERTIDUMBRE OCASIONADA POR LA INESTABILIDAD. DENTRO DE UN PROCESO RAZONABLE Y EFECTIVO PARA PODER TOMAR DECISIONES EN LA

EMPRESA INTERVIENE LA PLANEACION, ESTO ES, LA PRESUPUESTACION. LA PREPARACION DE TALES ESTIMACIONES NO ES FACIL EN CONDICIONES DE INESTABILIDAD. LOS PRESUPUESTOS NO SON MEDIDAS EXACTAS, POR LO QUE ES PRECISO SU REVISION, SU COMPARACION CON LOS RESULTADOS REALES OBTENIDOS PARA DETERMINAR LAS VARIACIONES Y, DE ESTA FORMA, PODER ADECUAR LOS PRESUPUESTOS PARA QUE LOS MISMOS REFLEJEN METAS MAS REALISTAS O, EN SU DEFECTO, CORREGIR LAS DESVIACIONES DE TIPO OPERATIVO PARA ALCANZAR EL IDEAL PRESUPUESTADO.

SI AL PROCESO PRESUPUESTARIO, EL CUAL YA IMPLICA DETERMINADAS INEXACTITUDES PROPIAS DE SU NATURALEZA, AGADIMOS LA INCERTIDUMBRE ORIGINADA POR LA INFLACION, PODREMOS CONCLUIR QUE EL DESARROLLO DE PRESUPUESTOS PRECISOS Y FLEXIBLES ES DE VITAL IMPORTANCIA PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, YA QUE SOLO DE ESTA FORMA PODREMOS EFECTUAR UN CONTROL EFECTIVO SOBRE LAS OPERACIONES DE LAS EMPRESAS, AL MISMO TIEMPO DE QUE CONTAREMOS CON PLANES PRECISOS QUE NOS PERMITAN ALCANZAR LOS OBJETIVOS EMPRESARIALES.

6. EL GRADO DE APALANCAMIENTO DURANTE EPOCAS INFLACIONARIAS. EL COSTO REAL DEL DINERO RECIBIDO EN FINANCIAMIENTO DISMINUYE BAJO UN REGIMEN INFLACIONARIO AL RESTAR A LA TASA NOMINAL LA TASA DE INFLACION. ESTE FENOMENO APOYA EL RAZONAMIENTO DE QUE UN MAYOR GRADO DE APALANCAMIENTO NO SOLO ES RAZONABLE SINO CONVENIENTE, YA QUE LOS PROPIETARIOS ADQUIEREN UN RENDIMIENTO SOBRE UNA INVERSION QUE NO LES PERTENECE. SIN EMBARGO, ESTA PRACTICA TIENE ASPECTOS FISCALES A PARTIR DE 87 QUE PUEDEN RESULTAR NEGATIVOS.

AUN ADMITIENDO LA VALIDEZ DE LOS ARGUMENTOS ANTERIORES, ES INNEGABLE QUE A MAYOR ENDEUDAMIENTO CORRESPONDE UN MAYOR RIESGO DE PERDER EL CONTROL SOBRE LA EMPRESA, MISMO QUE ES MAYOR DURANTE LAS INFLACIONES. EL OBJETIVO ES BUSCAR UN RAZONABLE EQUILIBRIO ENTRE LA PALANCA FINANCIERA, CON TODAS SUS VENTAJAS INHERENTES, Y EL GRADO DE RIESGO A QUE PUEDEN HACER FRENTE LOS ACCIONISTAS (EL ASPECTO FISCAL COMENTADO ANTERIORMENTE SE DESCRIBIRA A DETALLE EN EL CAPITULO IV).

2.5 ESTRATEGIAS FINANCIERAS DURANTE LA INFLACION.

EL OBJETIVO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA ES, INDEPENDIEMENTE DE LA EPOCA Y CIRCUNSTANCIAS QUE PREVALEZCAN EN ELLAS, LA MAXIMIZACION DEL VALOR DE LA EMPRESA A LARGO PLAZO. EL FENOMENO INFLACIONARIO NO PUEDE (NI DEBE) SER CAUSA DE UN CAMBIO EN ESTE OBJETIVO, AUNQUE SI DEBE MOTIVAR A REDISEÑAR LAS ESTRATEGIAS QUE SE TENGAN IMPLANTADAS PARA LOGRARLO.

LAS ESTRATEGIAS QUE CAEN DENTRO DE LA FUNCION FINANCIERA Y QUE TIENEN IMPORTANCIA RELEVANTE ANTE UN FENOMENO COMO LA INFLACION, SON LAS SIGUIENTES:

1. ES FUNDAMENTAL QUE LA INFORMACION FINANCIERA CUMPLA CON SUS CARACTERISTICAS DE OPORTUNIDAD, IMPORTANCIA, CONFIABILIDAD Y SUFICIENCIA. PARA CONSERVAR ESTAS CARACTERISTICAS ES NECESARIO QUE LA EMPRESA REEXPRESA SU INFORMACION HISTORICA BAJO CRITERIOS DE ACTUALIZACION DE VALORES (COSTOS DE REPOSICION O CAMBIOS EN EL

NIVEL GENERAL DE PRECIOS), ANTE EL CONVENCIMIENTO DE QUE LA PERDIDA DE LA SIGNIFICACION INFORMATIVA LE RESTA UTILIDAD COMO INSTRUMENTO DE ANALISIS Y TOMA DE DECISIONES.

2. ES IMPORTANTE QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ESTE DEBIDAMENTE INFORMADO RESPECTO DE LOS INDICADORES ECONOMICOS NACIONALES E INTERNACIONALES.

3. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERA REFORZAR EL CONOCIMIENTO Y UTILIZACION DE CONCEPTOS TALES COMO PALANCA FINANCIERA, ESTRUCTURA FINANCIERA, COSTO DE CAPITAL, VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO, COSTEO DIRECTO, FIJACION DE PRECIOS, ANALISIS DE RIESGO, ETC.

4. ASIMISMO, ES DE ESPERARSE QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ESTE AL DIA EN CUANTO A LAS PRACTICAS ACTUALES DE FINANCIAMIENTOS, A FIN DE HACER FRENTE A LAS NUEVAS MODALIDADES QUE ESTAS OPERACIONES ADOPTAN.

5. EL ASPECTO POSITIVO DE LAS EMPRESAS COBRA IMPORTANCIA RELEVANTE DURANTE EPOCAS INFLACIONARIAS. ACTUALMENTE, MAS DEL 50% DE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS SE DESTINAN AL PAGO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES (BASE TRADICIONAL ISR). TODAS LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA PRODUCEN EFECTOS FISCALES POR LO QUE EL COSTO FISCAL PODRA DISMINUIRSE LEGALMENTE CONOCIENDO Y APLICANDO LAS VENTAJAS QUE LAS LEYES Y DISPOSICIONES RELATIVAS OFRECEN A LOS CONTRIBUYENTES.

4. FRANCISCO J. FABILLA V. ADMINISTRACION DE IMPUESTOS. EJECUTIVOS DE FINANZAS, ESTADISTICO POR IMEF. MEXICO,

CAPITULO III.- LA REEXPRESION CONTABLE Y EL ANALISIS FINANCIERO.

3.1 ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA

PARA GLENH A. WELSCH, "UNO DE LOS ENFOQUES MAS IMPORTANTES QUE HA SIDO DESARROLLADO PARA FACILITAR LA REALIZACION EFICAZ DEL PROCESO ADMINISTRATIVO ES LA PRESUPUESTACION GERENCIAL".¹ MAS ADELANTE NOS SEÑALA QUE EL ESTABLECIMIENTO DE OBJETIVOS EMPRESARIALES REPRESENTA EL NIVEL BASICO DE LA TOMA DE DECISIONES EN EL PROCESO DE LA PRESUPUESTACION GERENCIAL, YA QUE LOS OBJETIVOS SE TRADUCEN EN LA EXPRESION DEL ESTADO FUTURO DE LA EMPRESA, DESEADO A LARGO PLAZO."

UNA VEZ QUE HEHOS IDENTIFICADO PLENAMENTE EL OBJETIVO DE LAS FINANZAS (MAXIMIZACION DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS) QUE, COMO YA SE VIO TAMBIEN PUEDE REPRESENTAR EL PROBLEMA GENERAL DENTRO DEL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS, EL SIGUIENTE PASO ES DEFINIR LOS PROBLEMAS ESPECIFICOS, TALES COMO LA DETERMINACION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y LA COMPOSICION ADECUADA DE FINANCIAMIENTOS A CORTO Y LARGO PLAZO, LAS POLITICAS DE CREDITO QUE DEBEN ESTABLECERSE A FIN DE RECUPERAR LAS VENTAS EN EL MENOR TIEMPO POSIBLE (SIN QUE ESTAS POLITICAS INCIDAN NEGATIVAMENTE EN LA IMAGEN DE LA EMPRESA), LA DETERMINACION DEL NIVEL OPTIMO DE INVERSION EN INVENTARIOS, LOS PROYECTOS DE AMPLIACION DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y LOS MEDIOS QUE SE CUENTAN PARA FINANCIARLOS, ETC.

1. WELSCH, GLENH A. PRESUPUESTOS: PLANIFICACION Y CONTROL DE UTILIDADES. PRENTICE HALL MEXICO D.F. 1984 PPI, 13

6. IBIDEM

INDEPENDIENTEMENTE DEL PROBLEMA ESPECIFICO AL QUE SE ENFRENTA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES CONTINUA CON EL ANALISIS FINANCIERO. EN TODA EMPRESA, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO NECESITA CONOCER EN FORMA OPORTUNA Y FIDELICENTE LOS RESULTADOS, HECHOS Y SITUACIONES QUE LE PERMITAN FORMARSE UN CRITERIO AMPLIO Y SUFICIENTE PARA EVALUAR LOS DIVERSOS CURSOS ALTERNATIVOS DE ACCION, ELIGIENDO EL MAS ADECUADO PARA LA ENTIDAD. ESTOS RESULTADOS, HECHOS Y CIRCUNSTANCIAS SE REFLEJAN FUNDAMENTALMENTE EN LA INFORMACION FINANCIERA PROPORCIONADA POR LA CONTABILIDAD.

EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS DEFINE A LA CONTABILIDAD FINANCIERA COMO "LA TECNICA QUE SE UTILIZA PARA PRODUCIR SISTEMATICA Y ESTRUCTURADAMENTE INFORMACION CUANTITATIVA EXPRESADA EN UNIDADES MONETARIAS DE LAS TRANSACCIONES QUE REALIZA UNA ENTIDAD ECONOMICA Y DE CIERTOS EVENTOS ECONOMICOS IDENTIFICABLES Y CUANTIFICABLES QUE LA AFECTAN, CON EL OBJETO DE FACILITAR A LOS DIVERSOS INTERESADOS EL TOMAR DECISIONES EN RELACION CON DICHA ENTIDAD ECONOMICA".

EL HECHO DE QUE LA CONTABILIDAD PROPORCIONE INFORMACION CUANTITATIVA QUE SIRVA DE BASE PARA TOMAR DECISIONES, IMPLICA QUE ESTA INFORMACION, ASI COMO EL PROCESO PARA CUANTIFICARLA Y OBTENERLA, DEBEN CUMPLIR CON LAS SIGUIENTES CARACTERISTICAS:

3.- INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

1) UTILIDAD. ES LA CAPACIDAD QUE DEBE TENER LA INFORMACION FINANCIERA PARA ADECUARSE A LOS OBJETIVOS DE CADA USUARIO. EN VIRTUD DE NO PODER CONOCER A CADA USUARIO ESPECIFICO, DEBE PRESENTARSE INFORMACION GENERAL POR MEDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS (ESTADO DE POSICION FINANCIERA, ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS, ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE, ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO), MISMOS QUE DEBEN CUMPLIR CON EL OBJETIVO DE SATISFACER AL USUARIO "GENERAL" EN CUANTO A LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA, LOS RESULTADOS DE SUS OPERACIONES Y LOS CAMBIOS EN SU SITUACION FINANCIERA CON RESPECTO A PERIODOS ANTERIORES.

2) CONFIABILIDAD. SE REFIERE AL CREDITO QUE EL USUARIO LE OTORGA A LA INFORMACION PARA ACEPTARLA Y UTILIZARLA EN LA TOMA DE DECISIONES. EL GRADO DE CONFIABILIDAD ESTARA DETERMINADO POR LA ESTABILIDAD, OBJETIVIDAD Y VERIFICABILIDAD DEL PROCESO DE CUANTIFICACION CONTABLE.

3) PROVISIONALIDAD. ESTA CARACTERISTICA IMPLICA QUE LOS HECHOS QUE LA INFORMACION FINANCIERA REFLEJA NO SE ENCUENTRAN TOTALMENTE CONCLUIDOS. LA NECESIDAD DE TOMAR DECISIONES OBLIGA HACER CORTES PERIODICOS EN LA VIDA DE LA ENTIDAD, DE TAL FORMA QUE SE MUESTREN LA POSICION FINANCIERA, EL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y LOS CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA. ESTA CARACTERISTICA DEFINE LA LIMITACION EN LA PRECISION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

PARA TRANSFORMAR LOS DATOS EN LA INFORMACION CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, Y PARA QUE ESTOS CUMPLAN CON LAS CARACTERISTICAS ANTES SEÑALADAS, LA TECNICA CONTABLE HA DESARROLLADO DETERMINADAS NORMAS CONOCIDAS COMO PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS. ESTOS PRINCIPIOS DELIMITAN E IDENTIFICAN AL ENTE ECONOMICO, LAS BASES PARA CUANTIFICAR LAS OPERACIONES Y LA PRESENTACION DE LA INFORMACION A TRAVES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.

LOS PRINCIPIOS RELATIVOS A LA DELIMITACION DEL ENTE ECONOMICO SON LOS QUE A CONTINUACION SE RESUMEN:

1. ENTIDAD: ESTABLECE QUE LA ENTIDAD ESTA CONSTITUIDA POR LA COMBINACION DE RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y CAPITAL, QUE AL SER COORDINADOS POR UNA AUTORIDAD, SE CONSIGUEN LOS FINES ESTABLECIDOS POR LA ENTIDAD. ES IMPORTANTE, SIN EMBARGO, ACLARAR QUE LA PERSONALIDAD DE LA ENTIDAD ES INDEPENDIENTE DE LA DE LOS PROPIETARIOS.

2. REALIZACION: LA CONTABILIDAD CONSIDERA QUE LA ENTIDAD HA REALIZADO CIERTAS OPERACIONES Y QUE HAN OCURRIDO DETERMINADOS EVENTOS QUE LA AFECTAN CUANDO ESTA HA EFECTUADO TRANSACCIONES CON OTROS ENTES ECONOMICOS, CUANDO HAN OCURRIDO TRANSFORMACIONES INTERNAS QUE MODIFIQUEN LA ESTRUCTURA DE SUS RECURSOS Y SUS FUENTES, O BIEN CUANDO HAN SUCEDIDO EVENTOS ECONOMICOS EXTERNOS A LA ENTIDAD, CUYOS EFECTOS PUEDEN CUANTIFICARSE RAZONABLEMENTE EN TERMINOS MONETARIOS.

3. PERIODO CONTABLE: LA EXISTENCIA DE LA ENTIDAD DEBE DIVIDIRSE EN PERIODOS CONVENCIONALES PARA PODER DETERMINAR SUS RESULTADOS OPERATIVOS Y SU SITUACION FINANCIERA Y, DE ESTA FORMA, HACER LOS AJUSTES NECESARIOS.

LOS PRINCIPIOS QUE ESTABLECEN LA BASE DE LA CUANTIFICACION DE LAS OPERACIONES SON LOS SIGUIENTES:

4. VALOR HISTORICO ORIGINAL: LOS EVENTOS Y OPERACIONES DEBERAN REGISTRARSE Y CUANTIFICARSE DE ACUERDO CON LAS CANTIDADES DE EFECTIVO QUE SE AFECTEN, O SU EQUIVALENTE. ESTAS CIFRAS SERAN MODIFICADAS CUANDO LA OCURRENCIA DE EVENTOS POSTERIORES LES HAGAN PERDER SU SIGNIFICADO, Y SU AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DEBERA ACLARARSE EN LA INFORMACION QUE SE PRODUZCA.

5. NEGOCIO EN MARCHA: LA EXISTENCIA DE LA ENTIDAD ES PERMANENTE, SALVO QUE SE ESPECIFIQUE LO CONTRARIO.

6. DUALIDAD ECONOMICA: ESTA CONSTITUIDA POR LOS RECURSOS CON QUE CUENTA EL ENTE ECONOMICO PARA REALIZAR SUS FINES Y LAS FUENTES DE LOS MISMOS. ES DECIR, LOS HECHOS Y FENOMENOS ECONOMICO-FINANCIEROS QUE AFECTAN A LA EMPRESA TIENEN UNA CAUSA Y UN EFECTO.

EL PRINCIPIO REFERENTE A LA INFORMACION ES EL DE REVELACION SUFICIENTE, Y NOS SEÑALA QUE EL CONTENIDO DE LA INFORMACION DEBE SER CLARO, COMPRENSIBLE Y DEBE PERMITIR UN JUICIO SOBRE LOS RESULTADOS OPERATIVOS Y LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

POR ULTIMO, LOS PRINCIPIOS RELATIVOS A LOS REQUISITOS GENERALES CON QUE DEBE CONTAR EL SISTEMA DE INFORMACION CONTABLE SON:

8. IMPORTANCIA RELATIVA: LA INFORMACION DEBE MOSTRAR ASPECTOS IMPORTANTES SUSCEPTIBLES DE SER CUANTIFICADOS EN UNIDADES MONETARIAS.

9. CONSISTENCIA: LA INFORMACION DEBE OBTENERSE SOBRE BASES CONSISTENTES CON LA DE PERIODOS ANTERIORES, YA QUE DE LO CONTRARIO NO PODRIAN HACERSE COMPARACIONES DE UN AÑO A OTRO, ASI COMO TAMPOCO SERIA POSIBLE ESTABLECER TENDENCIAS EN LAS OPERACIONES.

EN ESTE PUNTO, Y SIGUIENDO CON EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES, ES NECESARIO HACER LA SIGUIENTE ACLARACION: LOS ESTADOS FINANCIEROS POR SI MISMOS NO SON SUFICIENTES PARA PROPORCIONAR LA INFORMACION INTEGRAL DE UNA EMPRESA. LA CONTABILIDAD NO CONSTITUYE LA MEDIDA EXACTA DE LA SITUACION FINANCIERA NI DE LA PRODUCTIVIDAD DE UNA EMPRESA, SINO QUE SOLO REPRESENTA UNA HERRAMIENTA, INDUDABLEMENTE NECESARIA, PARA CONOCER LOS RESULTADOS DE LA GESTION GERENCIAL DENTRO DEL ENTORNO ECONOMICO Y LAS CIRCUNSTANCIAS PREVALECIENTES. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO NO PODRA CONSIDERARSE INFORMADO SI NO CUENTA CON LOS CONOCIMIENTOS NECESARIOS PARA ENTENDER LA INFORMACION QUE LE PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS, Y PODER APLICAR LOS PRINCIPIOS DE ANALISIS EN SU RELACION CAUSA - EFECTO.

LAS TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO COMPRENDEN EL ESTUDIO DE LAS TENDENCIAS Y LAS RELACIONES DE CAUSAS Y EFECTOS ENTRE LOS ELEMENTOS QUE FORMAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA. SU OBJETIVO CONSISTE EN SIMPLIFICAR Y REDUCIR LOS DATOS EXAMINADOS A TERMINOS MAS COMPRENSIBLES, DE TAL FORMA QUE EXISTA UNA MAYOR POSIBILIDAD PARA INTERPRETARLOS Y HACERLOS SIGNIFICATIVOS. BASICAMENTE, LAS TECNICAS DE ANALISIS COMPRENDEN EL ESTUDIO Y LA UTILIZACION DE RAZONES SIMPLES, RAZONES ESTANDAR, EL METODO DE REDUCCION A PORCIENTOS INTEGRALES Y NUMEROS INDICES, LOS METODOS DE TENDENCIAS, METODOS GRAFICOS Y EL METODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

3.2 IMPACTO DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

LOS ESTADOS FINANCIEROS SE LIMITAN A PROPORCIONAR UNA INFORMACION OBTENIDA MEDIANTE EL REGISTRO DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA. DE ACUERDO CON LA DEFINICION DE CONTABILIDAD FINANCIERA ESTABLECIDA POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, EL REGISTRO DE ESTAS OPERACIONES EMPRESARIALES DEBE HACERSE CON BASE EN UNIDADES MONETARIAS Y, DE ACUERDO CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD, ESTE REGISTRO DEBE HACERSE CON EL PODER ADQUISITIVO QUE LAS UNIDADES MONETARIAS TENGAN EN EL MOMENTO EN QUE SE ADQUIERAN LOS BIENES.

EL DINERO ES EL MEDIO O INSTRUMENTO UTILIZADO PARA EL INTERCAMBIO DE LOS BIENES Y SERVICIOS DENTRO DE LA ECONOMIA. ESTE INSTRUMENTO, COMO MEDIDA DE CAMBIO, TIENDE A PERDER GRADUALMENTE SU

PODER ADQUISITIVO EN ECONOMIAS INFLACIONARIAS. POR LO TANTO, LAS CIFRAS CONTENIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS NO REPRESENTAN VALORES REALES, Y LA INFORMACION QUE PRESENTAN NO ES LA MEDIDA EXACTA DE SU SITUACION Y PRODUCTIVIDAD.

LA INFORMACION QUE SE PRESENTA EN EL BALANCE (O ESTADO DE POSICION FINANCIERA) SE DISTORSIONA FUNDAMENTALMENTE EN LAS INVERSIONES REPRESENTADAS POR BIENES, LOS CUALES FUERON REGISTRADOS A COSTO HISTORICO Y CUYO PRECIO HA VARIADO CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO. POR OTRA PARTE, EL CAPITAL DE LA EMPRESA PIERDE SU PODER ADQUISITIVO Y, DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA INFORMACION DE RESULTADOS SOBRE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA, EXISTEN DEFICIENCIAS ORIGINADAS PRINCIPALMENTE POR LA FALTA DE ACTUALIZACION DEL VALOR DE LOS INVENTARIOS Y POR LLEVAR CARGOS POR DEPRECIACION SOBRE CIFRAS HISTORICAS. ESTO ORIGINA LAS SIGUIENTES CONSECUENCIAS:

1. LOS INVENTARIOS VALUADOS A COSTOS HISTORICOS EN EPOCAS INFLACIONARIAS SE ENCUENTRAN SUBVALUADOS. LA EMPRESA CORRE EL RIESGO DE ENFRENTAR EN SU ESTADO DE RESULTADOS UNOS INGRESOS ACTUALES CONTRA COSTOS ANTIGUOS, LO CUAL NO PERMITIRA A LA EMPRESA CONSERVAR SU CAPACIDAD DE REPONER LAS MISMAS UNIDADES DE INVENTARIO VENDIDO.

CABE HACER LA ACLARACION QUE LA MAYOR PARTE DE LAS EMPRESAS HAN ADOPTADO EL METODO DE VALUACION DE INVENTARIOS DENOMINADO ULTIMAS ENTRADAS - PRIMERAS SALIDAS.

ESTE METODO DE VALUACION DE INVENTARIOS PERMITE ACTUALIZAR EL COSTO DE LAS VENTAS, DE TAL FORMA QUE PUEDAN ENFRENTARSE LOS COSTOS MAS RECIENTES DEL INVENTARIO CONTRA INGRESOS RECIENTES. SIN EMBARGO, TIENE EL INCONVENIENTE DE DEJAR VALUADOS LOS INVENTARIOS A LOS PRECIOS MAS ANTIGUOS, ORIGINANDO UNA DISMINUCION CONSIDERABLE DEL CAPITAL DE TRABAJO (ACTIVOS CIRCULANTES MENOS PASIVO A CORTO PLAZO) Y, POR ENDE, PROVOCANDO DISTORSIONES SERIAS EN EL ANALISIS FINANCIERO (SOBRE TODO AL CALCULAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, LA ROTACION DE INVENTARIOS, ETC.).

2. DE ACUERDO CON ARMANDO ORTEGA P. DE LEON Y JOAQUIN M. FERNANDEZ, "LOS ACTIVOS FIJOS TANGIBLES SON LOS BIENES QUE CONSTITUYEN ELEMENTOS CON CAPACIDAD POTENCIAL DE PRODUCCION Y/O DE SERVICIO, CUYO TIEMPO ESTIMADO DE USO O CONSUMO ES SUPERIOR A UN AÑO Y RESPECTO A LOS CUALES NO EXISTE LA INTENCION DE VENDERLOS, SINO DE UTILIZARLOS PARA REALIZAR LOS OBJETIVOS DE LA ENTIDAD." EL IMPACTO DE ESTAS INVERSIONES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS CONSTITUYE UN ELEMENTO ESENCIAL EN LA PLANEACION FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES. LA EMPRESA DEBE CONTAR CON CIFRAS CONFIABLES QUE LE PERMITAN DETERMINAR SI SE ENCUENTRA EN LA POSIBILIDAD DE LLEVAR A CABO PROYECTOS DE ESTE TIPO DE INVERSIONES CON RECURSOS PROPIOS O AJENOS Y, EN CASO DE UTILIZAR RECURSOS AJENOS, SI NO SE ESTA APRIESGANDO LA POSICION FINANCIERA Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD. AHORA BIEN, GONZALO CORTINA ORTEGA EN SU PRONTOARIO BURSATIL Y FINANCIERO NOS DICE QUE LA DEPRECIACION ES EL PROCESO MEDIANTE EL CUAL SE DISTRIBUYE EL COSTO DE UN BIEN ENTRE LOS AÑOS DE VIDA UTIL

DEL MISMO. CONTABLEMENTE, EL CARGO QUE SE HACE DEL COSTO DE UN BIEN EN CADA UNO DE LOS AÑOS DE VIDA UTIL REPRESENTA UNA PARTE DEL CITADO COSTO, DE TAL FORMA QUE AL FINALIZAR LA VIDA CALCULADA DE DICHO BIEN, SOLO NOS QUEDE SU VALOR DE RESCATE. EN OTRAS PALABRAS, LA EMPRESA IRA RECUPERANDO EL COSTO DE LAS INVERSIONES EN ACTIVO FIJO A TRAVES DE LOS CARGOS POR DEPRECIACION QUE SE HAGAN A LOS RESULTADOS. SI ESTOS CARGOS SE REALIZAN SOBRE COSTOS HISTORICOS, AL FINAL DE LA VIDA UTIL DE LOS BIENES LA ENTIDAD NO TENDRA LA CAPACIDAD DE RECUPERAR SU CAPACIDAD DE OPERACION.

3. EL CAPITAL SOCIAL Y LAS RESERVAS ACUMULADAS QUE CONFORMAN EL CAPITAL CONTABLE ESTAN REPRESENTADAS, EN LA CONTABILIDAD TRADICIONAL, POR LA MISMA CANTIDAD DE UNIDADES MONETARIAS QUE FUERON APORTADAS O RETENIDAS EN DIVERSOS PERIODOS, OBTIENIENDO SIN CONSIDERAR LA PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA. NO ES POSIBLE SUMAR UN CAPITAL CONTABLE SOBRE BASES HISTORICAS, CUYA MAGNITUD SE COMPONE DE UNIDADES MONETARIAS DE PODER ADQUISITIVO DIFERENTE, CON PASIVOS QUE SON ACTUALES, YA QUE NO SE PODRA DETERMINAR CON EXACTITUD LA PROPORCION QUE DEL TOTAL DE LOS RECURSOS APORTADOS A LA EMPRESA POR LAS DICHAS FUENTES REPRESENTA EL CAPITAL.

POR ULTIMO, Y DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL ANALISIS FINANCIERO, LA DETERMINACION DEL RENDIMIENTO DEL CAPITAL BASADO EN CIFRAS HISTORICAS, RELACIONA LA UTILIDAD NETA DE CADA EJERCICIO CON UN CAPITAL SOBRE COSTOS HISTORICOS. EL RESULTADO OBTENIDO REPRESENTA UN INDICE DE RENTABILIDAD MAYOR AL QUE CORRESPONDE A LA EMPRESA.

3.3 PERSPECTIVAS DE LA CONTABILIDAD TRADICIONAL FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO: ALGUNAS TECNICAS PROPUESTAS PARA EFECTUAR LA REEXPRESION

A TRAVES DEL TIEMPO, LA TECNICA CONTABLE (AL IGUAL QUE TODAS LAS TECNICAS CREADAS POR EL HOMBRE) HA EXPERIMENTADO UN PROCESO EVOLUTIVO COMO CONSECUENCIA DE LAS MODIFICACIONES OCURRIDAS EN EL AMBIENTE ADMINISTRATIVO Y FINANCIERO SOBRE EL CUAL HA SUSTENTADO SUS BASES.

DURANTE ESTE DESARROLLO, LA CONTABILIDAD SE HABIA APOYADO, PARA LA ELABORACION DE LA INFORMACION FINANCIERA, EN LA PREMISA DE EXPRESAR LA INFORMACION EN TERMINOS MONETARIOS, REPRESENTATIVOS DE UN PODER ADQUISITIVO UNIFORME QUE FACILITABA LA COMPARABILIDAD DE LA INFORMACION Y LA PLANEACION A CORTO Y LARGO PLAZO.

SIN EMBARGO, LA MISMA EVOLUCION TECNICA Y TECNOLOGICA HUBO DE PLANTEAR LOS PRIMEROS CUESTIONAMIENTOS SOBRE ESTE SUPUESTO DE ESTABILIDAD O UNIFORMIDAD EN EL VALOR DE LAS UNIDADES MONETARIAS. LA MAYOR PARTE DE LOS ACTIVOS FIJOS, COMO CONSECUENCIA DE SU RAPIDA EVOLUCION TECNOLOGICA, ESTAN SUJETOS A UNA RAPIDA OBSOLECENCIA. ESTO SIGNIFICA QUE LAS UNIDADES DE ACTIVO FIJO CORRESPONDIENTES HABIAN DE REPONERSE POR OTRAS DE CARACTERISTICAS TECNICAS. OPEATIVAS. DE CAPACIDAD POTENCIAL DE PRODUCCION Y SERVICIO DIFERENTES A LAS INICIALES, REQUIRIENDOSE, EN CONSECUENCIA, DE UNA MAYOR INVERSION PARA EFECTUAR EL REEMPLAZO.

ESTA SITUACION PRODUJO QUE LOS CONTADORES SE CUESTIONARAN SOBRE LA VERACIDAD DE LA UTILIDAD NETA REPORTADA EN EL ESTADO DE RESULTADOS. LOS CARGOS POR DEPRECIACION BASADOS EN EL VALOR ORIGINAL RESULTABAN INFERIORES AL VALOR ACTUAL. LAS UTILIDADES REPORTADAS SOBRE ESTAS BASES ERAN REPARTIDAS ENTRE ACCIONISTAS, FISCO Y TRABAJADORES, Y LOS RECURSOS OBTENIDOS DESPUES DE LA DISTRIBUCION NO ERAN SUFICIENTES PARA REPONER UNA CAPACIDAD OPERATIVA, INCLUSO EQUIVALENTE. SE EMPEZO A OPERAR LA DESCAPITALIZACION DE LAS EMPRESAS.

LA PRIMERA ALTERNATIVA DE SOLUCION QUE SE PLANTEO FUE LA CREACION DE "RESERVAS DE CAPITAL" PARA LA REPOSICION DE ACTIVOS FIJOS. SIN EMBARGO, UNA UTILIDAD CONDICIONADA DE ESTA FORMA NO ES UNA UTILIDAD CORRECTAMENTE CUANTIFICADA, YA QUE PARA SERLO DEBE PERMITIR SU DISTRIBUCION IRRESTRICTA, SIN MENOSCAMBO DEL CAPITAL REAL DE LA EMPRESA Y DE SU REFLEJO EN LA CAPACIDAD REAL DE PRODUCCION Y OPERACION.

OTRA SOLUCION CONSISTIO EN INSERTAR EN EL BALANCE UN RENGLON ACLARATORIO, CON UN VALOR QUE NO ALTERARA LAS CIFRAS BASICAS RELATIVAS, O BIEN CON UNA NOTA AL CALCE DEL BALANCE, EL MONTO ESTIMATIVO REEXPRESADO DE LOS ACTIVOS FIJOS CORRESPONDIENTES.

LLEGO A ACEPTARSE, INCLUSO, LA REEXPRESSION DE LAS CIFRAS REPRESENTATIVAS EN EL PROPIO BALANCE (ACTIVOS FIJOS Y SUPERAVIT POR REVALUACION), PERO SIN INCIDENCIA ALGUNA SOBRE LOS COSTOS, RESULTADOS Y DEMAS ASPECTOS QUE HUBIERA SIDO NECESARIO MODIFICAR.

AHORA BIEN, EL REEMPLAZO DE LOS ACTIVOS FIJOS EXISTENTES POR OTROS QUE TECNICAMENTE SON (EN LA GENERALIDAD DE LOS CASOS) SUPERIORES, IMPLICA UNA REDUCCION INTRINSECA DE LOS COSTOS DE PRODUCCION Y/O SERVICIOS, PARALELAMENTE CON LA MAYOR INVERSION DEL REEMPLAZO. DEBIDO A ESTO, SE CONSIDERABA QUE ESTA REDUCCION EN LOS COSTOS COMPENSARIA EL EFECTO DEL DESEMBOLSO Y EN CONSECUENCIA, NO ERA JUSTIFICABLE MODIFICAR LA PREMISA DE LA CONTABILIZACION POR COSTOS HISTORICOS, LO CUAL ACARREARIA PROBLEMAS MAYORES DE FALTA DE COMPARABILIDAD, FALTA DE OBJETIVIDAD Y CONFIABILIDAD DERIVADAS DE SU UTILIZACION.

AUNADO A LO ANTERIOR, ESTA ACTITUD DE MANTENER LA CONTABILIDAD DE COSTOS HISTORICOS SE VEIA REFORZADA PORQUE, EN PRINCIPIO, EL PROBLEMA SOLO AFECTABA A UNA PARTE DE LOS VALORES DE LA EMPRESA Y NO A SU TOTALIDAD. ADEMAS, EL IMPACTO DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA NO SE HABIA GENERALIZADO, NI TAMPOCO SE HABIA MANTENIDO POR PERIODOS PROLONGADOS DE TIEMPO.

SIN EMBARGO, EL PROBLEMA DE LA INFLACION SE GENERALIZO EN LA MAYORIA DE LOS PAISES, PERSISTIENDO POR PROLONGADOS PERIODOS, AUN A PESAR DE LAS MEDIDAS QUE FUERON TOMADAS EN CADA LUGAR. ESTA SITUACION HIZO INSOSTENIBLE, DEFINITIVAMENTE, LA PREMISA DE LA UNIDAD MONETARIA ESTABLE, Y OBLIGO AL PLANTEAMIENTO DE LA REEXPRESSION DE LAS CIFRAS CONTABLES EN TODAS LAS EMPRESAS.

RESULTA CLARO QUE EL PROBLEMA AL QUE SE ENFRENTA LA TECNICA CONTABLE ES COMPLEJO Y TRASCENDENTE. DE AHI QUE NO SE HAYAN PODIDO UNIFICAR TOTALMENTE LOS CRITERIOS Y POLITICAS ADOPTADOS PARA

SOLUCIONAR LAS DISTORSIONES OCASIONADAS POR LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA. ESTOS CRITERIOS SE HAN AGRUPADO EN LAS SIGUIENTES TEORIAS:

1. REINVERSION DE LAS UTILIDADES. ESTA TEORIA CONSISTE EN EFECTUAR UNA SEPARACION DE LAS UTILIDADES ANUALES CON OBJETO DE REINVERTIRLAS EN LA EMPRESA Y NO DISTRIBUIRLAS, CREANDO RESERVAS DE CAPITAL EN UN MONTO QUE POR LO MENOS SEA EQUIVALENTE A LA BAJA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA EN RELACION AL CAPITAL ORIGINAL. ESTE METODO, SIN ENBARGO, NO CORRIGE LOS DIFERENTES VALORES DEL ACTIVO Y DE RESULTADOS.

2. COSTOS DE REPOSICION. EL METODO CONSISTE EN LA REVALORACION DE BIENES NO CIRCULANTES CON OBJETO DE QUE, AL OCURRIR LA DEPRECIACION CORRESPONDIENTE DEL TOTAL REVALORIZADO, SE OBTENGA UN COSTO DE PRODUCCION O DE SERVICIOS QUE SE APROXIME AL COSTO REAL, EXPRESADO EN MONEDA DE IGUAL PODER ADQUISITIVO, ACUMULANDO LOS RECURSOS SUFICIENTES PARA REPONER LOS ACTIVOS AL FINAL DE SU VIDA UTIL. TECNICAMENTE, Y PARA QUE LAS REVALUACIONES PUEDAN SER CONSIDERADAS COMO NO-VIOLATORIAS DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS, DEBERAN REUNIRSE LOS SIGUIENTES REQUISITOS:

- LA REVALUACION DEBERA EXPRESARSE DE MANERA ADECUADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS HACIENDO USO DE NOTAS Y CRUCES CON LOS RENGLONES DEL BALANCE QUE MUESTREN EL EFECTO.
- EL BALANCE DEBERA MOSTRAR POR SEPARADO LOS VALORES ORIGINALES Y SUS DEPRECIACIONES, LA REVALUACION Y SU EFECTO EN EL CAPITAL.

- LA REVALUACION DEBE APOYARSE EN ESTUDIOS TECNICOS INDEPENDIENTES QUE DEBERAN SENALAR LOS VALORES ASIGNADOS A LOS BIENES EN FORMA INDIVIDUAL (LA REVALUACION DEBERA ADEMAS, SER CONGRUENTE SOBRE TODOS LOS BIENES DE NATURALEZA ANALOGA).

- EL SISTEMA DE DEPRECIACION SOBRE LA REVALUACION DEBERA SER SEMEJANTE AL USADO EN LA INVERSION ORIGINAL DEL ACTIVO, TANTO EN TASAS COMO EN PROCEDIMIENTOS.

- EL SUPERAVIT POR REVALUACION NO PODRA SER DISTRIBUIDO ENTRE LOS ACCIONISTAS, PODRA SER CAPITALIZADO PERO NO PODRA UTILIZARSE PARA ABSORBER PERDIDAS.

BAJO ESTA TEORIA NO SE CORRIGEN LOS DEMAS BIENES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SIENDO DE IMPORTANCIA LOS INVENTARIOS Y SU REFLEJO EN EL COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS CUANDO ESTOS SON REALIZADOS.

3. CORRECCIONES MONETARIAS (CONTABILIDAD DE NIVEL DE PRECIOS). ESTE METODO SE DERIVA DE LA ESCUELA DEL COSTO HISTORICO, CON LA VARIANTE DE QUE TRATA DE CORREGIR LAS UNIDADES MONETARIAS HISTORICAS A UNIDADES MONETARIAS EQUIVALENTES AL PODER DE COMPRA ACTUAL. EL COSTO DE PRODUCCION DEBERA CORREGIRSE APLICANDO UN FACTOR DE CORRECCION (CUYA DETERMINACION SE REALIZA EN BASE A LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, GENERALMENTE) A LOS COSTOS HISTORICOS AL INTERVENIR EN LA PRODUCCION PARA QUE SU TOTAL (COSTO ORIGINAL MAS CORRECCION) EXPRESE VALOR EN UNIDADES MONETARIAS VIGENTES. ADEMAS SERAN CORREGIDOS OTROS VALORES QUE INTEGRAN EL BALANCE GENERAL. PARA ESTO ES NECESARIO DISTINGUIR ENTRE CONCEPTOS MONETARIOS Y NO

MONETARIOS (ESTA DISTINCION SERA ESTUDIADA MAS ADELANTE EN EL APARTADO "LA REEXPRESION EN MEXICO"). MEDIANTE EL USO DE ESTE METODO SE CONSEGUIRAN LOS SIGUIENTES OBJETIVOS:

- ELIMINAR DE LOS ESTADOS FINANCIEROS LAS DISTORSIONES ORIGINADAS POR EL REGISTRO DE LAS OPERACIONES EN UNIDADES MONETARIAS DE DIFERENTE PODER ADQUISITIVO.
- MEDIR APROPIADAMENTE LAS PERDIDAS O UTILIDADES ORIGINADAS POR LA INFLACION.
- REPORTAR SEPARADAMENTE LOS EFECTOS DE LA DEVALUACION MONETARIA DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION MONETARIA.

COMO DESVENTAJA DEL METODO PODEMOS MENCIONAR QUE LOS FACTORES UTILIZADOS PARA LAS CORRECCIONES (CALCULADOS, COMO YA SE MENCIONO, EN BASE A LOS INDICES DE PRECIOS) NO SON UNA MEDIDA ABSOLUTA DE LAS VARIACIONES EN EL PODER DE COMPRA DE LA MONEDA, SINO UNA MEDIDA APROXIMADA DE LA INFLACION.

PARA ENTENDER MAS CLARAMENTE EL PROBLEMA, ES NECESARIO DESCRIBIR LAS CARACTERISTICAS DE LOS MENCIONADOS INDICES DE PRECIOS. ESTOS INDICES NO SON MAS QUE UNA SERIE DE NUMEROS QUE SINTETIZAN EL COMPORTAMIENTO, EN EL TIEMPO, DE LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS EN LA ECONOMIA. LOS VALORES UTILIZADOS PARA ELABORAR UN INDICE DE PRECIOS DEPENDEN DE CUALES SON LOS FINES QUE SE PERSIGUEN (INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR O AL MAYOREO).

LA AMPLITUD DE LOS ELEMENTOS A ESTUDIAR IMPIDE TRABAJAR CON TODO EL UNIVERSO, POR LO QUE ES NECESARIO OBTENER UNA MUESTRA REPRESENTATIVA DEL UNIVERSO. EL CAMINO MAS SATISFACTORIO PARA LOGRAR LA REPRESENTATIVIDAD DE LA MUESTRA ES DIVIDIR EL TOTAL DE ELEMENTOS EN GRUPOS Y SUBGRUPOS, A FIN DE OBTENER UNA MUESTRA DE CADA UNO DE ELLOS. UNA VEZ SELECCIONADOS LOS ARTICULOS REPRESENTATIVOS DEL GRUPO, Y CON OBJETO DE QUE LA REPRESENTATIVIDAD SEA PROPORCIONADA, SE RECURRE A LA PONDERACION DE CADA ARTICULO O SERVICIO.

COMO PUEDE OBSERVARSE, SOLAMENTE EL INDICE GENERAL PODRIA SER SUFICIENTEMENTE REPRESENTATIVO. SIN EMBARGO, EN PAISES COMO MEXICO SU PUBLICACION NO ES FRECUENTE NI OPORTUNA, DEBIENDO UTILIZARSE EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTOS INDICES NO LLENAN LAS CARACTERISTICAS DE UN INDICE GENERAL (CONOCIDO COMO INDICE IMPLICITO DEL PIB), POR LO QUE SU REPRESENTATIVIDAD SE LIMITA AUN MAS. POR ESTA RAZON SE AFIRMA QUE LOS FACTORES PARA EFECTUAR LAS CORRECCIONES EN EL METODO MONETARIO SOLAMENTE REPRESENTAN UNA MEDIDA APROXIMADA DE LA INFLACION.

UNA DESVENTAJA ADICIONAL DEL METODO RADICA EN LA NECESIDAD DE CONTAR CON REGISTROS MAS DETALLADOS DE LOS CONCEPTOS SUJETOS A CORRECCION.

4. CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES. ESTE METODO DIFIERE CON EL DEL COSTO HISTORICO, AL RECONOCER LA UTILIDAD ORIGINADA POR LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS DE LOS BIENES CUANDO SE CONOCE.

ESTA TECNICA HA SIDO CRITICADA EN EL SENTIDO DE QUE EL VALOR ES UNA MEDIDA SUBJETIVA Y QUE, POR ENDE, PUEDEN SER MODIFICADOS LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES AL GUSTO DE LAS PERSONAS ENCARGADAS DE PREPARAR LOS DATOS. FUNDAMENTALMENTE PUEDEN DISTINGUIRSE TRES FORMAS DE VALOR DE UN BIEN:

- EL VALOR DE REALIZACION ES UNA MEDIDA OBJETIVA REPRESENTADA POR EL PRECIO QUE SE OBTENDRA DE UN BIEN EN EL MERCADO SI SE PUSIERA A LA VENTA. ESTE VALOR PIERDE OBJETIVIDAD CUANDO NO EXISTE MERCADO PARA ESE BIEN.

- VALOR DE REPOSICION ES EL PRECIO QUE TENDRIA QUE PAGARSE PARA REPONER EL BIEN. GENERALMENTE, ESTE VALOR COINCIDE CON LAS ULTIMAS COMPRAS EN EL CASO DE INVENTARIOS.

- VALOR ECONOMICO O DE USO ES AQUEL QUE REPRESENTA LA UTILIDAD Y BENEFICIO ECONOMICO QUE PROPORCIONA UN BIEN, ESTO ES, LA UTILIDAD FUTURA QUE SE ESPERA SE DERIVE DE SU UTILIZACION.

3.4 LA REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN MEXICO

EN 1983, EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, A TRAVES DE SU COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD, EMITIO EL BOLETIN B-10, RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA. ESTE BOLETIN TUVO COMO ANTECEDENTE EL BOLETIN B-7, REVELACION DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA

INFORMACION FINANCIERA, EL CUAL FUE PUBLICADO POR EL MISMO INSTITUTO EN EL AÑO DE 1980. ESTE BOLETIN B-7 FORMO PARTE DE UN PROCESO EVOLUTIVO Y EXPERIMENTAL DURANTE EL CUAL, EL IMCP REALIZO UNA AMPLIA LABOR DE DIFUSION EN EL PAIS ACERCA DE SU CONTENIDO Y FORMA DE APLICACION, Y DESPUES REALIZO ENCUESTAS QUE REUNIERON LAS EXPERIENCIAS Y PUNTOS DE VISTA DE LAS PERSONAS QUE INTERVINIERON EN LA PREPARACION Y USO DE LA INFORMACION FINANCIERA PREPARADA EN BASE A LOS LINEAMIENTOS ESTABLECIDOS EN EL CITADO BOLETIN. LA INFORMACION RECOPIADA, AUNADA A LA INVESTIGACION Y DISCUSION A NIVEL TECNICO, SE TRADUJO EN LA EMISION DEL BOLETIN B-10, EN EL CUAL LAS NORMAS GENERALES Y LOS LINEAMIENTOS PARTICULARES PARA RECONOCER LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA SE ACLARAN, OTORGANDOLE MAYOR REALISMO A LA INFORMACION QUE LAS ENTIDADES DEBERAN PREPARAR BAJO EL ENTORNO INFLACIONARIO QUE VIVE EL PAIS.

EL BOLETIN B-10, OBLIGATORIO A PARTIR DE LOS EJERCICIOS CONCLUIDOS EN DICIEMBRE DE 1984, ESTABLECE DOS METODOS PARA REEXPRESAR LOS ESTADOS FINANCIEROS, Y CADA EMPRESA PODRA ADOPTAR AQUEL QUE DE ACUERDO A SUS CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS, LE PERMITA PRESENTAR UNA INFORMACION MAS APEGADA A LA REALIDAD. ESTOS METODOS SON:

- METODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS (CONTABILIDAD A NIVEL DE PRECIOS).
- METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS O VALORES DE REPOSICION (CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES).

3.4.1 CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS

COMO SE MENCIONO EN EL APARTADO ANTERIOR, PARA PODER REEXPRESAR LOS CONCEPTOS QUE INTEGRAN EL BALANCE GENERAL ES NECESARIO DISTINGUIR ENTRE CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS.

LOS CONCEPTOS MONETARIOS EN EL ACTIVO Y EN EL PASIVO SE CARACTERIZAN PORQUE SE DISPONDRA DE ELLOS MEDIANTE TRANSACCIONES DE COBRO O DE PAGO A TERCEROS Y PORQUE SUS MONTOS SE EXPRESAN A UN VALOR NOMINAL FIJO EN LA MONEDA DEL PAIS, INDEPENDIEMENTE DE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. ESTOS CONCEPTOS, AL SER RETENIDOS EN PERIODOS INFLACIONARIOS, GENERAN UNA UTILIDAD (TRATANDOSE DE PASIVOS) O UNA PERDIDA (EN EL CASO DE ACTIVOS) POR LA REDUCCION DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA. ESTAS PARTIDAS NO REQUIEREN ACTUALIZACION, PUESTO QUE SUS CIFRAS REPRESENTAN UNA CANTIDAD ESPECIFICA DE DINERO EN PODER DE LA EMPRESA, UN DERECHO DE COBRO O BIEN UNA OBLIGACION DE PAGO, CUYOS MONTOS NO VARIAN POR LA INFLACION (A EXCEPCION DE LOS RENGLONES EN MONEDA EXTRANJERA).

LOS CONCEPTOS NO MONETARIOS SE CARACTERIZAN ESENCIALMENTE PORQUE:

- SE DISPONDRA DE ELLOS MEDIANTE USO, CONSUMO, VENTA, LIQUIDACION Y APLICACION A RESULTADOS.

- NO TIENEN UN VALOR NOMINAL FIJO, YA QUE VARIAN SEGUN LAS FLUCTUACIONES DE PRECIOS EN EL MERCADO. NO OBSTANTE, SE REGISTRAN EN LA CONTABILIDAD A VALOR HISTORICO.

- AL REEXPRESARSE LOS ESTADOS FINANCIEROS TRADICIONALES, LOS PESOS INVERTIDOS EN DICHS CONCEPTOS DEBERAN CONVERTIRSE EN UNIDADES MONETARIAS EQUIVALENTES A LA FECHA DE LA REEXPRESION, O BIEN, AL COSTO ACTUAL DE REPOSICION, DEPENDIENDO DEL METODO QUE SE APLIQUE.

ESTOS CONCEPTOS, DE NO REEXPRESARSE EN EPOCAS INFLACIONARIAS, DISTORSIONAN LA INFORMACION FINANCIERA EN SU ASPECTO MEDULAR. LAS PARTIDAS MONETARIAS REPERCUTEN EN LA CORRECCION DE DICHA INFORMACION EN CUANTO A LA UTILIDAD O PERDIDA QUE GENERE SU RETENCION, PERO NO EN CUANTO A LA CIFRA QUE REPRESENTAN.

BASADO EN LO ANTERIOR, LOS CONCEPTOS DEL BALANCE GENERAL SE CLASIFICAN COMO SIGUE:

MONETARIOS

EFFECTIVO
INVERSIONES EN VALORES
CUENTAS POR COBRAR
CUENTAS POR PAGAR
PASIVOS ACUMULADOS
DIVIDENDOS POR PAGAR

NO MONETARIOS

INVENTARIOS
GASTOS ANTICIPADOS
INVERSIONES EN ACCIONES
ACTIVO FIJO (DEPRECIACION)
INTANGIBLES (MARCAS, ETC.)
CAPITAL SOCIAL (RESULTADOS)

2.4.2 NORMAS GENERALES DE LA REEXPRESION

INDEPENDIENTEMENTE DE QUE EL R-10 PERMITE LA ADOPCION DE

CUALQUIERA DE LOS DOS METODOS, SE ACLARA QUE, PARA QUE LA INFORMACION TENGA SIGNIFICADO NO DEBERAN MEZCLARSE LOS DOS METODOS EN LA ACTUALIZACION DE LOS INVENTARIOS Y DEL ACTIVO FIJO. DE SER NECESARIA LA MEZCLA POR RAZONES DE CARACTER PRACTICO, ESTA DEBERA REALIZARSE ENTRE ACTIVOS DE NATURALEZA DIFERENTE Y NO DENTRO DE UN MISMO RUBRO DE ACTIVOS.

TAMBIEN ESTABLECE QUE PARA ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA CON LOS EFECTOS DE LA INFLACION, SE DEBEN REEXPRESAR CUANDO MENOS LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

- INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS
- TERRENOS, EDIFICIOS, MAQUINARIA Y EQUIPO, SU DEPRECIACION ACUMULADA Y LA DEPRECIACION DEL PERIODO
- CAPITAL CONTABLE

CABE ACLARAR QUE LA COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD AUN NO EMITE LAS NORMAS PARA ACTUALIZAR OTRAS PARTIDAS NO MONETARIAS DISTINTAS A LAS MENCIONADAS, PERO ACEPTA SU EVENTUAL ACTUALIZACION POR PARTE DE AQUELLAS EMPRESAS QUE ESTIMEN NECESARIO HACERLO SOBRE BASES RAZONABLES.

ADEMAS, DEBERA DETERMINARSE EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS Y EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO. EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS (RETAIN) REPRESENTA, EN ESTRICTA TEORIA, LA DIFERENCIA DEL VALOR DE REPOSICION CON RESPECTO AL RESULTANTE DE LA INFLACION.

DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS SOLAMENTE SE DETERMINA UTILIZANDO EL METODO DE COSTOS ESPECIFICOS, COMPARANDOLO CON EL RESULTADO DE APLICAR EL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. SI EL VALOR ES SUPERIOR AL QUE SE OBTIENE AL APLICAR EL CITADO INDICE, SE HABRA OBTENIDO UN SUPERAVIT. ASINISMO, ESTE RESULTADO SERA DEFICITARIO CUANDO EL VALOR DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS SEA INSUFICIENTE PARA PERMITIR LA REEXPRESION DEL CAPITAL CONTABLE POR PERMANECER INVERTIDO EN ACTIVOS MONETARIOS.

EL RESULTADO DEBERA DETERMINARSE MEDIANTE UNA CUENTA TRANSITORIA DEL CAPITAL CONTABLE QUE DEBERA QUEDAR SALDADA AL FINAL DEL AÑO. ESTA CUENTA ESTARA INTEGRADA POR EL RESULTADO DE LA ACTUALIZACION DE LOS SIGUIENTES RENGLONES:

- INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS
- TERRENOS, EDIFICIOS, MAQUINARIA Y EQUIPO, CONSISTENTE EN EL VALOR NETO DE LA INVERSION ORIGINAL MENOS LA DEPRECIACION ACUMULADA (EXCEPTUANDO OBTIENAMENTE LOS TERRENOS) Y DEPRECIACION DEL PERIODO.
- CAPITAL CONTABLE
- LA CUANTIFICACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA.

EL SALDO DE LA CUENTA TRANSITORIA DEBE REPRESENTAR EL RETANM Y DEBERA PRESENTARSE COMO UN RUBRO DEL CAPITAL CONTABLE.

RESPECTO AL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, LA NORMA GENERAL

ES RECONOCERLO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS. SE INTEGRA POR LOS INTERESES, EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA Y LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS, DENTRO DE LAS CUALES SE INCLUYE EL CONCEPTO DE FARIIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO QUE SERA EXPLICADO EN PARRAFOS POSTERIORES.

LLEGADO ESTE PUNTO, ES NECESARIO DEFINIR AL RESULTADO POR POSICION MONETARIA. BASICAMENTE ES EL RESULTADO DE LA SUMA DE LOS ACTIVOS MONETARIOS MENOS LOS PASIVOS MONETARIOS, Y REPRESENTA LA PERDIDA (GANANCIA) DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO SOBRE AQUELLAS PARTIDAS MONETARIAS QUE LA EMPRESA CONSERVA DURANTE EL PERIODO DE CUANTIFICACION DE QUE SE TRATE. SE CONSIDERA QUE LA MONEDA EXTRANJERA ESTA SUJETA A LA PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO CUANDO SE CONVIERTE A SU EQUIVALENTE EN MONEDA NACIONAL, POR LO QUE DEBE CONSIDERARSE DENTRO DEL CALCULO DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA.

UNA DE LAS FORMAS MAS SENCILLAS Y ACEPTADAS EN NUESTRO MEDIO PARA CALCULAR EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA ES APLICAR EL PROMEDIO MENSUAL DE LAS POSICIONES MONETARIAS NETAS AL FACTOR DE INFLACION DERIVADO DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DEL FINAL DEL PERIODO. LA POSICION MONETARIA QUE SE DETERMINE SERA LARGA SI LA DIFERENCIA REPRESENTA ACTIVOS, EN CUYO CASO SE GENERAN PERDIDAS EN EPOCAS IHFLACIONARIAS; O PUEDE SER CORTA CUANDO LOS PASIVOS MONETARIOS EXCEDEN A LOS ACTIVOS MONETARIOS, GENERANDOSE EN CONSECUENCIA UNA UTILIDAD. EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA SE DETERMINARA Y SE REGISTRARA AL FINAL DEL PERIODO.

AHORA BIEN, EXISTE OTRO PROCEDIMIENTO MAS COMPLETO PARA EL CALCULO DEL REPOM, EL CUAL SE DESCRIBE A CONTINUACION:

1. SE DETERMINA LA POSICION MONETARIA NETA INICIAL DEL PERIODO Y SE LE APLICA EL FACTOR DE AJUSTE DERIVADO DEL INPC AL FINAL DEL PERIODO.
2. SE DETERMINAN TODOS LOS AUMENTOS Y DISMINUCIONES EN LAS PARTIDAS MONETARIAS Y SE AJUSTAN AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS AL FINAL DEL PERIODO.
3. A LA SUMA DE LOS DOS PUNTOS ANTERIORES SE LE RESTA LA POSICION MONETARIA NETA AL FINAL DEL PERIODO, LO QUE DA COMO RESULTADO LA POSICION MONETARIA.

FINALMENTE, ES CONVENIENTE SUBRAYAR QUE EL REPOM SE DETERMINA Y REGISTRA AL FINAL DEL PERIODO Y SU MONTO DEBERA CORRESPONDER AL SALDO DE LA CUENTA TRANSITORIA DEL CAPITAL CONTABLE.

POR LO QUE RESPECTA A LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS INTEGRANTES DEL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, CABE HACER LA ACLARACION DE QUE LA CONVERSION DE LOS CONCEPTOS REPRESENTADOS EN MONEDA EXTRANJERA SE HA HECHO TRADICIONALMENTE AL VALOR DE MERCADO, ES DECIR, AL TIPO DE CAMBIO DE LA FECHA DEL BALANCE. SIN EMBARGO, SE HA COMPROBADO HISTORICAMENTE QUE EN VARIAS OCASIONES LA PARIDAD DE MERCADO REFLEJA UN PRECIO INADECUADO DE LAS DIVISAS Y POR LO TANTO EN LA EMPRESA, AL ACEPTAR ESTA VALUACION Y TENER UNA POSICION CORTA EN MONEDA EXTRANJERA, SE ESTA PROVOCANDO UNA CONTINGENCIA DERIVADA

DE LOS RIESGOS CAMBIARIOS, LO QUE FINALMENTE SE TRADUCE EN UN MAL ENFRENTAMIENTO DE LOS GASTOS CON LOS INGRESOS, ASI COMO EN LOS RESULTADOS PERIODICOS EN LA NO INCLUSION DEL COSTO DE LA DEVALUACION GRADUAL QUE OCURRE EN LA MONEDA NACIONAL RESPECTO A LAS DIVISAS EXTRANJERAS, AUNQUE NO SE RECONOZCA OFICIALMENTE. PARA RECONOCER Y REGISTRAR EL RIESGO CAMBIARIO DEBERAN HACERSE ESTIMACIONES PERIODICAS EN TERMINOS MAS REALISTAS, DE TAL FORMA QUE LAS DEVALUACIONES DE LA MONEDA NO PRODUZCAN QUEBRANTOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA.

EL CONCEPTO DE PARIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO SE HA DEFINIDO COMO LA ESTIMACION DE LA CAPACIDAD ADQUISITIVA DE LA MONEDA DEL PAIS EN RELACION AL PODER ADQUISITIVO DE UNA MONEDA EXTRANJERA EN UNA FECHA DETERMINADA. SE HA OBSERVADO QUE EN PERIODOS PROLONGADOS, LA RELACION ENTRE LOS TIPOS DE CAMBIO Y LOS NIVELES DE PRECIOS LLEGAN A COINCIDIR. TAL ES EL CASO DE MEXICO EN 1954 Y A MEDIADOS DE 1977 (SEGUN LO REVELAN LOS ESTUDIOS REALIZADOS POR EL CENTRO DE ESTUDIOS ECONOMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A.C.). EN DICHAS EPOCAS, LA PARIDAD TECNICA COMO LA DE MERCADO SE CRUZAN EN UN PUNTO DE EQUILIBRIO.

AHORA BIEN, PARA LOGRAR UN ENFRENTAMIENTO ADECUADO DE LOS INGRESOS Y GASTOS DEL PERIODO, SE DEBERA RECONOCER LA DIFERENCIA ENTRE LA PARIDAD TECNICA CON LA PARIDAD DE MERCADO CUANDO ESTA ULTIMA ES MAS BAJA. ESTA REGLA SOLO SE APLICA EN EL CASO DE QUE LA EMPRESA TENGA UNA POSICION PASIVA NETA EN MONEDA EXTRANJERA. LAS EMPRESAS QUE SE ENDEUDEN EN MONEDA EXTRANJERA DEBEN HACER

PROVISIONES POR SU POSICION FINANCIERA CORTA POR LA DIFERENCIA ENTRE LA PARIDAD CAMBIARIA DEL MERCADO Y LA PARIDAD TECNICA. ASIMISMO, DEBERAN AJUSTAR LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO Y LA PROVISION DEBE CONSIDERARSE COMO CONTINGENTE.

EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS RECOMIENDA TOMAR 1977 COMO AÑO BASE PARA EL CALCULO DE LA PARIDAD TECNICA, YA QUE EN ESE AÑO FUE LA ULTIMA VEZ QUE SE CRUZARON LAS PARIDADES. PARA EL CITADO CALCULO DEBE APLICARSE LA SIGUIENTE FORMULA:

(INDICE DE PRECIOS EN MEXICO*/INDICE DE PRECIOS EN E.U.*) * TIPO DE CAMBIO OFICIAL O DE MERCADO*

* A PARTIR DEL AÑO BASE.

AHORA BIEN, PARA EFECTUAR EL CALCULO DE LA PROVISION TECNICA O DE EQUILIBRIO DERIVADA DE UNA POSICION MONETARIA CORTA, SE OBSERVARAN LAS SIGUIENTES REGLAS:

- UNICAMENTE SE CALCULARA CUANDO LA PARIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO SEA MAYOR A LA PARIDAD DE MERCADO U OFICIAL.

- LA ESTIMACION DEBE ESTABLECERSE POR EL IMPORTE RESULTANTE DE LA DIFERENCIA DE PARIDADES POR LA POSICION MONETARIA NETA.

- LOS RESULTADOS DEL PERIODO SOLO SE AFECTARAN POR LOS INCREMENTOS O REDUCCIONES DE LA POSICION MONETARIA NETA HASTA EL LIMITE EN QUE ESTA SEA CERO.

- LOS AUMENTOS O REDUCCIONES TRANSITORIAS DEL AÑO NO DEBEN COMPUTARSE. SI SE RESTABLECEN EN LOS DOS PRIMEROS MESES DEL AÑO SIGUIENTE, NO DEBEN TOMARSE EN CUENTA COMO VARIACIONES DEL AÑO POR CONSIDERARSE TRANSITORIAS.

- LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA QUE SE HAYAN EFECTUADO DURANTE EL AÑO O PERIODO, SE COMPUTARAN PARA FINES DE LA DETERMINACION DE RESULTADOS A LA PARIDAD DE MERCADO QUE ESTE VIGENTE EN EL MOMENTO DE EFECTUARSE LA OPERACION.

- PARA EL COMPUTO DE LA PARIDAD DE EQUILIBRIO DE DIVISAS DIFERENTES AL DOLAR NORTEAMERICANO, SE UTILIZARA COMO PUNTO DE PARTIDA LA PARIDAD OFICIAL QUE TENGAN EN RELACION CON EL DOLAR NORTEAMERICANO.

UNA VEZ DEFINIDOS LOS CONCEPTOS DE RESULTADO POR POSICION MONETARIA Y PARIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO, ES IMPORTANTE DESTACAR QUE SE HAN INCORPORADO VARIOS CONCEPTOS EN EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO PORQUE TODOS ELLOS REPERCUTEN DIRECTAMENTE SOBRE EL MONTO A PAGAR POR EL USO DE LA DEUDA (LOS INTERESES, QUE TAMBIEN SON PARTE DEL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, SE REGISTRARAN EN BASE A DEVENGADO) EN SITUACIONES MONETARIAS CORTAS. SIN EMBARGO, PODRIA EXISTIR UN RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO DE NATURALEZA ACPEEDORA EN POSICIONES MONETARIAS LARGAS.

3.4.3 ALCANCE Y VIGENCIA DEL BOLETIN B-10

EL ALCANCE DEL MULTICITADO BOLETIN B-10 DE LA COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL IMCP ESTABLECE QUE LAS NORMAS CONTENIDAS EN EL SON APLICABLES A TODAS LAS ENTIDADES QUE PREPARAN LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS DEFINIDOS EN EL BOLETIN B-1 (A SABER, EL ESTADO DE POSICION FINANCIERA O BALANCE GENERAL, EL ESTADO DE RESULTADOS, EL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE Y EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A FLUJO DE EFECTIVO). ASIMISMO, EL BOLETIN B-10 ESTABLECE QUE LAS NORMAS CONTENIDAS EN EL MISMO SON OBLIGATORIAS A PARTIR DE LOS EJERCICIOS QUE TERMINEN EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984.

LA PROFESION CONTABLE SIGUE ESTUDIANDO Y APLICANDO LAS NORMAS DEL B-10, EXPERIMENTANDO CON LOS RESULTADOS DE LA APLICACION DE LA TECNICA A LA PROBLEMÁTICA DE LA DISTORSION DE LA INFORMACION FINANCIERA POR EL FENOMENO INFLACIONARIO.

LA ADOPCION DE LAS TECNICAS DESCRITAS EN EL B-10 NO CONSTITUYE UNA SOLUCION DEFINITIVA A ESTE PROBLEMA CON LA SIMPLE INCORPORACION DIRECTA EN EL CAPITAL CONTABLE DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS Y DEL EVENTUAL EXCESO DEL PROPIO RESULTADO MONETARIO POSITIVO SOBRE LA SUMA ALGEBRAICA DE NATURALEZA DEUDORA DE LOS OTROS COSTOS DE FINANCIAMIENTO. LA INVESTIGACION Y LA EXPERIMENTACION HABRAN DE PROPORCIONAR, EN EL MEDIANO PLAZO, BASES MAS FIRMES PARA DEFINIR UN TRATAMIENTO CONTABLE DEFINITIVO Y CIENTO POR CIENTO CONGRUENTE.

DE MOMENTO, Y COMO RESULTADO DE LA INVESTIGACION Y EXPERIMENTACION REALIZADOS POR LA COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, SE HAN EMITIDO LAS CIRCULARES 25, 26 Y 27, ASI COMO EL DOCUMENTO DENOMINADO "ADECUACIONES AL BOLETIN B-10: DISPOSICIONES NORMATIVAS QUE DEBERAN OBSERVARSE EN EL CONTEXTO DEL BOLETIN B-10 EN VIGOR".

LA CIRCULAR 25, APROBADA EL 28 DE MAYO DE 1964 POR LA COMISION, CONTIENE LOS CRITERIOS OFICIALES QUE LA MISMA EMITE EN RELACION DE DETERMINADOS CONCEPTOS. ESTOS CRITERIOS SE REFIEREN A:

1. APLICACION DE LAS NORMAS DEL BOLETIN B-10 A LA FORMULACION DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.
2. CUANTIFICACION DEL EFECTO POR POSICION MONETARIA Y DEL DEFICIT POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS A PESOS PROMEDIO DEL PERIODO.
3. RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS SUSCEPTIBLE DE ATRIBUIRSE A ACTIVOS NO MONETARIOS NO ACTUALIZADOS.
4. NATURALEZA MONETARIA Y/O NO MONETARIA DE LOS REHOLONES INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
5. NATURALEZA CAPITALIZABLE DE LAS PARTIDAS INTEGRANTES DEL CAPITAL CONTABLE COMO CONSECUENCIA DE SU ACTUALIZACION.

POR OTRO LADO, LA CIRCULAR 26 CONTIENE BASICAMENTE EL CRITERIO OFICIAL DE LA COMISION EN RELACION A LAS PREGUNTAS PLANTEADAS POR

LA PROFESION DURANTE EL PRIMER AÑO DE APLICACION DEL BOLETIN. LA CIRCULAR 27, POR SU PARTE, CONTIENE LOS CRITERIOS DE LA COMISION RESPECTO A CIERTOS CONCEPTOS INTEGRANTES DEL BOLETIN B-11 Y QUE, POR SU IMPORTANCIA, MERECE UN COMENTARIO POR SEPARADO.

EN ADICION A LAS CIRCULARES MENCIONADAS EN LOS PARRAFOS ANTERIORES, DURANTE EL MES DE DICIEMBRE DE 1985 LA COMISION DIO A CONOCER LAS ADECUACIONES AL BOLETIN B-10, MISMAS QUE REPRESENTAN LAS NORMAS Y LINEAMIENTOS QUE LA MENCIONADA COMISION CONSIDERA DEBEN INCORPORARSE AL B-10 PARA MEJORAR SU FUNCIONAMIENTO. CABE ACLARAR QUE, NO OBSTANTE QUE ALGUNOS DE ESTOS LINEAMIENTOS FUERON INCLUIDOS COMO CRITERIOS OFICIALES DENTRO DE LAS CIRCULARES 25 Y 26, LA INCLUSION DE LOS MISMOS DENTRO DE ESTE DOCUMENTO TIENE POR OBJETO OTORGARLES EL CARACTER DE NORMATIVIDAD REQUERIDO PARA SU OBSERVANCIA OBLIGATORIA. A CONTINUACION SE MENCIONAN ALGUNOS DE ESTAS NORMAS:

A) LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE DEBEN ACTUALIZARSE SON:

1. EN EL BALANCE, TODAS LAS PARTIDAS NO MONETARIAS, INCLUYENDO COMO TALES LAS QUE INTEGRAN EL CAPITAL CONTABLE.
2. EN EL ESTADO DE RESULTADOS, LOS COSTOS Y GASTOS RELACIONADOS CON ACTIVOS NO MONETARIOS, ASI COMO LOS INGRESOS ASOCIADOS A LOS PASIVOS NO MONETARIOS.

BI EL METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS ES UNICAMENTE APLICABLE A LOS RUBROS DE INVENTARIOS Y/O ACTIVOS FIJOS TANGIBLES, ASI COMO A COSTOS Y GASTOS DEL PERIODO QUE ESTEN RELACIONADOS CON ESTOS RUBROS. LAS DEMAS PARTIDAS NO MONETARIAS DEBERAN ACTUALIZARSE EN BASE AL METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL DE PRECIOS.

C) DEBEN ACTUALIZARSE TODOS LOS RENGLONES INTEGRANTES DEL CAPITAL CONTABLE, CON EXCEPCION DE:

- SUPERAVIT POR REVALUACION, CUANDO SE ACTUALICEN LOS SALDOS INICIALES EN EL PRIMER PERIODO DE APLICACION DEL B-10.
- EL CAPITAL SOCIAL PREFERENTE SUJETO A SER AMORTIZADO EN EFECTIVO A UN IMPORTE FIJO PREVIAMENTE DETERMINADO (ESTE RUBRO SE ASEMEJARA A UN PASIVO, CONVIRTIENDOSE EN PARTIDA MONETARIA).

DI LOS CONCEPTOS PATRIMONIALES QUE SURJAN DE LA APLICACION DEL B-10 SE PRESENTARAN EN EL CAPITAL CONTABLE A TRAVES DE DOS RUBROS ESPECIFICOS:

1. ACTUALIZACION DE LAS APORTACIONES DE LOS ACCIONISTAS, CUALQUIERA QUE SEA SU ORIGEN, DEL SUPERAVIT DONADO Y DE LOS RESULTADOS ACUMULADOS.
2. EXCESO O INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL, REPRESENTADA POR LA SUMA ALGEBRAICA DE LOS SALDOS ACTUALIZADOS DEL EFECTO MONETARIO PATRIMONIAL DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS.

MEDIANTE ESTA PRESENTACION SE INFORMARA EL GRADO EN QUE LA ENTIDAD HA LOGRADO CONSERVAR EL PODER ADQUISITIVO GENERAL DE LAS APORTACIONES DE SUS ACCIONISTAS Y LOS RESULTADOS RETENIDOS A LA EMPRESA. ADICIONALMENTE, ESTOS RUBROS SON CONTABLEMENTE SUSCEPTIBLES DE CAPITALIZACION, HASTA POR EL IMPORTE NETO (ACREEDOR) RESULTANTE DE LA SUMA ALGEBRAICA DE DICHO CONCEPTOS (PARA TALES EFECTOS DEBERA TENERSE EN CUENTA LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 116 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES MERCANTILES).

E) EL EFECTO MONETARIO FAVORABLE DEL PERIODO SE LLEVARA A LOS RESULTADOS HASTA POR UN IMPORTE IGUAL AL DEL COSTO FINANCIERO NETO (DEUDOR). EL EXCEDENTE, EN SU CASO, SE LLEVARA AL CAPITAL CONTABLE. ASIMISMO, EL EFECTO MONETARIO QUE SE LLEVE A LOS RESULTADOS DEBE CUANTIFICARSE EN UNIDADES MONETARIAS PROMEDIO. LAS PARTIDAS NO MONETARIAS QUE POR ALGUNA RAZON JUSTIFICADA NO SE ACTUALICEN, SE CONSIDERARAN MONETARIAS PARA LA DETERMINACION DEL EFECTO MONETARIO.

F) EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS DEL PERIODO SE LLEVARA INVARIABLEMENTE AL CAPITAL CONTABLE.

G) SE REVELARA UNA SINTESIS DE LOS EFECTOS PRODUCIDOS CON MOTIVO DE LA ACTUALIZACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO, EN EL QUE SE INCLUYAN COMO MINIMO LOS CONCEPTOS RELATIVOS A LA ACTUALIZACION DE ACTIVOS PASIVOS NO MONETARIOS, INCLUYENDO SUS COSTOS Y GASTOS RELATIVOS, LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE, EL EFECTO MONETARIO Y EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS.

3.5 EL BOLETIN B-10 Y LA PLANEACION FINANCIERA

ES INDUDABLE QUE LA CONTABILIDAD BASADA EN VALORES HISTORICOS ES TOTALMENTE IRRELEVANTE EN EPOCAS DE INTENSA INFLACION COMO LA QUE AFECTA EL ENTORNO ECONOMICO DE NUESTRO PAIS. COMO FUE APUNTADO EN INCISOS ANTERIORES, LA INFORMACION DERIVADA DE LA CONTABILIDAD TRADICIONAL ADOLECE DE GRAVES DEFICIENCIAS QUE DISTORSIONAN LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACION DE LAS EMPRESAS. ENTRE OTROS EFECTOS TENEMOS QUE LOS INVENTARIOS, ACTIVOS FIJOS, PATRIMONIO Y OTROS VALORES NO MONETARIOS SE PRESENTAN SUBVALUADOS Y, POR OTRO LADO, LAS UTILIDADES SE PRESENTAN EXAGERADAS AL CONFRONTAR A LOS INGRESOS ACTUALES COSTOS HISTORICOS. ESTA SITUACION RESULTA MUY DELICADA PARA LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA ENTIDAD, YA QUE PUEDE INDUCIR A TOMAR DECISIONES EQUIVOCADAS.

SI SE ACEPTA QUE EL OBJETIVO PRIMORDIAL DE LA CONTABILIDAD ES EL DE PROPORCIONAR LA INFORMACION NECESARIA Y RELEVANTE PARA TOMAR DECISIONES, Y SE CONSIDERA QUE LA CONTABILIDAD TRADICIONAL NO CUMPLE CON ESE OBJETIVO, PODEMOS CONCLUIR QUE LA IMPLANTACION DEL BOLETIN B-10 EN LAS EMPRESAS ES DE VITAL IMPORTANCIA NO SOLO PARA MANTENERLAS COMO UN NEGOCIO EN MARCHA, SINO PARA LOGRAR SU DESARROLLO Y CRECIMIENTO Y, POR ENDE, EL DEL ECONOMIA NACIONAL EN SU CONJUNTO.

CIERTAMENTE, EL BOLETIN B-10 REPRESENTA EL FRUTO DE LA PROFESION CONTABLE PARA TRATAR DE DAR UNA RESPUESTA INTEGRAL AL PROBLEMA DE LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UN

CONTEXTO INFLACIONARIO. SIN EMBARGO, EL CITADO BOLETIN NO ES UNA VERDAD UNICA; LOS METODOS PLANTEADOS POR EL BOLETIN SON PERFECTIBLES Y LA COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SIGUE OBSERVANDO LOS RESULTADOS OBTENIDOS CON LA APLICACION DEL BOLETIN, A FIN DE IMPLEMENTAR LAS ADECUACIONES PERTINENTES, Y CONTINUAR ASI CON EL PROCESO EVOLUTIVO INICIADO HACE CASI UNA DECADA.

3.6 IMPACTO DEL BOLETIN B-10 EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (B-11).

TAL Y COMO SE MENCIONO EN EL APARTADO ANTERIOR, LA COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL IHCP EMITIO UNA CIRCULAR (LA NUMERO 27), EN LA CUAL SE CONTEMPLAN LOS CRITERIOS ADOPTADOS POR LA CITADA COMISION, EN RELACION A LA FORMA DE TRATAR ALGUNOS CONCEPTOS QUE AFECTAN EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE AL FLUJO DE EFECTIVO, DANDO ENFASIS ESPECIAL A LAS PARTIDAS DERIVADAS DE LA APLICACION DEL BOLETIN B-10 Y DE FINANCIAMIENTOS A TRAVES DE FICORCA (FIDEICOMISO PARA LA COBERTURA DE RIESGOS CAMBIARIOS).

DE ACUERDO CON LA PROPIA INTRODUCCION DEL DOCUMENTO DE REFERENCIA, LA FORMA DE PRESENTAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NO ERA UNIFORME, DEBIDO PRINCIPALMENTE A QUE EL BOLETIN B-11 ENTRO EN VIGOR ANTES DE QUE LO HICIERA EL B-10, POR LO QUE NO PUDIERON CONTEMPLARSE TODOS LOS EFECTOS QUE LA IMPLANTACION DE ESTE ULTIMO FUDIERA TENER EN LA APLICACION DE AQUEL.

POR LO QUE RESPECTA AL B-10, LA CIRCULAR 27 ESTABLECE QUE LOS EFECTOS DERIVADOS DE SU APLICACION, EN RESUMIDAS CUENTAS, DEBEN ELIMINARSE PARA LA DETERMINACION DEL FLUJO DE EFECTIVO. SIN EMBARGO, SE MENCIONA QUE LAS TASAS NOMINALES DE LOS INTERESES PROVENIENTES DE PASIVOS E INVERSIONES ONEROSAS (CON COSTO), QUE ESTEN DENOMINADAS EN PESOS, SE VEN AFECTADAS POR LA INFLACION, RAZON POR LA QUE LOS INTERESES PAGADOS O COBRADOS CONSTAN DE DOS ELEMENTOS A CONSIDERAR:

1. EL EFECTO MONETARIO DE LOS PASIVOS E INVERSIONES, QUE DEBE MANEJARSE COMO UN MOVIMIENTO DE EFECTIVO DE NATURALEZA FINANCIERA.
2. EL COSTO O GANANCIA FINANCIERA REAL, REPRESENTADA POR EL EXCEDENTE ENTRE LA TASA DE INTERESES Y LA TASA DE INFLACION.

BAJO ESTAS CONSIDERACIONES, EL DISMINUIR O AUMENTAR LOS EFECTOS MONETARIOS TOTALES DE LA UTILIDAD NETA, EN LUGAR DE IDENTIFICAR Y EVALUAR LOS ELEMENTOS DESCRITOS ANTERIORMENTE, ARROJARA LOS MISMOS RESULTADOS EN EL FLUJO DE EFECTIVO, PERO SE EVITARA UNA INTERPRETACION CORRECTA DEL ORIGEN DEL CAMBIO.

RESPECTO AL FICORCA, SE ESTABLECE QUE LOS INTERESES DEVENGADOS NO PAGADOS DEBEN PRESENTARSE COMO UN CREDITO BANCARIO, NO DARLES EL EFECTO EN EL ESTADO DE CAMBIOS. CONSIDERO QUE ESTE CRITERIO RESULTA OCIOSO, YA QUE DE ACUERDO A LA COBERTURA CAMBIARIA CONTRATADA CON FICORCA, LA EMPRESA CUENTA CON UN CREDITO ADICIONAL, REPRESENTADO POR AQUELLOS INTERESES DEVENGADOS NO PAGADOS A SU VENCIMIENTO Y QUE, CONSECUENTEMENTE, NO GENERAN EFECTIVO.

CAPITULO IV. LA PLANEACION FINANCIERA EN UN CONTEXTO INFLACIONARIO
- CASO PRACTICO.

1.1 LAS FRONTERAS DE LA INFORMACION CONTABLE.

RESULTA OBVIO QUE PARA PODER TOMAR DECISIONES CORRECTAS RESPECTO A LA CONSECUION, USO Y APLICACION DE LOS RECURSOS DE LA EMPRESA, ES NECESARIO DISPONER DE INFORMACION ADECUADA Y OPORTUNA. LOS ESTADOS FINANCIEROS EN SI MISMOS CONSTITUYEN LA PARTE MEDULAR DE ESA INFORMACION. SIN EMBARGO, LA INFORMACION CONTABLE TIENE SUS LIMITACIONES. NO PUEDE USARSE PARA TODO, ASI COMO TAMPOCO PUEDE ESPERARSE TODO DE ELLA.

CON FRECUENCIA SE PRETENDE EVALUAR LA SITUACION ACTUAL Y AL MISMO TIEMPO PREDECIR LA SITUACION FUTURA DE UN NEGOCIO EXCLUSIVAMENTE CON LA INFORMACION CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS. DICHA POSICION SOLO NOS CONDUCE A JUICIOS ESQUIVOCADOS. EL ENTORNO ECONOMICO Y POLITICO, EL DESARROLLO TECNOLOGICO, LA COMPETENCIA, LAS CONDICIONES DE MERCADO, EL FACTOR HUMANO, LA CALIDAD DE LA ADMINISTRACION Y OTROS ELEMENTOS SIMILARES SON NECESARIOS PARA QUE UNA EMPRESA NO SOLAMENTE PUEDA SOBREVIVIR, SINO PARA QUE CADA SECTOR DE SU PUBLICO (ACCIONISTAS, EMPLEADOS, CONSUMIDORES, PROVEEDORES Y GOBIERNO) OBTENGA LO QUE DE ELLA SE ESPERA.

ADICIONALMENTE A LAS CONSIDERACIONES ANTERIORES, PARA GLENN A.

WELSCH, LA PLANIFICACION Y CONTROL DE UTILIDADES IMPLICA UN ENFOQUE SISTEMATICO DE LA ADMINISTRACION, EL CUAL ABARCA MUCHO MAS QUE LA IDEA TRADICIONAL DE UN PRESUPUESTO PERIODICO. LOS PASOS ESENCIALES EN UN PROGRAMA TOTAL DE PLANIFICACION INCLUYE, ENTRE OTROS, LA EVALUACION DE LAS VARIABLES PERTINENTES EN LA EMPRESA, EL ESTABLECIMIENTO DE METAS ESPECIFICAS, EL DESARROLLO DE ESTRATEGIAS EMPRESARIALES, LA EVALUACION DE PLANES Y PROYECTOS, LA ELABORACION DE UN PLAN DE UTILIDADES A CORTO Y LARGO PLAZO, DE ANALISIS SUPLEMENTARIOS Y DE INFORMES DE RESULTADOS, ASI COMO LA IMPLEMENTACION DE ACCIONES DE SEGUIMIENTO. PERO SOBRE TODO, LA ESPECIFICACION POR LA ADMINISTRACION EJECUTIVA DE LOS OBJETIVOS GENERALES DE LA ENTIDAD.

LA DECLARACION DE LOS OBJETIVOS GENERALES DEBE EXPRESAR LA MISION Y EL TONO ETICO DE LA EMPRESA; SU IMPORTANCIA RADICA EN QUE PROPORCIONA IDENTIDAD, CONTINUIDAD DE PROPOSITO Y DEFINICION DE LA ENTIDAD. PARA PODER ILUSTRAR LA IMPORTANCIA QUE TIENE LA ESPECIFICACION DE LOS OBJETIVOS EN EL EXITO DE UNA EMPRESA, A CONTINUACION SE MUESTRAN ALGUNOS EXTRACTOS DE LOS OBJETIVOS PLANTEADOS POR UNA DE LAS COMPANIAS MAS GRANDES E IMPORTANTES EN MEXICO Y EL MUNDO*:

1. WELSCH, GLENN A. PRESUPUESTOS: PLANIFICACION Y CONTROL DE UTILIDADES. PRENTICE HALL HISPANAMERICANA, S.A.

4A, EDICION. MEXICO, D.F. CAP. 3, PP 63 Y 64.

2. TOMADO DEL LIBRO "GENERAL MOTORS DE MEXICO, 1935 - 1987" EDITADO POR LA GERENCIA DE RELACIONES PUBLICAS DE GM DE MEXICO, S.A. DE C.V. MEXICO, D.F. 1987

***MISION:**

LA MANUFACTURA Y VENTA DE PRODUCTOS AUTOMOTRICES DE OPTIMA CALIDAD, LA PRESTACION DE LOS SERVICIOS TECNICOS QUE LOS MISMOS REQUIEREN, ASI COMO LA PROMOCION DE INDUSTRIAS QUE FABRICAN IMPLEMENTOS, ACCESORIOS Y REFACCIONES AUTOMOTORES, CONSTITUYEN EL GIRO EMPRESARIAL DE GMM."

"EL OBJETIVO PRINCIPAL DE NUESTRA ORGANIZACION ES EL MANTENIMIENTO DE SU POSICION DE LIDERAZGO EN EL MERCADO, MEDIANTE UN DESARROLLO EMPRESARIAL SOSTENIDO, INNOVADOR Y REDITUABLE."

***FILOSOFIA:**

PROFESAMOS LA IDEA SUPERIOR DE QUE NUESTRA RAZON DE SER COMO ENTIDAD EMPRESARIAL ES EL HOMBRE.....ESE SER QUE, INDIVIDUAL Y COLECTIVAMENTE, LUCHA POR CONQUISTAR Y ACRECENTAR LOS BIENES DE LA VIDA. GMM TRABAJA PARA CONTRIBUIR A SU BIENESTAR Y PROGRESO. POR ENDE, ESTA CONVICCION FUNDAMENTAL, RECTORA DE TODAS NUESTRAS ACTIVIDADES COMO GRUPO HUMANO COMPROMETIDO, SE TRADUCE Y CONSOLIDA EN ACCIONES HONESTAS, ORGANIZADAS, RESPONSABLES Y FRUCTIFERAS."

"PROPICIAMOS Y ESTABLECEMOS LOS MEDIOS, LAS CONDICIONES Y LAS FACILIDADES PARA QUE NUESTRO PERSONAL LOGRE SU PLENA REALIZACION COMO PERSONAS, Y EL MAS FRUCTIFERO DESEMPEÑO DE SUS DIARIAS ACTIVIDADES DE TRABAJO."

"RECONOCEMOS Y CUMPLIMOS LAS RESPONSABILIDADES DE ORDEN JURIDICO, ADMINISTRATIVO Y MORAL QUE HEMOS CONTRAIDO CON NUESTRO PLANTEL DE OBREROS Y EMPLEADOS. OBSERVAMOS IGUALMENTE EL CONJUNTO DE OBLIGACIONES LEGALES, ECONOMICAS Y SOCIALES ESTABLECIDAS CON CLIENTES, PROVEEDORES, DISTRIBUIDORES, CONSEJEROS Y ACCIONISTAS, Y QUE NOS ENLAZAN ESTRECHA Y FRUCTUOSAMENTE CON EL ESTADO MEXICANO Y CON LA SOCIEDAD EN GENERAL."

DESPUES DE ANALIZAR LA MISION Y FILOSOFIA PRACTICADA POR LA EMPRESA EN CUESTION, NO PUEDE RESULTAR EXTRAÑO QUE SE ENCUENTRE EN EL LUGAR QUE OCUPA ACTUALMENTE. Y ES PRECISAMENTE QUE UNA DEFINICION CLARA DE LOS OBJETIVOS GENERALES, COMO LOS MOSTRADOS EN PARRAFOS ANTERIORES, PROPICIAN LA SUPERVIVENCIA, EL DESARROLLO Y CRECIMIENTO DE CUALQUIER EMPRESA.

POR OTRO LADO, LAS REFLEXIONES ANTERIORES NO DEMERITAN EN ABSOLUTO EL PAPEL QUE LA INFORMACION FINANCIERA TIENE EN EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES Y LA PLANEACION FINANCIERA.

EL ENTORNO ECONOMICO QUE VIVE ACTUALMENTE EL PAIS EXIGE CAMBIOS EN LA CALIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA, ASI COMO FLEXIBILIDAD EN LOS PRESUPUESTOS. SOLAMENTE DE ESTA FORMA SE PODRAN CONSERVAR EN EL TIEMPO LAS CARACTERISTICAS DE UTILIDAD, CONFIABILIDAD Y PROVISIONALIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA, ASI COMO DE UTILIDAD DE LOS PRESUPUESTOS, CONVIRTIENDO A AMBOS ELEMENTOS EN LAS HERRAMIENTAS MAS IMPORTANTES PARA LA PLANEACION DEL ESTADO FUTURO DE UNA ENTIDAD.

4.2 LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS: DEFINICION DEL PROBLEMA

UNA VEZ QUE HEAMOS DEFINIDO EL PROBLEMA GENERICO (LA INFLACION), Y QUE HEAMOS ESTABLECIDO SU MARCO DE REFERENCIA (TANTO A NIVEL MACROECONOMICO COMO MICROECONOMICO), DESTACANDO ALGUNAS DE SUS CONSECUENCIAS, ES CONVENIENTE ESTUDIAR UN PROBLEMA MAS ESPECIFICO QUE ENTRAÑA EL FENOMENO INFLACIONARIO.

EN EL CAPITULO II SE ESTABLECIO QUE LA INFLACION SE CARACTERIZA, ENTRE OTRAS COSAS, POR UN MAYOR GRADO DE INCERTIDUMBRE RESPECTO A EVENTOS FUTUROS, ORIGINADA POR LA INESTABILIDAD DE LAS ECONOMIAS CON UN ALTO INDICE INFLACIONARIO.

ASIMISMO, SE COMENTO RESPECTO A QUE LA INFLACION DETERIORA LA INFORMACION FINANCIERA PREPARADA SOBRE LA BASE DE LOS COSTOS HISTORICOS, PRINCIPALMENTE POR PRESENTAR INVENTARIOS, ACTIVOS FIJOS Y CAPITAL SOCIAL A SUS VALORES NOMINALES Y NO A SUS VALORES REALES, ASI COMO POR EL ENFRENTAMIENTO DE INGRESOS ACTUALES CONTRA COSTOS HISTORICOS, OCASIONANDO UNA DESCAPITALIZACION GRADUAL Y PROGRESIVA DE LAS EMPRESAS.

POR OTRO LADO SE DEFINIO A LA PLANEACION FINANCIERA COMO LA TECNICA QUE REUNE UN CONJUNTO DE METODOS E INSTRUMENTOS CON EL OBJETO DE ESTABLECER PRONOSTICOS Y METAS POR ALCANZAR EN UNA EMPRESA, TOMANDO EN CUENTA LOS MEDIOS CON QUE CUENTA PARA ALCANZARLAS Y LOS QUE SE REQUIEREN PARA LOGRARLAS, COORDINANDO ASI

AL LOGRO DEL OBJETIVO EMPRESARIAL. DE IGUAL FORMA, SE ESTABLECIO QUE LA INFORMACION CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS ES LA BASE DE LA CUAL PARTE EL PROCESO DE PLANEACION.

AHORA BIEN, LA PLANEACION FINANCIERA NO ES UNA TECNICA EXACTA. UN PRONOSTICO, AUN CUANDO HAYA SIDO PREPARADO DETALLADAMENTE, INVOLUCRANDO LA MAYOR PARTE DE LAS VARIABLES QUE INFLUIRAN EN LOS RESULTADOS, NUNCA SERA UN REFLEJO FIEL DE LA POSTERIOR REALIDAD. POR LO TANTO, SI CONSIDERAMOS LAS CARACTERISTICAS DE LA INFLACION ENUNCIADAS ANTERIORMENTE, ASI COMO LA NATURALEZA IMPLICITA DEL PROCESO PRESUPUESTARIO, NO SERA DIFICIL DARNOS CUENTA DE QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE REPLANTEAR LA UTILIZACION DE UNA METODOLOGIA DE PLANEACION SURGIDA EN UN CONTEXTO DE ESTABILIDAD ECONOMICA.

NO CABE DUDA QUE A PARTIR DE LA SEGUNDA MITAD DE LA DECADA DE LOS SETENTAS, CUANDO LA INFLACION SE CONVIRTIÓ EN UN FENOMENO INCONTROLABLE, LOS ESTUDIOSOS DE LAS FINANZAS, LA ECONOMIA, LA ADMINISTRACION Y LAS PROPIAS EMPRESAS HAN DIRIGIDO SUS ESFUERZOS HACIA LA BUSQUEDA DE NUEVAS TECNICAS DE PLANEACION QUE PERMITAN UN MAYOR GRADO DE CONFIABILIDAD EN LOS PLANES Y PRONOSTICOS.

SIN EMBARGO, ESTAS NUEVAS TECNICAS NO HAN ESTADO AL ALCANCE DE TODAS LAS EMPRESAS, PRINCIPALMENTE DE LAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS (QUE EN MEXICO ACTUALMENTE REPRESENTAN MAS DEL 80% DEL SECTOR EMPRESARIAL DEL PAIS), DEBIDO PRINCIPALMENTE A QUE SU MAYOR GRADO

DE SOFISTICACION IMPLICA FORZOSAMENTE MAYORES COSTOS DE INSTALACION, MAYORES CONTROLES Y CONSECUENTEMENTE MAS PERSONAL ENCARGADO DE LOS PLANES. INCLUSIVE MUCHAS DE ESTAS EMPRESAS NO HAN ESTADO EN CONDICIONES DE IMPLANTAR ALGUNA DE LAS TECNICAS CONTABLES DE REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS, POR LO QUE EL PANORAMA QUE SE LES PRESENTA EN EL MEDIANO PLAZO ES ALARMANTE SI NO CUENTAN CON TECNICAS SENCILLAS QUE LES PERMITAN ELABORAR PLANES Y FIJARSE METAS QUE NO SOLO LES PERMITAN SOBREVIVIR, SINO CRECER Y DIVERSIFICARSE.

4.3 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS.

CONSIDERANDO EL RAZONAMIENTO PLANTEADO POR LA ESCUELA MONETARIA (INFLACION DE LA DEMANDA), EN EL PRESENTE TRABAJO SE PRETENDE DEMOSTRAR QUE MEDIANTE EL USO DE LAS TECNICAS DE REEXPRESION CONTABLE (LA QUE MAS SE ADECUA A CADA TIPO DE EMPRESA EN ATENCION A SUS CARACTERISTICAS ESPECIFICAS), Y LA INCORPORACION DEL USO DE INDICES DE PRECIOS DENTRO DE LAS TECNICAS TRADICIONALES DE PLANEACION, LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS PODRAN CONTAR CON UN SISTEMA QUE LES PERMITA DESARROLLAR PRONOSTICOS Y PLANES CONFIABLES Y FLEXIBLES, ALCANZANDO DE ESTA FORMA SUS METAS A CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO, LOGRANDO ASI SUS OBJETIVOS, SU DESARROLLO Y POSTERIOR CRECIMIENTO.

4.4 INTRODUCCION AL CASO PRACTICO - ALGUNOS ASPECTOS TEORICOS.

LA PLANEACION FINANCIERA ES UN PROCEDIMIENTO QUE NOS PERMITE

DECIDIR QUE ACCIONES DEBEMOS TOMAR PARA ALCANZAR DETERMINADAS METAS (A CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO) Y A SU VEZ, NOS PERMITIRA LOGRAR UNA COORDINACION GENERAL DEL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA.

EN ESTE PUNTO ES NECESARIO RESALTAR QUE LA EMPRESA NO ES UN ENTE ECONOMICO EXCLUSIVAMENTE. LO ANTERIOR SIGNIFICA QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO NO DEBE LIMITARSE A MAXIMIZAR LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS, SINO QUE SUS ACCIONES DEBEN ENCUADRARSE DENTRO DEL OBJETIVO GENERAL DE LA MISMA (POR EJEMPLO, COMO YA SE VIO EN INCISOS ANTERIORES, EL OBJETIVO PRINCIPAL DE GENERAL MOTORS DE MEXICO ES EL MANTENIMIENTO DE SU POSICION DE LIDERAZGO EN EL MERCADO DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, POR LO QUE LOS ESFUERZOS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO Y LA MAXIMIZACION DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS DEBEN ENCAMINARSE HACIA LA REALIZACION PLENA DEL OBJETIVO GENERAL DE GENERAL MOTORS DE MEXICO).

POR LAS RAZONES EXPUESTAS ANTERIORMENTE, SE CONCLUYE QUE TODO PROCESO DE PLANEACION DEBE COMENZAR CON LA DEFINICION DE LA MISION U OBJETIVO GENERAL DE LA EMPRESA, MISMO QUE NOS PERMITIRA TENER UNA IDEA CLARA DE LAS ACCIONES QUE DEBEMOS REALIZAR Y LOS OBJETIVOS ESPECIFICOS QUE DEBEMOS ALCANZAR CON EL FIN DE LOGRAR DICHO OBJETIVO GENERAL.

UN SEGUNDO PASO EN LA PLANEACION FINANCIERA CONSISTE EN ANALIZAR LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE INFLUYEN EN EL FUTURO DE LA EMPRESA (PRODUCTOS, PERSONAL, MERCADOS, ESTRUCTURA FINANCIERA, CONDICIONES ACTUALES DE LAS INSTALACIONES, EL ENTORNO ECONOMICO Y SOCIAL DE LA EMPRESA, LAS RELACIONES SINDICALES, LAS

POLITICAS DE CREDITO, ETC.). LO ANTERIOR SE PODRIA DEFINIR COMO LA ETAPA DEL ANALISIS DE LOS DATOS PERTINENTES DENTRO DEL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES.

DEL ANALISIS DE LOS DATOS PERTINENTES SURGIRA FORZOSAMENTE LA ELABORACION DE PROGRAMAS ESPECIFICOS, MEDIANTE LOS CUALES SE DETALLARAN LAS METAS (REALISTAS Y ALCANZABLES) QUE DEBEN LOGRARSE, LAS REGLAS DEFINIDAS PARA CADA CASO EN PARTICULAR Y LA SECUENCIA DE ACCION PARA LOGRAR TALES METAS.

ASIMISMO, PARA LLEVAR A CABO LO PLANEADO ES NECESARIO IDENTIFICAR Y LISTAR LAS ACTIVIDADES A REALIZAR, AGRUPANDOLAS EN FUNCION DE UNIDADES ESPECIFICAS DE DIRECCION Y CONTROL A LAS QUE DEBERAN ASIGNARSELES UN GRADO DE AUTORIDAD Y RESPONSABILIDAD, Y ESTABLECIENDO A SU VEZ LINEAS DE COMUNICACION EFECTIVA ENTRE LOS DIFERENTES NIVELES Y UNIDADES CON OBJETO DE DESARROLLAR LA COOPERACION EFECTIVA DE TODOS LOS GRUPOS QUE INTEGRAN LA EMPRESA.

ES CONVENIENTE SEÑALAR QUE UNA BUENA PLANEACION EMANA DE LOS MANDOS INTERMEDIOS, CON LA PARTICIPACION DE TODAS LAS PERSONAS QUE EJERZAN ALGUN GRADO DE SUPERVISION. LO ANTERIOR MOTIVARA AL PERSONAL EN EL LOGRO DE LAS METAS Y DEL OBJETIVO GENERAL ESTABLECIDO, YA QUE LOS SENTIRAN COMO PROPIOS Y NO COMO UNA IMPOSICION DE LA DIRECCION. NO OBSTANTE LO ANTERIOR, LA EJECUCION DE LOS PROGRAMAS REQUIERE NECESARIAMENTE DE UNA DIRECCION, ESTO ES, LA FUNCION QUE SE ENCARGARA DE QUE LAS PERSONAS ALCANCEN LAS METAS QUE SE HAN PROPUESTO.

LO DESCRITO EN PARRAFOS ANTERIORES SE PUEDE IDENTIFICAR CON UN PROCESO DE PLANEACION INTEGRAL EN EL CUAL INTERVIENEN TODOS LOS SECTORES DE LA EMPRESA (MERCADOTECNIA, PERSONAL, CONTABILIDAD, FINANZAS, DIRECCION GENERAL). SIN EMBARGO, EN EL PRESENTE TRABAJO NOS CENTRAREMOS EXCLUSIVAMENTE EN LOS SISTEMAS DE PRESUPUESTACION.

4.4.1 EL ANALISIS FINANCIERO.

UNA VEZ QUE HEMOS ESTABLECIDO EL OBJETIVO ESPECIFICO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, EL SIGUIENTE PASO DENTRO DEL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES ES EL ANALISIS DE LOS DATOS PERTINENTES, QUE EN EL CASO QUE NOS OCUPA SE TRADUCE AL ANALISIS FINANCIERO. LAS TECNICAS DE ANALISIS COMPRENEN EL ESTUDIO DE LAS TENDENCIAS Y LAS RELACIONES DE LAS CAUSAS Y EFECTOS ENTRE LOS ELEMENTOS QUE FORMAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA. EL OBJETIVO DE LOS METODOS ANALITICOS ES SIMPLIFICAR Y REDUCIR LOS DATOS QUE SE EXAMINAN EN TERMINOS MAS COMPRENSIBLES, DE TAL FORMA QUE PODAMOS ESTAR EN POSIBILIDAD DE INTERPRETARLOS Y HACERLOS SIGNIFICATIVOS.

CADA TIPO DE ANALISIS TIENE UN PROPOSITO Y OBJETIVO, LOS CUALES DETERMINAN EN QUE RELACIONES DEBE CENTRARSE EL ANALISIS. SIN EMBARGO, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE OCUPARSE DE TODOS LOS ASPECTOS DEL ANALISIS FINANCIERO.

EL ANALISIS FINANCIERO INCLUYE, ENTRE OTRAS TECNICAS, LA UTILIZACION DE RAZONES FINANCIERAS, EL ANALISIS DE TENDENCIAS, LA

REDUCCION DEL ESTADO DE RESULTADOS A PORCIENTOS INTEGRALES Y EL ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD.

LAS RAZONES FINANCIERAS SE PUEDEN CLASIFICAR EN CUATRO TIPOS:

1. RAZONES DE LIQUIDEZ, QUE MIDEN LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES DE VENCIMIENTO A CORTO PLAZO.
2. LAS RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO, QUE MIDEN HASTA QUE PUNTO LA EMPRESA HA SIDO FINANCIADA MEDIANTE DEUDAS.
3. LAS RAZONES DE ACTIVIDAD, QUE MIDEN LA EFICACIA DE LA UTILIZACION DE LOS RECURSOS.
4. LAS RAZONES DE PRODUCTIVIDAD, QUE MIDEN EL NIVEL GENERAL DE LA EFICIENCIA DE LA ADMINISTRACION EN TERMINOS DE RENDIMIENTOS GENERADOS SOBRE LAS VENTAS Y SOBRE LA INVERSION.

LA REDUCCION DEL ESTADO DE RESULTADOS A PORCIENTOS INTEGRALES CONSISTE EN COMPARAR CADA UNA DE LAS PARTIDAS INTEGRANTES DEL ESTADO DE RESULTADOS CONTRA EL TOTAL DE LAS VENTAS, CONSIDERANDO A ESTAS COMO EL 100%. DE ESTA FORMA SE DETERMINA QUE PORCENTAJE REPRESENTAN LOS COSTOS, GASTOS E IMPUESTOS RESPECTO DE LOS INGRESOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD PREPONDERANTE.

POR LO QUE SE REFIERE AL ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD, ES CONVENIENTE HACER ALGUNAS OBSERVACIONES AL RESPECTO. EN UN

SINNUMERO DE OCASIONES, LA FALTA DE UTILIDADES ESTA EN FUNCION DIRECTA DE LA PRODUCTIVIDAD DE UNA EMPRESA, DE LOS INDIVIDUOS EN PARTICULAR O DE LOS PAISES. POR PRODUCTIVIDAD SE ENTIENDE, LLANAMENTE, LA PRODUCCION DE BIENES Y SERVICIOS CON COSTOS MENORES Y MAYOR CALIDAD.

LA MAYORIA DE LAS DECISIONES EN UNA EMPRESA DEBEN ENCAMINARSE AL AUMENTO DE LA PRODUCTIVIDAD. PARA QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PUEDA TOMAR DECISIONES QUE LA INCREMENTEN, ES NECESARIO QUE DENTRO DE LA INFORMACION QUE SE LE PROPORCIONA SE INCLUYAN INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD (POR EJEMPLO LAS VENTAS SE PODRAN MEDIR EN FUNCION DE LAS UNIDADES VENDIDAS POR HOMBRE, ETC.).

ASIMISMO, ES NECESARIO MEDIR LA PRODUCTIVIDAD EN FUNCION DE LA UTILIDAD SOBRE LA INVERSION. EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION INDICA EL PORCENTAJE DE UTILIDAD QUE SE OBTIENE SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES QUE EN LA EMPRESA SE MANEJAN, Y DETERMINA LA EFECTIVIDAD DE LA ADMINISTRACION PARA PRODUCIR UTILIDADES CON LOS ACTIVOS QUE LE HAN SIDO ENCOMENDADOS.

POR MEDIO DEL MODELO DE DUPONT SE HA MEDIDO Y EXPLICADO EL COMPORTAMIENTO DEL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION. SIN EMBARGO, LA EXPLICACION QUE HACE ESTE MODELO SOBRE EL RENDIMIENTO DE LA INVERSION ESTA DADA EN TERMINOS DE ROTACION DEL ACTIVO Y DEL MARGEN SOBRE VENTAS, LO CUAL PUEDE PRESTARSE A CONFUSIONES EN VIRTUD DE QUE UNA VARIACION EN MARGEN O ROTACION NO INDICA A CUANTO EQUIVALEN DICHAS VARIACIONES EN TERMINOS DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION.

POR LO COMENTADO EN EL PARRAFO ANTERIOR, ES CONVENIENTE QUE LA INTERPRETACION DEL MODELO DUPONT SE HAGA EN TERMINOS DE RENDIMIENTO, YA SEA RESPECTO AL INCREMENTO O DECREMENTO DEL PORCENTAJE DE MARGEN O BIEN, DE LA ROTACION SOBRE EL ACTIVO. LAS VARIACIONES CITADAS PUEDEN CALCULARSE MEDIANTE LAS SIGUIENTES FORMULAS:

$$Vr = (m_T + m_{T-1})/2 * (r_T - r_{T-1})$$

$$Vm = (r_T + r_{T-1})/2 * (m_T - m_{T-1})$$

DONDE:

Vr = VARIACION POR CAMBIOS EN ROTACION

Vm = VARIACION POR CAMBIOS EN MARGEN

m_T = MARGEN ACTUAL

m_{T-1} = MARGEN ANTERIOR

r_T = ROTACION ACTUAL

r_{T-1} = ROTACION ANTERIOR

LAS FORMULAS DE VARIACION DE CAMBIOS EN MARGEN Y/O ROTACION PERMITEN EXPLICAR EN FORMA MAS ADECUADA EL INCREMENTO Y/O DECREMENTO QUE SUFRE EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE UN PERIODO A OTRO, EN VIRTUD DE QUE DICHA EXPLICACION SE EFECTUA EN TERMINOS DE RENDIMIENTO. POR RAZONES OBVIAS, PARA DETERMINAR SI EL RENDIMIENTO ES ADECUADO, ES NECESARIO COMPARAR:

1. LAS CIFRAS OBTENIDAS POR LA EMPRESA CON LAS ESTADISTICAS DE RENDIMIENTO DE LA PROPIA EMPRESA,
2. LAS EXPECTATIVAS QUE SE TENIAN SOBRE DICHO RENDIMIENTO (PRESUPUESTOS),
3. EL RENDIMIENTO DE OTRAS EMPRESAS DEL MISMO GIRO Y CARACTERISTICAS SIMILARES,
4. EL RENDIMIENTO QUE GENERAN OTRO TIPO DE INVERSIONES EN EL MERCADO (EN DONDE TAMBIEN HAY QUE CONSIDERAR EL RIESGO) Y
5. LAS EXPECTATIVAS DE RENDIMIENTOS FUTUROS DE LA EMPRESA CON LAS EXPECTATIVAS DE RENDIMIENTOS DE OTRAS INVERSIONES EN EL MERCADO.

4.4.2 LOS PRESUPUESTOS

HABIENDO ANALIZADO LOS DATOS PROPORCIONADOS POR LA CONTABILIDAD Y DEFINIDO LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA, EL SIGUIENTE PASEO CONSISTE EN FORMULAR PROGRAMAS, EN LOS CUALES SE DETALLARAN LAS METAS ESPECIFICAS QUE SE NECESITAN ALCANZAR PARA LOGRAR EL OBJETIVO GENERAL. PARA EL CASO ESPECIFICO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, ESTE PASO SE IDENTIFICA CON LA REALIZACION DE PRESUPUESTOS.

EL PROCESO PRESUPUESTAL INCLUYE LA FORMULACION DE UN PLAN QUE DETALLE LOS INGRESOS Y LA FORMA EN QUE SE GASTARAN LOS FONDOS EN MANO DE OBRA, MATERIALES, BIENES DE CAPITAL, ETC., ASI COMO UNA

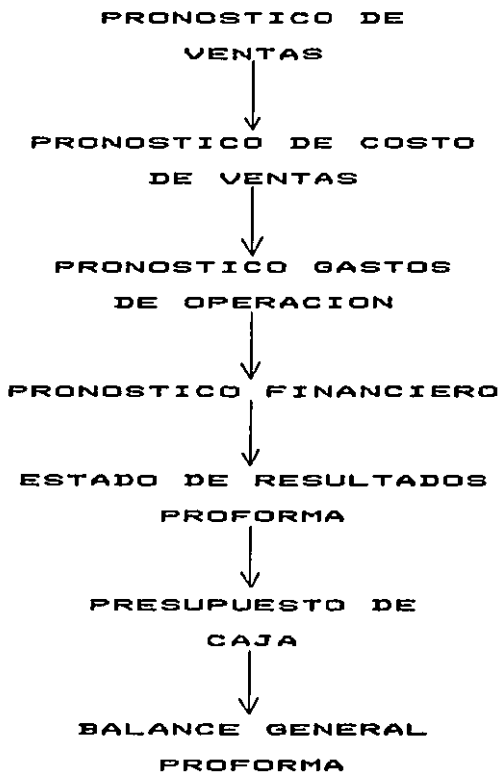
SERIE DE REVISIONES EN LAS QUE SE COMPAREN LAS CIFRAS PRESUPUESTADAS CONTRA LAS CIFRAS REALES. ESTO QUIERE DECIR QUE EL PROCESO PRESUPUESTAL ES UN METODO PARA MEJORAR LAS OPERACIONES, POR LO QUE IMPLICA LA REALIZACION DE UN ESFUERZO CONTINUO, MEDIANTE EL CUAL SE ESPECIFICA LO QUE DEBE HACERSE PARA QUE EL TRABAJO SE COMPLETE EN LA MEJOR FORMA POSIBLE.

EL PROCESO ANTES DESCRITO NOS LLEVA FORZOSAMENTE A LA FORMULACION DE ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA, LOS CUALES MUESTRAN FINALMENTE TANTO INGRESOS Y EGRESOS, COMO LA SITUACION FINANCIERA ESPERADA PARA LA EMPRESA POR EL PERIODO PRONOSTICADO. ES NECESARIO COMENTAR QUE ESTOS ESTADOS NO SON SOLAMENTE UTILES EN EL PROCESO INTERNO DE PLANEACION, SINO QUE SON CONSTANTEMENTE UTILIZADOS POR TERCEROS INTERESADOS (BANCOS, ACREEDORES, FISCO, ETC.).

COMO YA SE MENCIONO ANTERIORMENTE, PARA LA FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA ES NECESARIO DESARROLLAR PRIMERAMENTE CIERTOS PRESUPUESTOS. ESTA SERIE DE PRESUPUESTOS INICIA CON EL DE VENTAS Y CONCLUYE CON EL DE CAJA. EN EL CUADRO A SE DESCRIBE LA SECUENCIA QUE DEBE SEGUIRSE EN LA PREPARACION DE LOS PRESUPUESTOS PARA LA FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.

EN ADICION A LOS PRONOSTICOS ARRIBA MENCIONADOS, EL BALANCE DEL PERIODO ANTERIOR ES NECESARIO PARA FIJAR LOS VALORES INICIALES CONTRA LOS CUALES PUEDAN CALCULARSE LOS CAMBIOS EN LOS DIFERENTES RENGLONES DEL BALANCE, TALES COMO ACTIVOS FIJOS, PASIVOS, CAPITAL CONTABLE, ETC.

CUADRO A



4.4.2.1 UTILIZACION DE INDICES DE PRECIOS EN EL PROCESO PRESUPUESTARIO.

AHORA BIEN, EN ESTA SECCION TRATAREMOS DE DEMOSTRAR LA CONVENIENCIA DE LA UTILIZACION DE INDICES DE PRECIOS (ASI COMO DE OTRO TIPO DE INDICADORES, TALES COMO EL PIB, EL CRECIMIENTO DE AGREGADOS MONETARIOS Y EL AUMENTO DE CETES EN CIRCULACION) PARA LA FORMULACION DE PRESUPUESTOS. LA TECNICA CONSISTE EN PRONOSTICAR LOS INCREMENTOS EN LOS COSTOS Y PRECIOS DE VENTA (MEDIANTE ESTIMACIONES DE INCREMENTO EN INFLACION ANUAL Y TRIMESTRAL). PARA EMPRESAS QUE SE ENCUENTREN EN UN PROCESO DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACION, EL PRONOSTICO DEL INCREMENTO EN EL VOLUMEN DE VENTAS SE PODRA REALIZAR MEDIANTE EL ANALISIS DE LAS UTILIDADES PRESUPUESTADAS Y LA APLICACION DEL METODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

PARA PODER DESARROLLAR LO COMENTADO EN EL PARRAFO ANTERIOR ES NECESARIO AUXILIARNOS DE DETERMINADAS TECNICAS ESTADISTICAS DESARROLLADAS PARA PREDECIR EVENTOS FUTUROS MEDIANTE LAS RELACIONES ENTRE DOS VARIABLES.

EL PROCESO MEDIANTE EL CUAL SE PREDICE UNA VARIABLE A PARTIR DE OTRA SE DENOMINA REGRESION SIMPLE. EL ANALISIS DE REGRESION ES LA TECNICA QUE NOS PERMITIRA DESARROLLAR UNA ECUACION DE ESTIMACION, ESTO ES, UNA FORMULA MATEMATICA QUE RELACIONA LA VARIABLE CONOCIDA CON LA DESCONOCIDA. UNA VEZ DETERMINADA ESTA ECUACION, TENDREMOS QUE DETERMINAR EL GRADO EN EL CUAL SE

RELACIONAN LAS DOS VARIABLES MEDIANTE EL USO DEL ANALISIS DE CORRELACION.

LAS DOS VARIABLES SE RELACIONAN EN FORMA DIRECTA CUANDO LA VARIABLE DEPENDIENTE CRECE CUANDO LA INDEPENDIENTE CRECE, AUNQUE TAMBIEN EXISTEN LA RELACIONES INVERSAS DONDE LA VARIABLE DEPENDIENTE DECRECE CUANDO LA VARIABLE INDEPENDIENTE CRECE. TAMBIEN ES POSIBLE ENCONTRAR UNA RELACION CAUSAL ENTRE LAS VARIABLES. ESTO QUIERE DECIR QUE LA VARIABLE INDEPENDIENTE CAUSA EL CAMBIO DE LA VARIABLE DEPENDIENTE.

EL PRIMER PASO PARA DETERMINAR SI HAY UNA RELACION ENTRE DOS VARIABLES ES EXAMINAR LA GRAFICA DE LOS DATOS OBSERVADOS. ESTA GRAFICA SE CONOCE COMO DIAGRAMA DE DISPERSION, Y NOS PERMITE BUSCAR VISUALMENTE LOS PATRONES QUE INDICAN QUE LAS VARIABLES ESTAN RELACIONADAS.

UN DIAGRAMA DE DISPERSION SE TRAZA EN UN EJE DE COORDENADAS, DONDE EL EJE DE LAS X'S REPRESENTA LA VARIABLE INDEPENDIENTE Y EL EJE DE LAS Y'S REPRESENTA LA VARIABLE DEPENDIENTE.

LOS DATOS SE PASAN AL DIAGRAMA DE DISPERSION EN FORMA DE PUNTOS, SOBRE LOS CUALES SE PUEDE AJUSTAR O TRAZAR UNA LINEA QUE LOS UNA. DICHA LINEA PUEDE SER UNA RECTA, O BIEN UNA CURVA. ASIMISMO, LA DIRECCION DE LA LINEA NOS DESCRIBE EL TIPO DE RELACION QUE EXISTE ENTRE LAS VARIABLES (YA SEA DIRECTA O INVERSA).

AHORA BIEN, EN UN DIAGRAMA DE DISPERSION LAS LINEAS (LLAMADAS LINEAS DE REGRESION) SE AJUSTAN VISUALMENTE. SIN EMBARGO, ESTAS LINEAS PUEDEN SER CALCULADAS EN FORMA MAS PRECISA MEDIANTE UNA ECUACION MATEMATICA. LA ECUACION DE UNA LINEA RECTA DONDE LA VARIABLE DEPENDIENTE y ESTA DETERMINADA POR LA VARIABLE INDEPENDIENTE x ES LA SIGUIENTE:

$$y = A + Bx$$

DONDE:

y = VARIABLE DEPENDIENTE

A = INTERSECCION CON EL EJE DE LAS y 'S

B = PENDIENTE DE LA LINEA

x = VARIABLE INDEPENDIENTE

POR OTRO LADO, PUEDEN EXISTIR MAS DE DOS LINEAS QUE PUEDAN SER AJUSTADAS A UN CONJUNTO DE DATOS PUNTALES. PARA DECIDIR CUAL DE TODAS LAS LINEAS SE AJUSTA MEJOR AL CONJUNTO DE DATOS, LOS ESTADISTICOS HAN DESARROLLADO UN METODO DENOMINADO "METODO DE MINIMOS CUADRADOS". BAJO ESTE METODO TENEMOS LAS SIGUIENTES FORMULAS:

$$B = (\sum xy - NXY) / (\sum x^2 - NX^2)$$

$$A = y - Bx$$

DONDE:

B = PENDIENTE DE LA LINEA ESTIMADA DE MEJOR AJUSTE

x = VALORES DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

y = VALORES DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

X = MEDIA DE LOS VALORES DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

Y = MEDIA DE LOS VALORES DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

N = NUMERO DE DATOS PUNTALES

A = INTERSECCION CON EL EJE DE LAS y'S

CON ESTAS DOS ECUACIONES SE PUEDE ENCONTRAR LA MEJOR LINEA DE REGRESION PARA CUALQUIER CONJUNTO DE DOS VARIABLES DE DATOS PUNTALES.

UN SEGUNDO PASO EN EL ANALISIS DE REGRESION CONSISTE EN MEDIR LA CONFIANZA DE UNA ECUACION DE ESTIMACION; PARA TALES EFECTOS, LA ESTADISTICA HA DESARROLLADO EL CALCULO DEL ERROR ESTANDAR DEL ESTIMADO. ESTE ERROR ESTANDAR MIDE LA VARIABILIDAD O DISPERSION DE LOS VALORES OBSERVADOS ALREDEDOR DE LA LINEA DE REGRESION.

UN METODO CORTO PARA CALCULAR EL ERROR ESTANDAR CONSISTE EN APLICAR LA SIGUIENTE FORMULA:

$$S_e = ((\sum Y^2 - A\sum Y - B\sum XY) / (N-2))^{.5}$$

DONDE:

X = VALORES DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

Y = VALORES DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

A = INTERSECCION CON EL EJE DE LAS Y'S

B = PENDIENTE DE LA ECUACION

N = NUMERO DE DATOS PUNTALES

POR ULTIMO, DEBEMOS UTILIZAR EL ANALISIS DE CORRELACION PARA PODER PRONOSTICAR UNA VARIABLE A PARTIR DE OTRA. EL ANALISIS DE CORRELACION ES UNA HERRAMIENTA QUE SE PUEDE USAR PARA DESCRIBIR EL GRADO EN EL QUE UNA VARIABLE ESTA LINEALMENTE RELACIONADA CON OTRA. SE HAN DESARROLLADO DOS MEDIDAS PARA DESCRIBIR LA CORRELACION ENTRE DOS VARIABLES:

1. EL COEFICIENTE DE DETERMINACION, QUE ES LA FORMA PRIMARIA POR LA CUAL SE PUEDE MEDIR LA FUERZA EN LA ASOCIACION DE DOS VARIABLES. ESTE COEFICIENTE SE DESARROLLA A PARTIR DE LA RELACION ENTRE DOS CLASES DE VARIACIONES: LA VARIACION DE LOS VALORES DE y EN UN CONJUNTO DE DATOS ALREDEDOR DE LA LINEA DE REGRESION AJUSTADA Y LA VARIACION DE LOS VALORES DE y EN UN CONJUNTO DE DATOS ALREDEDOR DE SU PROPIA MEDIA (EL TERMINO VARIACION EN LOS DOS CASOS SE USA EN SU SENTIDO ESTADISTICO PARA SIGNIFICAR LA SUMA DE UN GRUPO DE

DESVIACIONES AL CUADRADO). LA FORMULA PARA CALCULAR EL COEFICIENTE DE DETERMINACION MUESTRAL ES LA SIGUIENTE:

$$R^2 = (A\sum y + B\sum xy - N\bar{y}) / (\sum y - N\bar{y})$$

DONDE:

R² = COEFICIENTE DE DETERMINACION MUESTRAL

A = INTERSECCION CON EL EJE DE LAS y'S

B = PENDIENTE DE LA LINEA

x = VALORES DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

y = VALORES DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

Y = MEDIA DE LOS VALORES DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

ESTE COEFICIENTE DE DETERMINACION MUESTRAL ESTARA ENTRE 0 Y 1; MIENTRAS MAS CERCANO ESTE R² DE 1 EXISTIRA UNA FUERTE CORRELACION ENTRE x Y y, UN R² CERCANO A 0 INDICA UNA POBRE CORRELACION ENTRE ESTAS DOS VARIABLES.

2. EL COEFICIENTE DE CORRELACION, QUE ES LA RAIZ CUADRADA DEL COEFICIENTE DE DETERMINACION MUESTRAL Y SE DENOTA POR R. EL VALOR DE R INDICA LA DIRECCION DE LA RELACION ENTRE LAS DOS VARIABLES (DIRECTA SI R ES POSITIVO E INVERSA SI R ES NEGATIVO). ESTA MEDIDA ES MAS DIFICIL DE INTERPRETAR QUE R². POR EJEMPLO, SI R = 0.9 ENTONCES R² = 0.81. ESTO ULTIMO DICE QUE EL 81% DE LAS VARIACIONES DE y SE EXPLICAN POR LA LINEA DE REGRESION. POR LO TANTO, SE VE QUE R NO ES MAS QUE LA RAIZ CUADRADA DE R² Y SU SIGNIFICADO NO SE PUEDE EXPLICAR DIRECTAMENTE.

4.5 PLANTEAMIENTO DEL CASO PRACTICO

ANTES DE INICIAR EL PRESENTE CASO, ES NECESARIO SEÑALAR QUE LOS DATOS QUE SERVIRAN DE BASE PARA EL DESARROLLO DEL MISMO SON HIPOTETICOS. BAJO ESTAS CONSIDERACIONES, SE SUPONDRA QUE LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. SE DEDICA A LA COMPRA-VENTA DE UN PRODUCTO (EL MODELO A). ASIMISMO, LA COMPANIA INICIO SUS OPERACIONES EL 1 DE MARZO DE 19X6, PERO SU EJERCICIO SOCIAL COMPRENDE DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO.

LA COMPANIA SE CONSTITUYO COMO UNA SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, FORMADA DE CINCO SOCIOS PERSONAS FISICAS DE NACIONALIDAD MEXICANA. EL CAPITAL SOCIAL ESTA INTEGRADO POR DOS SERIES DE ACCIONES: LA SERIE A, QUE REPRESENTA EL CAPITAL SOCIAL FIJO, Y LA SERIE B, QUE REPRESENTA EL CAPITAL SOCIAL VARIABLE. A LA FECHA DE LA FIRMA DE LA ESCRITURA CONSTITUTIVA, LOS SOCIOS SUSCRIBIERON Y PAGARON EN SU TOTALIDAD EL CAPITAL SOCIAL FIJO, POR UN MONTO DE \$50,000,000.

LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE SE PRESENTAN EN EL CUADRO B Y EL CUADRO C FUERON PREPARADOS SOBRE LA BASE DE COSTOS HISTORICOS, Y NO REFLEJAN LOS EFECTOS DE LA INFLACION DE ACUERDO CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS. POR OTRO LADO, LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. ARROJO UN RESULTADO FISCAL PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X6 DE \$75,465,000, CUYO EFECTO FUE DE \$31,695,300 EN IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

EL OBJETIVO DE LA EMPRESA ES VENDER LOS MEJORES PRODUCTOS EN EL MERCADO, AL MEJOR PRECIO. CON OBJETO DE LOGRAR DICHO OBJETIVO, Y A LA VEZ MAXIMIZAR LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS, A PRINCIPIOS DEL TERCER EJERCICIO DE OPERACIONES SE CONTRATARON LOS SERVICIOS DE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO, EL CUAL SOLICITO DE INMEDIATO A SU CONTADOR LA REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DIC. DE 19X7 (CUADROS B Y C).

C U A D R O B

COMPANIA X, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X7
(EN MILES DE PESOS)

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDOS</u>	<u>SALDOS REEXPRESADOS</u>
CIRCULANTE		
CAJA Y BANCOS	\$16,000	\$16,000
CUENTAS POR COBRAR	40,500	40,500
INVENTARIOS	44,200	67,500
	-----	-----
TOTAL CIRCULANTE	100,700	124,000
FIJO		
INMUEBLES, MAQ. Y EQUIPO	127,000	876,000
DEPRECIACION	40,000	250,500
	-----	-----
	87,000	625,500
	-----	-----
TOTAL ACTIVO	\$187,700	\$749,500
	*****	*****

<u>PASIVO</u>	<u>SALDOS</u>	<u>SALDOS REEXPRESADOS</u>
PASIVO CIRCULANTE	\$45,500	\$45,500
PRESTAMO BANCARIO L.P.	52,000	52,000
	-----	-----
TOTAL PASIVO	97,500	97,500

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	50,000	50,000
RESERVA LEGAL	1,500	1,500
UTILIDADES ACUM.	38,700	7,720
RES. ACUM. POS. MONET.		72,800
ACTUALIZACION CAP. CONT.		400,640
RES. MONETARIO PATR.		20,790
RETANM		10,470
	-----	-----
TOTAL CAPITAL	90,200	652,000
	-----	-----
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	\$187,700	\$749,500
	-----	-----

1. LAS UTILIDADES ACUMULADAS SE ANALIZAN COMO SIGUE:

UT. HISTORICAS DE EJ. ANTERIORES	\$10,100	
UT. HISTORICA DEL EJERCICIO 19X7	28,600	

		38,700
MENOS:		
AJUSTES NETOS POR REEXPRESION		38,900

UTILIDAD REEXP. AL 31-DIC.-X7		\$7,720

2. PARA EFECTOS DE LA INFORMACION FINANCIERA, LOS RESULTADOS DE LA ACTUALIZACION DEBEN PRESENTARSE EN UN CONCEPTO DENOMINADO "EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL", QUE EN ESTE CASO SE RESUME COMO SIGUE:

RESULTADO POR POSICION MONETARIA	₡72,800
RESULTADO MONETARIO PATRIMONIAL	28,790
RESULTADO POR TENENCIA ACTIVOS NO MONET.	18,770
EXCESO EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL	₡112,140

EN ADICION AL ESTADO DE POSICION FINANCIERA, A CONTINUACION SE MUESTRA EL ESTADO DE RESULTADOS DE LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. DEL EJERCICIO DE 19X7:

CUADRO C

COMPANIA X, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31-XII-X7
(MILES DE PESOS)

	<u>SALDOS</u>	<u>SALDOS REEXPRESADOS</u>
VENTAS NETAS	₡238,300	₡238,300
COSTO DE VENTAS	116,800	142,400
GASTOS DE OPERACION:		
DE VENTA	28,600	33,640
DE ADMINISTRACION	23,000	33,640
COSTO DE FINANC.:		
INTERESES PAGADOS	9,500	9,500
RES. MONET. OPERACIONAL		-9,500
	-----	-----
UT. ANTES ISR Y PTU	59,600	28,620
PROVISION ISR Y PTU	31,000	31,000
	-----	-----
UTILIDAD NETA	₡28,600	₡-2,380

UNA VEZ MOSTRADOS LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS, A CONTINUACION SE MUESTRA EL ANALISIS FINANCIERO, CONTEMPLANDO TANTO LAS CIFRAS HISTORICAS COMO LAS CIFRAS REEXPRESADAS:

<u>RAZON</u>		<u>HISTORICA</u>		<u>REEXPRESADA</u>	
I. LIQUIDEZ					
1.1 SOLVENCIA	1007 ---- 455	= 2.21 A 1	1240 ---- 455	= 2.73 A 1	
1.2 PRUEBA ACIDA	1007 -442 ---- 455	= 1.24	1240 -675 ---- 455	= 1.24 A 1	
II. MEDIDAS DE ACTIVIDAD					
2.1 ROT. INVENTARIO	1168 ---- 442	= 2.64 VECES	1424 ---- 675	= 2.11 VECES	
2.2 PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA:					
2.2.1 VENTAS/DIA	2383000 ----- 360	= 6619.44	2383000 ----- 360	= 6619.44	
2.2.2 PER. PROM. COB.	405 ----- 6.619	= 61.19 DIAS	405 ----- 6.619	= 61.19 DIAS	
2.3 ROT. ACT. FIJO	2383 ---- 870	= 2.74 VECES	2383 ---- 6255	= 8.38 VECES	
2.4 ROT. ACT. TOTAL	2383 ---- 1877	= 1.27 VECES	2383 ---- 7495	= 8.32 VECES	

<u>RAZON</u>	<u>HISTORICA</u>		<u>REEXPRESADA</u>	
III. MEDIDAS DE RENTABILIDAD (%'S)				
3.1 MARGEN UTILIDAD	286 ---- 2383	= 0.12	-23.8 ----- 2383.8	= -0.01
3.2 REND./ACTIVOS	286 ---- 1877	= 0.15	-23.8 ----- 7495.8	= -0.00318
3.3 REND./CAP. CONTABLE	286 --- 982	= 0.32	-23.8 ----- 6528.8	= -0.00365
3.4 REND. CAP. SOCIAL	286 --- 588	= 0.57	-23.8 --- 588.8	= -0.05
IV. MEDIDAS DE APALANCAMIENTO (%'S)				
4.1 ENDEUDAMIENTO	975 ---- 1877	= 0.52	975 ---- 7495	= 0.13
4.2 PASIVO/CAPITAL	528 --- 982	= 0.58	528 ---- 6528	= 0.08
4.3 CAPITALIZACION TOT.	528 ---- 1422	= 0.37	528 ---- 7848	= 0.07
V. MEDIDAS DE COBERTURA (VECES)				
5.1 RET. INT. OBT.	596 +95 ----- 95	= 7.27	286.28 +95 ----- 95	= 4.01

I. MEDIDAS DE LIQUIDEZ. DE ACUERDO CON LAS CIFRAS PRESENTADAS ANTERIORMENTE, LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. PODRIA LIQUIDAR SUS ACTIVOS CIRCULANTES SOLO A UN 37% DE SU VALOR CONTABLE ($1 / 2.73 = 0.37$) Y AUN ASI PODRIA LIQUIDAR POR COMPLETO A SUS ACREEDORES A CORTO PLAZO. LA DIFERENCIA DE LA CIFRA REEXPRESADA CONTRA LA CIFRA HISTORICA ES DE .52 VECES, ORIGINADA PRINCIPALMENTE POR LA REEXPRESION DE LOS INVENTARIOS (ESTO PUEDE VERSE CLARAMENTE EN LA RAZON DE LA PRUEBA DEL ACIDO, YA QUE RESULTA LA MISMA CON CIFRAS REEXPRESADAS QUE CON HISTORICAS). AHORA BIEN, EL HECHO DE QUE MIDAMOS LA LIQUIDEZ SIN TOMAR EN CUENTA LOS INVENTARIOS (PRUEBA ACIDA) NOS INDICA QUE LA COMPANIA PUEDE HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO EXCLUSIVAMENTE CON LOS ACTIVOS MAS LIQUIDOS Y TODAVIA LE RESTARIA UN 19% DE LOS MISMOS ($1 / 1.24 = 0.81$).

II. MEDIDAS DE ACTIVIDAD. LOS INDICES DE ACTIVIDAD MIDEN LA EFECTIVIDAD CON EL QUE LA EMPRESA EMPLEA LOS RECURSOS DE QUE DISPONE Y SUPONEN LA EXISTENCIA DE UN EQUILIBRIO ENTRE LAS VENTAS Y LAS DIVERSAS CUENTAS DE ACTIVO (CUENTAS POR COBRAR, INVENTARIOS, ACTIVO FIJO, ETC.).

2.1) ROTACION DE INVENTARIOS. ESTA RAZON PARA LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. NOS MUESTRA QUE EXISTE UNA INVERSION EXCESIVA DE INVENTARIOS, LOS CUALES EN EPOCA DE INFLACION TIENEN UNA TASA DE RENDIMIENTO MUY BAJA (INCLUSIVE CERO SI ES QUE LA RAZON POR LA CUAL ESTA PROPORCION ES MUY BAJA SE DEBE A QUE EXISTEN INVENTARIOS

OBSOLETOS). DE LO ANTERIOR SE DESPRENDE QUE CON UNA POLITICA ADECUADA DE INVENTARIOS, LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. PODRIA INCREMENTAR SUS INDICES DE LIQUIDEZ, EN ESPECIAL LA PRUEBA DEL ACIDO. POR EJEMPLO, SE PODRIA PENSAR EN IMPLEMENTAR UN MODELO DE INVENTARIOS ADECUADO, DE TAL FORMA QUE SE PUEDA DETERMINAR, ENTRE OTRAS COSAS, EL NIVEL OPTIMO DE INVENTARIOS ASI COMO LA REDUCCION DE LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO DEL MISMO QUE, EN ULTIMA INSTANCIA, SE REFLEJAN EN LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO.

2.2) PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA. ESTA RAZON REPRESENTA EL TIEMPO EN QUE LA EMPRESA RECIBE EL EFECTIVO DESPUES DE REALIZADA LA VENTA. EN NUESTRO CASO, LA COMPANIA X, S.A. DE C.V. DEBE ESPERAR EN PROMEDIO 61 DIAS PARA COBRAR LAS VENTAS EFECTUADAS. ESTA RAZON NO PODRIA ESTAR TAN MAL SI LOS TERMINOS DE VENTA DE LA COMPANIA SON A 60 DIAS, POR LO QUE SOLAMENTE EXISTIRIA UN RETRASO DE UN DIA. POR OTRO LADO, ES NECESARIO CUIDAR LAS POLITICAS DE CREDITO Y COBRANZA, YA QUE UN RETRASO DE 2 MESES CONSIDERANDO UNA INFLACION MENSUAL PROMEDIO DE 8%, REPRESENTARIA UNA PERDIDA DE CERCA DEL 16% DE NUESTROS INGRESOS. EN ESTE CASO ES RECOMENDABLE ESTABLECER INCENTIVOS POR PRONTO PAGO, O BIEN ESTABLECER INTERESES MORATORIOS QUE NOS PERMITAN OBTENER UN RENDIMIENTO ADECUADO DE NUESTRA INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR. ASIMISMO, EN CASO DE QUE ESTA RAZON SE INCREMENTE, AUN CUANDO HAYAMOS ESTABLECIDO LAS MEJORES POLITICAS DE CREDITO Y COBRANZA, SIEMPRE EXISTE LA POSIBILIDAD DE RECURRIR AL DESCUENTO DE DOCUMENTOS A TRAVES DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO.

2.3) ROTACION DE ACTIVO FIJO Y ACTIVO TOTAL. ESTAS RAZONES MIDEN EL VOLUMEN DE VENTAS GENERADO TANTO POR LAS INVERSIONES DE CAPITAL COMO POR EL TOTAL DE INVERSIONES. COMO PUEDE OBSERVARSE, A VALORES HISTORICOS ESTAS PROPORCIONES SON MUY BAJAS, AUNQUE A VALORES REEXPRESADOS SON DRAMATICAS. LA INTERPRETACION CONSISTE EN QUE LA COMPANIA X NO ESTA GENERANDO EL VOLUMEN SUFICIENTE DE VENTAS QUE JUSTIFIQUEN SU INVERSION EN ACTIVOS, ESPECIALMENTE EN ACTIVOS FIJOS (LA DIFERENCIA ENTRE UNA Y OTRA RAZON A VALORES REEXPRESADOS ES DE .06 VECES, LA CUAL ES MINIMA). LO ANTERIOR DEBE TENERSE MUY EN CUENTA PARA EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, YA QUE SI NUESTRA INVERSION. NO GENERA VENTAS ES PORQUE PROBABLEMENTE EXISTEN ACTIVOS FIJOS OBSOLETOS O BIEN PORQUE TENEMOS INVERSIONES OCIOSAS.

III. MEDIDAS DE RENTABILIDAD. ESTAS MEDIDAS REPRESENTAN EL GRADO DE EFECTIVIDAD CON QUE SE HA ADMINISTRADO LA EMPRESA, YA QUE LA RENTABILIDAD ES EL RESULTADO NETO DE UN GRAN NUMERO DE POLITICAS Y DECISIONES.

3.1) MARGEN DE UTILIDAD. ESTA RAZON REPRESENTA LA RENTABILIDAD POR CADA PESO DE VENTAS. LAS CIFRAS REEXPRESADAS NOS MUESTRAN QUE LA COMPANIA NO ESTA SIENDO RENTABLE, YA QUE POR CADA PESO DE VENTAS ESTAMOS OBTENIENDO UN CENTAVO DE PERDIDA. POR OTRO LADO, ESTE INDICADOR REFUERZA LA IDEA DE QUE TENEMOS UNA INVERSION EXCESIVA QUE NO ESTA GENERANDO SUFICIENTES VENTAS, PERO PODRIA DARSE EL CASO TAMBIEN DE QUE NUESTROS COSTOS FUERAN MUY ALTOS, LO CUAL SE VERA EN LA REDUCCION DEL ESTADO DE RESULTADOS A PORCIENTOS INTEGRALES

(CUADRO D).

3.2) RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTAL. ESTA PROPORCION MIDE EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION TOTAL DE LA EMPRESA. CON CIFRAS REEXPRESADAS TENEMOS QUE NO EXISTE NINGUN PORCENTAJE DE RENDIMIENTO PARA LA COMPAÑIA X, Y CON CIFRAS HISTORICAS TENEMOS UN RENDIMIENTO (FICTICIO) DEL 15%. UNA VEZ MAS COMPROBAMOS LA EXISTENCIA DE UNA INVERSION EXCESIVA QUE NO HA SABIDO ADMINISTRARSE PARA OBTENER UN RENDIMIENTO ADECUADO. SI CONSIDERAMOS QUE UNA INVERSION EN CUENTA MAESTRA NOS REDITUA UN PROMEDIO DEL 90% ANUAL, ESTA RAZON NOS ESTARIA INDICANDO LA INUTILIDAD DE LA EXISTENCIA DE LA COMPAÑIA X, S.A. DE C.V.

3.3) RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE Y CAPITAL SOCIAL. ESTAS PROPORCIONES MIDEN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS. EN NUESTRO EJEMPLO, TENEMOS UN RENDIMIENTO DEL 32% Y 57% CON CIFRAS HISTORICAS, MIENTRAS QUE EN REALIDAD NO TENEMOS RENDIMIENTO SOBRE CIFRAS ACTUALIZADAS.

IV. MEDIDAS DE APALANCAMIENTO. ESTAS RAZONES INDICAN LA CANTIDAD O PROPORCION DE FONDOS QUE HAN APORTADO LOS ACREEDORES EN RELACION A LOS FONDOS SUMINISTRADOS POR LOS ACCIONISTAS Y LOS RESULTADOS QUE PROPORCIONAN TIENEN NUMEROSAS CONSECUENCIAS, COMO SE VERA MAS ADELANTE.

4.1) ENDEUDAMIENTO. ESTA RAZON MIDE LA PROPORCION TOTAL DE FONDOS APORTADOS POR LOS ACREEDORES. A VALORES HISTORICOS TENEMOS QUE LA

COMPANIA ESTA APALANCADA EN UN ALTO PORCENTAJE, LO CUAL RESULTA CARACTERISTICO DE LAS EMPRESAS EN ECONOMIAS INFLACIONARIAS. SIN EMBARGO, LAS CIFRAS REEXPRESADAS DEMUESTRAN QUE EL GRADO DE APALANCAMIENTO ES MINIMO. LO ANTERIOR, CONJUNTAMENTE CON LAS RAZONES DE RENTABILIDAD, DEMUESTRAN QUE SON LOS ACCIONISTAS LOS QUE ESTAN ENFRENTANDOSE A LOS RESULTADOS DE UNA MALA ADMINISTRACION.

4.2) PASIVO - CAPITAL. ESTA PROPORCION INDICA LA RELACION ENTRE LOS FONDOS A LARGO PLAZO QUE SUMINISTRAN LOS ACREEDORES Y LOS QUE APORTAN LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA. SE UTILIZA COMUNMENTE PARA MEDIR EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO. DE ACUERDO A LAS CIFRAS HISTORICAS, LAS DEUDAS A LARGO PLAZO COMPRENDEN EL 50% DEL CAPITAL CONTABLE. SIN EMBARGO, LAS CIFRAS REEXPRESADAS DEMUESTRAN QUE SOLAMENTE EL 0% DE LAS DEUDAS A LARGO PLAZO ESTAN COMPRENDIDAS EN EL CAPITAL CONTABLE. RESULTA OBVIDO, YA QUE LOS PASIVOS SON PARTIDAS MONETARIAS QUE NO SE REEXPRESAN, MIENTRAS QUE EL CAPITAL CONTABLE DEBE REFLEJAR EL VALOR REAL DE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS. EN NUESTRO CASO, LA ADMINISTRACION DE LA COMPANIA X NO HA SABIDO CONTRAER DEUDAS CON OBJETO DE EFECTUAR INVERSIONES PROVECHOSAS QUE REDITUEN EN UTILIDADES PARA LOS ACCIONISTAS.

4.3) CAPITALIZACION TOTAL. ESTA RAZON PERSIGUE EL MISMO OBJETIVO QUE LA ANTERIOR. POR CAPITALIZACION TOTAL ENTENDEMOS LOS FONDOS A LARGO PLAZO QUE SUMINISTRAN LOS ACREEDORES A LA EMPRESA, PERO TAMBIEN COMPRENDE EL CAPITAL CONTABLE. EN EL EJEMPLO, DEL TOTAL DE FONDOS APORTADOS A LA EMPRESA, SOLAMENTE EL 7% HA SIDO APORTADO POR LOS ACREEDORES (CON CIFRAS REEXPRESADAS).

V. MEDIDAS DE COBERTURA. ESTE TIPO DE PROPORCIONES MIDE LA CAPACIDAD DE LAS EMPRESAS PARA CUBRIR DETERMINADOS CARGOS QUE SON FIJOS. SON DE GRAN IMPORTANCIA PARA LOS ACREEDORES, YA QUE ESTOS SE INTERESAN EN LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA ATENDER LAS OBLIGACIONES DE LA EMPRESA.

5.1) RETENCION DEL INTERES OBTENIDO O VECES QUE SE HA GANADO EL INTERES. MIDE LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA CUBRIR LOS PAGOS CONTRACTUALES DE INTERESES, POR LO QUE MIENTRAS MAS ALTO SEA EL VALOR DE ESTA PROPORCION, MAYOR CAPACIDAD TENDRA LA EMPRESA DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES. LAS CIFRAS REEXPRESADAS PARA LA COMPANIA X NOS MUESTRAN QUE EXISTE UN BUEN MARGEN DE SEGURIDAD, YA QUE SI LLEGARA A DARSE EL CASO DE QUE LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DISMINUYERAN EN UN 75% ($(4.01 - 1) / 4.01 = 0.75$), LA COMPANIA PODRIA AUN PAGAR LOS INTERESES A SU CARGO.

UNA VEZ EFECTUADO EL ANALISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS, ES CONVENIENTE QUE TRATEMOS DE DESCUBRIR LA RAZON POR LA CUAL LA COMPANIA X ESTA OBTENIENDO PERDIDAS Y POR CONSIGUIENTE NO ESTA OBTENIENDO UNA RENTABILIDAD APROPIADA PARA SUS ACCIONISTAS. SI BIEN ES CIERTO QUE LA COMPANIA PUEDE CUBRIR HASTA 4.01 VECES SUS CARGOS POR INTERESES CON LA UTILIDAD QUE ESTA GENERANDO, ES NECESARIO ANALIZAR QUE PORCENTAJE DE LAS VENTAS REPRESENTAN SUS COSTOS Y GASTOS. ESTO LO PODREMOS VER EN LA REDUCCION DEL ESTADO DE RESULTADOS A PORCIENTOS INTEGRALES QUE SE MUESTRA EN EL CUADRO D.

C U A D R O D (MILES DE PESOS)

	<u>E. DE RESULTADOS REEXP.</u>	<u>% RESP. VENTAS</u>
VENTAS NETAS	238,300	1.00
COSTO DE VENTAS	142,400	0.60

UTILIDAD BRUTA	95,900	0.40
GASTOS DE VENTA	33,640	0.14
GASTOS DE ADMON.	33,640	0.14

UT. DE OPERACION	28,620	0.12
COSTO IN. DE FIN.:		
INT. PAGADOS	9,500	0.04
RES. MONET. OPER.	-9,500	0.04

UT. ANTES ISR Y PTU	28,620	0.12
PROV. ISR Y PTU	31,000	0.13

UTILIDAD NETA	-2,380	-0.01

DE ACUERDO CON LOS DATOS MOSTRADOS EN EL CUADRO D, EL COSTO DE VENTAS REPRESENTA EL 60% DE LAS VENTAS NETAS, CONVIRTIENDOSE DE ESTA FORMA EN LA GASTO MAS ELEVADO DE LA COMPANIA X. NI SIGUIERA LA PROVISION DE IMPUESTOS NI LOS GASTOS OPERATIVOS (GASTOS DE ADMINISTRACION O VENTA) REBASAN EL 20% DEL VALOR DE LAS VENTAS. EN ESTE PUNTO SE PODRIA PENSAR EN LAS SIGUIENTES ALTERNATIVAS:

- REVISION DEL PRECIO DE VENTA Y ANALISIS DEL COSTO. ESTO AYUDARA A DETERMINAR SI NUESTROS PRECIOS DE VENTA PERMITEN, ADEMAS DE OBTENER UNA UTILIDAD EN LA OPERACION, REPONER NUESTRO ACTIVO FIJO OBSOLETO, PAGAR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO, ETC. ASIMISMO, PODREMOS DETERMINAR SI NUESTROS PRECIOS SON COMPETITIVOS Y SI NO ESTAMOS INCURRIENDO EN COSTOS Y GASTOS INUTILES.

- ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD.

UNA ULTIMA REFLEXION QUE SE DERIVA DE LA REDUCCION DEL ESTADO DE RESULTADOS A PORCIENTOS INTEGRALES SE REFIERE AL APALANCAMIENTO. COMO SE MENCIONO EN LA INTERPRETACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS, LA COMPANIA X NO HA SABIDO UTILIZAR EL ENDEUDAMIENTO PARA REALIZAR INVERSIONES PRODUCTIVAS. LA ANTERIOR ASEVERACION SE REFUERZA CON EL HECHO DE QUE LOS INTERESES PAGADOS REPRESENTAN UNICAMENTE EL 4% DE LAS VENTAS NETAS.

4.5.1 EL ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD

DE ACUERDO CON LOS DATOS OBTENIDOS POR EL ANALISIS FINANCIERO, A CONTINUACION SE PROCEDERA A EFECTUAR EL ANALISIS DE LA PRODUCTIVIDAD DE LA COMPANIA X, S.A. DE C.V., EN BASE A LAS FORMULAS DESCRITAS EN LA SECCION 4.4.1. PARA TALES EFECTOS, SE CONSIDERARA QUE EN 19X6 LA COMPANIA OBTUVO UNA UTILIDAD DE \$11,900,000, VENTAS POR \$198,000,000 Y ACTIVOS TOTALES POR \$687,900,000. EL CUADRO E DESARROLLA ESTOS DATOS, ASI COMO LOS DATOS DEL EJERCICIO 19X7:

CUADRO E (MILES DE PESOS)

<u>DATOS</u>	<u>19X6</u>	<u>19X7</u>
VENTAS	198,888	238,388
UTILIDAD NETA	11,988	-2,388
ACTIVO	687,988	749,588

ANALISIS:

MARGEN / VENTAS	6 %	-1 %
ROTACION DE ACTIVO	8.29 VECES	8.32 VECES
REND. SOBRE LA INVERSION (Segun modelo Dupont)	1.7 %	-.3 %

VARIACION

En Margen	- 7 %
En Rotacion	.03 VECES
En Rendimiento	- 2 %

INTERPRETACION: DE 19X6 A 19X7 SE PRESENTO UN DECREMENTO DEL 2 % EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DEBIDO A QUE EL MARGEN SOBRE VENTAS DE 19X7 DECRECIO EN 7 % RESPECTO A 19X6, NO OBSTANTE QUE CADA PESO DE ACTIVO DE 19X7 GENERO \$8.03 MAS DE VENTAS QUE EL ACTIVO DE 19X6.

CON LOS DATOS OBTENIDOS EN EL CUADRO E, A CONTINUACION SE EJEMPLIFICAN LAS FORMULAS QUE EXPLICAN LAS VARIACIONES (EN MARGEN Y ROTACION) EN TERMINOS DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION:

$$\sqrt{r} = ((.06 - .01) / 2) * (.32 - .29)$$

$$= 0.00075$$

$$\sqrt{m} = ((.32 + .29) / 2) * (-.01 - .06)$$

$$= -0.02135$$

VARIACIONES

MARGEN / VENTA	-0.02135
ROTACION ACTIVO	0.00075

REND. SOBRE LA INVERSION	-0.02060

INTERPRETACION: DE 19X6 A 19X7 SE PRESENTO UN DECREMENTO DEL 2 % EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DEBIDO A QUE EL DECREMENTO DE 2 % EN MARGEN SOBRE VENTAS ESTA PROVOCANDO UN DECREMENTO EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE 2.13 % Y EL INCREMENTO DE 3 % EN LA GENERACION DE VENTAS POR PARTE DE LOS ACTIVOS APENAS ESTA PROVOCANDO UN INCREMENTO EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE .075 % .

4.5.2 DESARROLLO DE PRESUPUESTOS.

EN APARTADOS ANTERIORES SE PLANTEO LA POSIBILIDAD DE UTILIZAR INDICES PARA EFECTOS DE DESARROLLAR PRESUPUESTOS. LA UTILIZACION DE DICHOS INDICES ES NECESARIA PARA REVELAR EL EFECTO DE LA PERDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA. POR ESTA RAZON NO SE PUEDE CONCEBIR EL PROCESO PRESUPUESTARIO SOBRE LA BASE DE VALORES ESTATICOS EN EL TIEMPO.

AHORA BIEN, PARA LOS EFECTOS DESCRITOS EN EL PARRAFO ANTERIOR, CONSIDERAREMOS VALIDOS LOS RAZONAMIENTOS ESTABLECIDOS POR LA ESCUELA MONETARIA, RESPONSABILIZANDO DE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, AL DINERO EN CIRCULACION EN EL SISTEMA.

BAJO LAS CONSIDERACIONES ANTERIORES, EL METODO DE REGRESION SIMPLE SE APLICARA EN DOS PARTES:

1. PRIMERO SE PRONOSTICARAN LOS INCREMENTOS EN LOS MEDIOS CIRCULANTES (VARIABLE DEPENDIENTE) EN BASE A LOS INCREMENTOS DE LOS CETES EN CIRCULACION (VARIABLE INDEPENDIENTE).
2. UNA VEZ CONOCIDOS LOS INCREMENTOS EN LOS MEDIOS CIRCULANTES (VARIABLE INDEPENDIENTE), SE ESTIMARAN LOS VALORES DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (VARIABLE DEPENDIENTE).

POR ULTIMO, Y APOYANDONOS EN EL METODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ESTABLECIDO EN EL BOLETIN B-10, LOS

INDICES ESTIMADOS DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NOS SERVIRAN PARA CORREGIR LAS UNIDADES MONETARIAS (PRECIOS DE VENTA, COSTOS Y GASTOS) QUE SE ESTABLEZCAN COMO BASE DEL PRESUPUESTO, DURANTE EL PERIODO QUE ESTE ABARQUE.

EN LOS SIGUIENTES CUADROS SE PRESENTA, EN PRIMER LUGAR, LA APLICACION DEL METODO DE MINIMOS CUADRADOS PARA DETERMINAR LA ECUACION DE ESTIMACION DEL INCREMENTO EN LOS MEDIOS CIRCULANTES Y LA ECUACION DE ESTIMACION DEL INCREMENTO EN LOS VALORES DEL INPC (CUADROS F Y G).

EL CUADRO H MUESTRA LA ESTIMACION PROPIAMENTE DICHA, TANTO DE LOS INCREMENTOS EN MEDIOS CIRCULANTES COMO DE LOS INPC'S PARA LOS DOCE MESES QUE COMPRENDERA EL PRESUPUESTO DE EFECTIVO.

LOS CUADROS I, J, K Y L MUESTRAN ESTAS MISMAS ESTIMACIONES, PERO CONSIDERANDO MAS (O MENOS) UN ERROR ESTANDAR, TANTO EN LA VARIABLE DEPENDIENTE COMO EN LA INDEPENDIENTE (LO ANTERIOR UNICAMENTE CON EL OBJETO DE ILUSTRAR LO COMENTADO EN EL APARTADO 4.3, RELATIVO AL DESARROLLO DE PRESUPUESTOS FLEXIBLES).

POR ULTIMO, LOS SIGUIENTES CUADROS MUESTRAN EL DESARROLLO, DE ACUERDO CON LA SECUENCIA DESCRITA EN EL CUADRO A DEL APARTADO 4.4.2, DE LOS PRESUPUESTOS NECESARIOS PARA LA FORMULACION DEL PAQUETE DE ESTADOS FINANCIEROS. LA UTILIZACION DE LOS INPC'S PRONOSTICADOS FUE APLICADA EXCLUSIVAMENTE PARA DETERMINAR LOS VALORES DE COSTOS, GASTOS Y PRECIOS DE VENTA. LOS ESTADOS PROFORMA NO FUERON REEXPRESADOS DE ACUERDO A LOS LINEAMIENTOS DEL B-18.

CUADRO F

ESTIMACION MEDIANTE MINIMOS CUADRADOS (Regresion lineal)

Medio Circulante Mensual y CETES en Circulacion (Ingresos)

Mes	CETES 1210	Medio Circ. Mens. (T1)	X Y	X ²	Y ²
1964					
Enero	2744.00	3124.30	8579327.00	7540515.90	9761250.55
Febrero	2874.00	3143.40	9891611.60	8259675.97	10007999.51
Marzo	3157.20	3418.10	10791625.32	9947911.00	11483407.61
Abril	4071.70	3299.10	13432945.47	16570740.83	10084060.85
Mayo	4687.00	3392.00	15639657.60	21231026.90	11505664.87
Junio	4649.90	3637.20	16912616.20	21621570.10	13229223.07
Julio	5093.40	3639.50	18544700.30	25943101.11	13245960.29
Agosto	5350.70	3693.00	20490725.10	30010770.50	13630249.00
	32752.70	27366.60	113401227.50	141973007.30	92954915.75

Promedio X 4094.09
Promedio Y 3420.83

Valor Fend. .102705459
Ord. Origen 2672.01
Error St. 112.14

Co. det. R. .777073166
Coef. Corr. .801917536

LOS DATOS CONTENIDOS EN ANEXOS, ESTUDIOS ECONOMICOS
Y FUENTE: INDICADORES ECONOMICOS COMARCAS, EN BA-
SE A ESTUDIOS DEL CEEF

CUADRO 6

ESTIMACION MEDIANTE METODOS CUADRADOS (regresion lineal)

Inflacion Mensual y Medio Circulante Mensual 85 y 86

Mes	Medio Circ. 1985	Inflacion Mes. 1986	X Y	X ²	Y ²
1985					
Octubre	2674.90	1.76791	4778.46	7150274.83	3.19
Noviembre	2999.80	1.86943	5421.83	8400948.87	3.49
Diciembre	3449.20	1.97672	6887.89	11091790.44	3.99
1986					
Enero	3124.30	2.17325	4709.88	9761250.55	4.72
Febrero	3163.48	2.26987	7188.31	10007999.31	5.15
Marzo	3418.18	2.37537	8119.25	11483477.41	5.64
Abril	3299.18	2.49938	8245.70	10884868.85	6.25
Mayo	3392.80	2.43828	8949.85	11505444.87	6.76
Junio	3637.28	2.88763	10211.91	13229223.87	7.88
Julio	3639.58	2.94772	10728.23	13245968.29	8.69
Agosto	3491.89	3.18273	11753.82	13438249.88	10.13
Septiembre	3767.28	3.57367	13442.73	14191795.87	12.77
Octubre	4747.48	3.56631	16931.65	22337886.82	12.72
Noviembre	4924.58	3.88761	18758.58	24258788.22	14.58
Diciembre	5331.38	4.18821	21982.18	26422759.70	16.88
	35168.80	41.68341	168111.99	218814875.18	122.87

Promedio X 3677.33 Pendiente .0009723839
 Promedio Y 2.77 Ord. Orig. -.5117896421

Error Std. .08579614
 C. Det. R. .8395941123
 Coef. Cor. .916293756

FUENTE: BANAMEX, ESTADIOS ECONOMICOS
 SIMPC'S PUBLICADOS POR BANAMEX (en miles)

CUADRO N

ESTIMACION MEDIANTE MÓDULOS CUADRADOS (regresión lineal)

Estimación del Circulante Monetario y el IMPC mensual

Mes	CEDES (I) 0	Circ. Mo- net. (II)	Inflación (I)
Enero	13611.92	5196.22	4.136681494
Febrero	15667.47	3524.38	4.423462835
Marzo	17636.44	5873.88	4.754863846
Abril	19929.17	6313.98	5.129997587
Mayo	22519.97	6767.33	5.551982619
Junio	25447.54	7322.22	6.029942784
Julio	28735.75	7924.64	6.549234684
Agosto	32493.99	8609.64	7.108884149
Septiembre	36718.21	9381.43	7.695678833
Octubre	41491.56	10259.55	8.406645294
Noviembre	46885.89	11239.84	9.329871529
Diciembre	52988.66	12352.65	10.52995218
	354276.15	94892.27	86.34187528

0 SUPLENIMIENTO DEL INCREMENTO PROMEDIO MENSUAL DE 195

CUADRO 1

ESTIMACION MEDIANTE METODOS CUADRADOS (regresion lineal)

Estimacion del Circulante Monetario y el IMPC mensual

Mes	S		Inflacion (Y)
	CEDES (X) 0	Circ. Mo- net. (X)	
Enero	12011.72	5309.48	4.22002433
Febrero	15667.47	5436.54	4.322002374
Marzo	17434.44	6007.24	4.825044794
Abril	19929.17	6424.14	5.229799575
Mayo	22519.77	6099.49	5.432104557
Junio	25447.56	7434.30	6.130046644
Julio	28753.75	8036.06	6.470026542
Agosto	32093.99	8721.00	7.200266007
Septiembre	36718.21	9493.59	7.947700721
Octubre	41091.50	10365.21	8.700047203
Noviembre	46805.49	11351.29	9.429723469
Diciembre	52906.60	12444.01	10.424135311
	354270.15	90140.19	81.54349033

0 SUPONIENDO UN INCREMENTO PROMEDIO MENSUAL DE 1%

8 INCREMENTANDO LA FORMULA PARA DETERMINAR X EN UN ERROR ESTANDAR

CUADRO 3

ESTIMACION MEDIANTE MIMOS CUADRADOS (regresion lineal)

Estimacion del Circulante Monetario y el IMPC mensual

Mes	E		Inflacion (Y)
	SETES (X) E	Circ. Mo- net. (X)	
Enero	13811,92	5804,16	4,832399356
Febrero	15687,67	5412,22	4,329488897
Marzo	17436,44	5782,92	4,454441187
Abril	19929,17	6281,82	5,878895648
Mayo	22519,97	6675,17	5,451788481
Junio	25447,56	7118,84	5,929448767
Julio	28753,75	7814,48	6,469622666
Agosto	32493,99	8497,48	7,879882211
Septiembre	36718,31	9249,27	7,749388595
Octubre	41491,58	10141,39	8,548443256
Noviembre	46885,49	11126,88	9,428847589
Diciembre	52986,68	12248,49	10,42375124
	354278,15	95456,35	79,13865283

R SUPONIENDO UN INCREMENTO PROMEDIO MENSUAL DE 1%

R DISTRIBUYENDO LA FORMULA PARA DETERMINAR X EN UN ERROR ESTADISTICO

CUADRO X

ESTIMACION MEDIANTE MÚLTIPLOS CUADRADOS (regresión lineal)

Estimación del Circulante Monetario y el IPC mensual

Mes	CETES I(1) R	Circ. Mo- net. I(1)	R Inflacion I(1)
Enero	13011.92	5196.32	4.436400190
Febrero	15607.47	5324.20	4.729400649
Marzo	17434.44	5095.00	5.04644166
Abril	19729.17	4310.90	5.494096201
Mayo	22919.97	4707.33	5.057781233
Junio	25447.54	7322.72	4.33564132
Julio	28755.75	7974.44	4.075623218
Agosto	32093.99	8609.44	7.405002763
Septiembre	34710.21	9201.43	8.173305647
Octubre	41491.50	10253.35	8.954443990
Noviembre	46825.49	11239.04	9.034079143
Diciembre	52900.66	12352.45	10.02975179
	354270.15	96802.27	04.016630044

R SUPONIENDO UN INCREMENTO PROMEDIO MENSUAL DE 1%

S INCREMENTANDO LA FORMULA PARA DETERMINAR Y EN UN ERROR ESTANDAR

CIENEGAS L

ESTIMACION MEDIANTE SERIOS COMARADOS (regresion lineal)

Estimacion del Circunste Anestario y el IMPC mensual

Mes	CETES (2) 0	Circ. No- set. (3)	S Inflacion (1)
Enero	18011.92	5194.32	3.82488788
Febrero	15487.47	5524.38	4.117883421
Marzo	17436.64	5895.88	4.449864432
Abril	19929.17	6313.98	4.822298973
Mayo	22519.87	6787.33	5.246184685
Junio	25447.56	7322.22	5.726844892
Julio	28733.75	7924.64	6.26682599
Agosto	32493.99	8689.64	6.874285325
Septiembre	36718.21	9581.43	7.563788419
Octubre	41491.58	10753.35	8.342884668
Noviembre	46885.49	11299.84	9.22272915
Diciembre	52988.68	12352.65	10.21815457
	254278.15	94882.27	76.67189192

8 SUPONIENDO UN INCREMENTO PROGRESIVO GENERAL DE 1%

9 DETERMINANDO LA FORMULA PARA DETERMINAR Y EN UN EMPOR ESTIMAR

COMPANIA S, S.A. DE C.V. - PROCESO PRESUPUESTARIO

 DATOS PRELIMINARES:

CUADRO H

INFLACION ESPERADA POR TRIMESTRE (NO ACUMULADA) S's

TRIMESTRE	XII	CUADRO H	CUADRO I	CUADRO J	CUADRO K	CUADRO L
1o.		.157485861	.181795716	.133814483	.231841821	.082469886
2o.		.268142247	.262688156	.273914686	.251939331	.286572532
3o.		.305893253	.308188188	.318248847	.298367496	.321392411
4o.		.337387885	.333866884	.341658112	.324698761	.358945858
ACUM. ANUAL		1.561688224	1.586878879	1.537297558	1.636124176	1.487252251

CUADRO K

VENTAS TRIMESTRALES EN 1967 EN UNIDADES

1o.	875
2o.	788
3o.	788
4o.	1225
TOTAL	3588

P. VENTA AL 4o. TRIM. 67: 888,188.00

CUADRO O

P. VENTA PROMETIDO AL:

TRIMESTRE	CUADRO O	CUADRO I	CUADRO J	CUADRO K	CUADRO L
1o.	92788.13	94661.84	98754.85	98478.47	84785.82
2o.	117567.12	119528.81	115613.42	123529.44	111684.79
3o.	153436.85	155389.74	151482.36	159399.37	147478.73
4o.	285191.23	287144.92	283237.53	211153.95	199228.98

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE VENTAS
CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO H (EN MILES)

TRIMESTRE	VENTAS TOTALES	CONTADO 65 %	CREDITO 35 %
1o.	81119.63	52727.76	28391.87
2o.	82296.98	53493.84	28803.14
3o.	107403.24	69813.48	37591.83
4o.	251359.26	163383.52	87975.74
TOTAL	522181.11	339417.72	182763.39

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO I (EN MILES)

TRIMESTRE	VENTAS TOTALES	CONTADO 65 %	CREDITO 35 %
1o.	82829.11	53838.92	28990.19
2o.	83664.81	54381.68	29283.13
3o.	108772.82	70782.33	38090.49
4o.	253752.33	164939.14	88813.38
TOTAL	529818.46	343862.88	185156.46

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO J (EN MILES)

TRIMESTRE	VENTAS TOTALES	CONTADO 65 %	CREDITO 35 %
1o.	79418.14	51616.59	27793.55
2o.	80929.39	52604.11	28325.29
3o.	106037.65	68924.47	37113.18
4o.	248965.97	161827.88	87138.09
TOTAL	515343.16	334973.06	180370.11

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE VENTAS

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO K (EN MILES)

TRIMESTRE	VENTAS TOTALES	CONTADO 65 %	CREDITO 35 %
1o.	86336.66	56118.83	30217.83
2o.	86478.61	56285.98	30264.71
3o.	111578.86	72526.26	39052.60
4o.	258663.18	168131.81	90532.88
TOTAL	543849.23	352982.88	190867.23

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO L (EN MILES)

TRIMESTRE	VENTAS TOTALES	CONTADO 65 %	CREDITO 35 %
1o.	75982.59	49336.69	26645.91
2o.	78123.35	50788.18	27343.17
3o.	183231.61	67188.55	36131.86
4o.	244855.48	158636.81	85419.39
TOTAL	581312.96	325853.42	175459.54

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COBRANZA

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL CUADRO H (EN MILES)

TRIMESTRE	TOTAL A COBRAR	65 %	35 %
1o.	87878.81	52727.76	34343.85 @
2o.	81884.91	53493.84	28391.87
3o.	98617.34	69813.40	28803.94
4o.	288975.35	163383.52	37591.83
TOTAL	468548.41	339417.72	129138.69

Total Ventas 522181.11
 S.I. Clientes 34343.85 @
 Total Cobros -468548.41
 S.F. CLIENTES 87975.75

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL CUADRO I (EN MILES)

TRIMESTRE	TOTAL A COBRAR	65 %	35 %
1o.	88181.97	53838.92	34343.85 @
2o.	83371.79	54381.68	28998.19
3o.	99984.73	78782.33	29282.48
4o.	288889.63	164939.14	38878.49
TOTAL	474548.12	343861.99	138686.13

Total Ventas 529818.46
 S.I. Clientes 34343.85 @
 Total Cobros -474548.12
 S.F. CLIENTES 88813.39

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COBRANZA

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO J (EN MILES)

TRIMESTRE	TOTAL A COBRAR	65 %	35 %
1o.	85959.64	51616.59	34343.05 @
2o.	88397.66	52684.11	27793.55
3o.	97249.76	68924.47	28325.29
4o.	198941.86	161827.88	37113.18
TOTAL	462548.12	334973.05	127575.07

Total Ventas 515343.16
 S.I. Clientes 34343.05 @
 Total Cobros -462548.12

 S.F. CLIENTES 87138.09

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO K (EN MILES)

TRIMESTRE	TOTAL A COBRAR	65 %	35 %
1o.	90461.88	56118.83	34343.05 @
2o.	86423.73	56285.98	38217.83
3o.	102798.97	72526.26	38264.71
4o.	287183.61	168131.81	39852.68
TOTAL	486868.19	352982.88	133878.19

Total Ventas 543849.23
 S.I. Clientes 34343.05 @
 Total Cobros -486868.19

 S.F. CLIENTES 98532.09

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COBRANZA

CON P. DE VENTA PRONOSTICADO EN BASE A DATOS DEL
CUADRO L (EN MILES)

TRIMESTRE	TOTAL A COBRAR	65 %	35 %
1o.	83679.74	49336.69	34343.05 @
2o.	77346.09	50788.18	26565.91
3o.	94443.72	67188.55	27343.17
4o.	194767.07	158636.01	36131.06
TOTAL	458236.62	325853.43	124383.19

Total Ventas	581312.96
S.I. Clientes	34343.05 @
Total Cobros	-458236.62
S.F. CLIENTES	85419.39

COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COMPRAS

DATOS PRELIMINARES ;

I. REMERHIENTOS (EN UNIDADES);

INV. FINAL DESEADO	1000
HAS:	
UTILIZACION REMERHIA	2500
REMERHIENTO TOTAL	4500
RENDOS:	
INVENTARIO INICIAL	-1405
COMPRAS NECESARIAS	3095

II. El costo unitario equivale al 63% del precio de venta unit.

III. Las condiciones de pago son 70% contado y el 30% restante al siguiente trimestre.

CUADRO V: PRESUPUESTO DE COMPRAS EN UNIDADES POR TRIMESTRE

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	1405	470	475	1000
2o.	1000	700	700	1000
3o.	1000	700	700	1000
4o.	1000	1225	1225	1000
TOTAL		3095	3500	

COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COMPRAS

COSTO UNITARIO AL 4o. TRIM. DE 1972: 948,642.78

CUADRO R-1:

PROMOSTICO DE COSTOS UNITARIOS CON BASE A LOS P. DE VENTA MOSTRADOS EN EL CUADRO O

TRIMESTRE	CUADRO H	CUADRO I	CUADRO J	CUADRO K	CUADRO L
1o.	66268.36	61338.28	58998.39	64125.81	54384.78
2o.	74418.63	77488.81	75168.72	80794.14	72543.11
3o.	97228.43	101883.33	98463.53	103488.94	95857.92
4o.	132374.38	134644.28	132184.39	137319.81	129498.79

CUADRO R-2:

PRESUPUESTO DE PAGOS A PROVEEDORES CON COSTOS UNITARIOS CALCULADOS EN BASE A DATOS DEL CUADRO J (EN MILES)

TRIMESTRE	COMPRAS	70%	30%	TOTAL A PAGAR
1o.	28322.14	19825.44	21919.84	41745.88
2o.	33493.64	23445.13	2496.78	43941.83
3o.	49813.48	34869.38	16847.91	64917.29
4o.	142383.32	114368.44	28944.82	195312.48
	315812.38			287916.68

TOTAL COMPRAS :	315812.38
S.T. PROVEEDORES:	21919.84
TOTAL PAGOS :	287916.68
S.F. PROVEEDORES:	49813.64

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COMPRAS

CUADRO R-3:

PRESUPUESTO DE PAGOS A PROVEEDORES CON COSTOS UNITARIOS CALCULADOS EN BASE A DATOS DEL CUADRO 1 (EN NILES)

TRIMESTRE	COMPRAS	70%	30%	TOTAL A PAGAR
1o.	28919.19	20243.43	21919.36	42162.79
2o.	54381.48	38067.12	8675.76	46742.88
3o.	78792.33	49491.63	16314.48	65806.11
4o.	161939.14	115457.48	21218.78	136676.26
	318942.27			291379.89

TOTAL COMPRAS :	318942.27
S.I. PROVEEDORES:	21919.36
TOTAL PAGOS :	-291379.89
S.F. PROVEEDORES:	49481.74

CUADRO R-4:

PRESUPUESTO DE PAGOS A PROVEEDORES CON COSTOS UNITARIOS CALCULADOS EN BASE A DATOS DEL CUADRO 1 (EN NILES)

TRIMESTRE	COMPRAS	70%	30%	TOTAL A PAGAR
1o.	27725.48	19407.84	21919.36	41327.20
2o.	52684.11	36878.87	8317.45	45196.32
3o.	68924.47	48247.13	15781.23	64028.36
4o.	161827.88	113279.52	28677.34	141956.86
	311861.94			284452.94

TOTAL COMPRAS :	311861.94
S.I. PROVEEDORES:	21919.36
TOTAL PAGOS :	-284452.94
S.F. PROVEEDORES:	48548.37

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE COMPRAS

CUADRO X-5:

PRESUPUESTO DE PAGOS A PROVEEDORES CON COSTOS UNITARIOS CALCULADOS EN BASE A DATOS DEL CUADRO X (EN MILES)

TRIMESTRE	COMPRAS	70%	30%	TOTAL A PAGAR
1o.	36143.83	21100.69	21919.36	43020.04
2o.	36295.98	39346.13	9843.15	49189.28
3o.	72526.26	50768.38	16861.77	67630.15
4o.	168191.81	117691.75	21757.88	139449.59
	327987.88			298487.05

TOTAL COMPRAS : 327987.88
 S.I. PROVEEDORES: 21919.36
 TOTAL PAGOS : 298487.05
 S.F. PROVEEDORES: 58499.38

CUADRO X-6:

PRESUPUESTO DE PAGOS A PROVEEDORES CON COSTOS UNITARIOS CALCULADOS EN BASE A DATOS DEL CUADRO L (EN MILES)

TRIMESTRE	COMPRAS	70%	30%	TOTAL A PAGAR
1o.	26580.85	18506.59	21919.36	40425.95
2o.	58780.18	35546.13	7958.25	43494.38
3o.	67180.54	46978.38	15294.85	62273.23
4o.	198636.81	111945.21	28138.16	131175.37
	360177.38			277946.14

TOTAL COMPRAS : 360177.38
 S.I. PROVEEDORES: 21919.36
 TOTAL PAGOS : 277946.14
 S.F. PROVEEDORES: 47398.88

C U A D R O 5

**COMPAÑIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE INVENTARIOS
(EN MILLES DE PESOS)**

CUADRO 5-1 (EN BASE A COMPRAS DEL CUADRO 5-2)

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	44288.88	28322.34	41863.27	31459.87
2o.	31459.87	53493.84	53492.84	31459.87
3o.	31459.87	67813.48	67813.48	31459.87
4o.	31459.87	143383.52	163383.52	31459.87
TOTAL		315812.36	327753.23	

CUADRO 5-2 (EN BASE A COMPRAS DEL CUADRO 5-3)

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	44288.88	28919.19	41668.12	31459.87
2o.	31459.87	54381.68	54381.68	31459.87
3o.	31459.87	78782.33	78782.33	31459.87
4o.	31459.87	164939.14	164939.14	31459.87
TOTAL		318942.24	331683.19	

CUADRO 5-3 (EN BASE A COMPRAS DEL CUADRO 5-4)

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	44288.88	27725.88	48466.41	31459.87
2o.	31459.87	52684.11	52684.11	31459.87
3o.	31459.87	68924.47	68924.47	31459.87
4o.	31459.87	161827.88	161827.88	31459.87
TOTAL		311881.94	328822.87	

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE INVENTARIOS
(EN MILES DE PESOS)

CUADRO 6-4 (EN BASE A COMPRAS DEL CUADRO B-3)

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	44200.00	30143.03	42984.76	31459.07
2o.	31459.07	54283.99	34283.99	31459.07
3o.	31459.07	72526.26	72526.26	31459.07
4o.	31459.07	168131.01	168131.01	31459.07
TOTAL		327087.00	339747.93	

CUADRO 6-5 (EN BASE A COMPRAS DEL CUADRO B-4)

TRIMESTRE	INV. INICIAL	COMPRAS	CONSUMO	INV. FINAL
1o.	44200.00	26500.05	37211.77	31459.07
2o.	31459.07	50700.18	50700.18	31459.07
3o.	31459.07	67100.54	67100.54	31459.07
4o.	31459.07	130636.01	130636.01	31459.07
TOTAL		365017.30	315758.50	

**COMPANIA X, S.C.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE GASTOS FIJOS DE VENTA Y ADMINISTRACION
(EN BILLES DE PESOS)**

DATOS PRELIMINARES:

- 1) Los gastos fijos de venta al 31-XII-87 ascienden a \$16,388 (que representan el 58% del 1 importe de gastos de venta mostrados en el cuadro C).
- 2) Los gastos fijos de venta trimestrales promedio son de \$4,147.
- 3) Los gastos fijos de administracion al 31-XII-87 son por \$9,262 (representan el 39% de los gastos de admin. mostrados en el cuadro C).
- 4) Los gastos fijos de administracion trimestrales promedio importan \$2,326.5.

CUADRO I-1: PRESUPUESTO DE GASTOS FIJOS DE VENTA

TRIMESTRE	CUADRO M	CUADRO I	CUADRO J	CUADRO K	CUADRO L
1o.	479.76	4980.91	4698.61	5186.44	4491.87
2o.	684.78	6187.92	5985.63	6395.46	5778.89
3o.	791.82	8841.96	7842.64	8252.58	7635.12
4o.	1642.32	18724.47	18522.17	18932.88	18314.63
TOTAL	2943.67	29858.26	29649.87	36468.48	28218.91

CUADRO I-2: PRESUPUESTO DE GASTOS FIJOS DE AMOR.

TRIMESTRE	CUADRO M	CUADRO I	CUADRO J	CUADRO K	CUADRO L
1o.	265.76	2742.56	2629.16	2858.49	2512.83
2o.	345.92	3462.32	3349.33	3578.65	3233.19
3o.	440.85	4581.63	4388.45	4617.78	4272.32
4o.	594.68	6881.88	5887.88	6117.12	5771.67
TOTAL	1641.13	16767.33	16254.79	17172.84	15798.21

COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE GASTOS VARIABLES DE VENTA Y ADMIN.
(EN MILES DE PESOS)

DATOS PRELIMINARES:

- 1) Se estima pagar un 2.5% sobre el importe trimestral de ventas por concepto de publicidad (2%) y fletes (0.5%).
- 2) Asimismo, se estima que los gastos por sueldos del personal administrativo ascenderan a 4.5% sobre el nivel trimestral de ventas.
- 3) Por ultimo, de acuerdo con los datos de la declaracion anual de ISR por los ejercicios terminados en X6 y X7, se estima pagos provisionales de ISR del 39.7% sobre la utilidad fiscal para pagos provisionales, misma que se calculara aplicando un coeficiente de utilidad del 30% y del 31% sobre las ventas del 1er. trimestre y de los restantes trimestres, respectivamente. La tasa de impuesto se calculo aplicando las disposiciones del Tit. VIII de la LISR.

CUADRO U-1: PRESUPUESTO DE GASTOS VARIABLES DE VENTA (CON BASE EN LAS VENTAS MOSTRADAS EN LOS CUADROS QUE SE INDICAN).

TRIMESTRE	CUADRO P-1	CUADRO P-2	CUADRO P-3	CUADRO P-4	CUADRO P-5
1c.	2979.89	2979.73	1985.25	2158.42	1897.56
2a.	2957.42	2891.68	2823.23	2161.74	1953.00
3a.	2685.13	2719.32	2658.94	2789.47	2586.79
4a.	6293.98	6343.81	6224.15	6464.58	6181.38
TOTAL	13054.33	13225.44	12683.57	13574.23	12532.81

**COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE GASTOS VARIABLES DE VENTA Y ADMIN.
(EN MILES DE PESOS)**

**CUADRO U-2: PRESUPUESTO DE GASTOS VARIABLES DE ADMIN.
(EN BASE A LAS VENTAS MOSTRADAS EN LOS CUADROS QUE SE INDICAN)**

TRIMESTRE	CUADRO P-1	CUADRO P-2	CUADRO P-3	CUADRO P-4	CUADRO P-5
1o.	3650.38	3727.31	3579.46	3885.15	3415.62
2o.	3783.36	3764.68	3441.82	3891.18	3515.33
3o.	4833.24	4894.79	4771.69	5021.85	4645.42
4o.	11311.17	11418.84	11283.47	11639.84	10982.49
TOTAL	23498.15	23885.83	23198.44	24437.22	22559.88

**CUADRO U-3: PRESUPUESTO DE LA PROVISION DE ISR Y PTU.3
(EN BASE A LAS VENTAS MOSTRADAS EN LOS CUADROS QUE SE INDICAN)**

TRIMESTRE	CUADRO P-1	CUADRO P-2	CUADRO P-3	CUADRO P-4	CUADRO P-5
1o.	13166.13	15485.73	14846.52	16141.58	14198.75
2o.	12931.94	12768.43	12343.25	13188.58	11915.37
3o.	16381.45	16398.82	16172.86	17818.81	15744.89
4o.	38337.31	38782.34	37972.29	39451.38	37223.33
TOTAL	82436.82	83538.53	81325.82	85799.38	79074.34

3 LA PTU SE CALCULO APLICANDO EL 10% A LA UT. FISCAL PARA PAGOS PROVISIONALES.

COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS
(EN RILES DE PESOS)

DATOS PRELIMINARES:

- 1) Se estima cobrar intereses por el financiamiento otorgado a los clientes, a una tasa igual al 3.5% sobre los montos trimestrales de credito.
- 2) Asimismo, se proyecta pagar intereses por el financiamiento otorgado por los proveedores, a razon del 3.0% sobre los creditos trimestrales obtenidos.
- 3) El 1er. trimestre se devengan ingresos por intereses de \$785.00 por el financiamiento otorgado a los clientes el ultimo trimestre de X7.
- 4) Asimismo, en dicho trimestre se devengan gastos de intereses de \$289.00 por creditos recibidos de proveedores el ultimo trimestre de X7.

CUADRO V-2: PRESUPUESTO DE INGRESOS FINANCIEROS

(EN BASE A LAS VENTAS MOSTRADAS EN LOS CUADROS QUE SE INDICAN)

TRIMESTRE	CUADRO P-1	CUADRO P-2	CUADRO P-3	CUADRO P-4	CUADRO P-5
1o.	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00
2o.	993.72	1014.66	972.77	1057.62	929.81
3o.	1000.14	1024.00	991.39	1059.24	957.81
4o.	1315.71	1332.67	1290.96	1366.84	1264.59
TOTAL	4102.57	4157.81	4040.12	4260.70	3934.60

CUADRO V-3: PRESUPUESTO DE GASTOS FINANCIEROS

(EN BASE A LAS COMPRAS MOSTRADAS EN LOS CUADROS QUE SE INDICAN)

TRIMESTRE	CUADRO R-2	CUADRO R-3	CUADRO R-4	CUADRO R-5	CUADRO R-6
1o.	289.00	289.00	289.00	289.00	289.00
2o.	322.87	329.48	316.87	343.64	302.11
3o.	609.82	619.95	599.69	640.75	578.09
4o.	795.07	806.81	785.74	826.00	766.95
TOTAL	2017.57	2044.64	1990.50	2100.19	1934.95

CUADRO V :

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA AL 31-XII-80
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	I	II	III	IV	V
Ventas (CUADROS P)	522181.11	529910.46	515343.16	543849.23	581312.96
Costo (CUADROS S)	-327753.23	-331683.18	-323822.86	-329747.92	-315758.58
UTILIDAD BRUTA	194427.88	197325.28	191520.30	213381.31	185554.46
GROS. DE OPERACION:					
Venta Fijos (I-1)	-29453.67	-29850.26	-29949.87	-30688.48	-28218.91
Venta Var. (U-1)	-13854.33	-13225.46	-12883.57	-12574.23	-12532.81
Alqna. Fijos (I-2)	-16481.13	-16787.53	-16254.74	-17172.84	-15798.21
Alqna. Var. (U-2)	-23498.15	-23885.83	-23198.44	-24437.22	-22559.88
TOTAL GASTOS OPER.	-82487.48	-83597.88	-81377.82	-85873.89	-79181.81
(GASTOS) ING. FIN.					
Ints. Pagados (V-3)	-2817.57	-2844.44	-1998.58	-2188.19	-1934.95
Ints. Gacados (V-2)	4182.57	4157.81	4448.12	4268.73	3936.48
TOT. (GASTOS) ING. FIN.	2865.00	2112.37	2857.62	2168.54	2891.45
UTILIDAD ANTES DE ISR Y PTU	114825.4	115858.57	112288.1	119595.96	180454.9
Prov. ISR/PTU (U-3)	-82436.82	-85338.53	-81335.82	-85799.38	-79874.34
UTILIDAD NETA	31588.58	30322.84	30843.88	33796.66	29380.56

CUAMOS X : COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 1978
(EN MILES DE PESOS)

DATOS PRELIMINARES:

1) En virtud de la constante pérdida del poder adquisitivo de la moneda, los saldos de caja deseados al final de cada trimestre deberán ajustarse, utilizando para tales efectos los porcentajes de inflación mostrados en el Cuadro H, con objeto de conservar la utilidad del fondo de caja.

2) El saldo inicial de caja y bancos se analiza como sigue:

Caja \$ 4,888.00
 Bancos \$12,888.00

Se desea conservar el saldo de \$4,888 al final de cada trimestre, observando lo comentado en la nota 1).

3) Se estima cobrar \$4154.95 el primer trimestre, por pago de un préstamo otorgado a un accionista, así como \$ 785.88 por intereses devengados en el mismo período por el financiamiento otorgado a clientes.

4) Por misma, se proyecta pagar \$23,388.64 el segundo trimestre por concepto de ISR y PTU correspondientes al ejercicio de 1977, así como \$289.00 de intereses devengados el 1er. trimestre por créditos obtenidos de los proveedores.

SALDOS DE CAJA DESEADOS AL FINAL DE CADA TRIMESTRE

TRIMESTRE	I	II	III	IV	V
1o.	4429.62	4727.18	4532.84	4927.24	4331.88
2o.	5672.37	5858.43	5895.66	5887.74	3144.29
3o.	5228.37	5288.42	5248.99	5161.67	5285.37
4o.	3348.23	3332.26	3366.63	3298.74	3483.78

CUADRO X-1

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 19X0
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	-----TRIMESTRE-----				TOTAL
	I	II	III	IV	
ENTRADAS EFECTIVO:					
Cobranza	87878.81	81884.91	98417.34	286775.35	448548.41
Intereses	785.88	993.72	1888.14	1315.71	4182.57
Cobros a Desfases	6156.95	.88	.88	.88	6156.95
SUMAN ENTRADAS EFVD.	94812.76	82878.63	99425.48	287291.84	
SALIDAS DE EFECTIVO:					
Pagos Proveedores	41745.88	45911.83	44917.29	135312.48	287916.68
Gtos.Fijos (o/dep.):					.88
Vuela	1799.76	3884.78	4943.81	7628.32	17453.67
Administracion	685.74	1485.92	2445.85	3944.48	8481.13
Gtos. Variables:					.88
Vuela	2828.88	2857.47	2685.13	4283.98	12654.53
Administracion	3458.38	3783.36	4833.24	11311.17	23498.15
Inte. Pagafos	789.88	322.87	689.82	775.87	2817.56
Pagos Acredit. Div.	.88	23588.64	.88	52888.88	75588.64
Imp. sobre la Renta	.88	12883.58	1898.73	13851.88	25136.19
SUMAN SALIDAS EFVD.	58197.9	92182.4	98435.87	238323.1	
FLUJO NETO EFECTIVO	48814.86	-9383.77	9198.61	-26832.84	
Has saldo (o. caja)	4889.88	47814.86	28511.89	47781.58	
SALDO FINAL CAJA	47814.86	38511.89	47781.58	19449.46	
EXCESO (INSUF.)	43185.24	33438.52	42481.13	14328.23	
Saldo Deseado (X)	4429.42	5872.57	5228.27	5349.23	
	*****	*****	*****	*****	

El 4o. trimestre se paga el prestamo bancario a largo plazo.

CUADRO X-2

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 1978
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	TRIMESTRE				TOTAL
	I	II	III	IV	
ENTRADAS EFECTIVO:					
Cobranza	88181.97	83371.79	99984.73	283887.43	474548.12
Intereses	785.00	1814.66	1824.88	1332.47	4157.81
Cobros a Deudores	6156.95	.88	.88	.88	6156.95
SUMAN ENTRADAS EFVC.	95123.92	84386.45	101809.61	284342.18	
SALIDAS DE EFECTIVO:					
Pagos Proveedores	42162.79	46742.88	65886.11	136668.18	291379.88
Glos.Fijos (a/dep.):					
Venta	1988.91	3182.92	5844.96	7724.47	17858.26
Adm.Administracion	762.36	1462.52	2581.65	4881.88	8787.73
Glos. Variables:					
Venta	2878.73	2891.68	2719.32	6343.81	13225.66
Administracion	3727.31	3264.88	4894.78	11418.86	23885.83
Ints. Pagados	219.88	329.68	619.95	886.81	2944.64
Pagos Acreed. Div.	.88	23588.64	.88	52888.88	75588.64
Imp. sobre la Venta	.88	12338.72	18166.84	13218.87	35723.13
SUMAN SALIDAS EFVC.	58893.18	93498.34	91753.61	232188.32	
FLUJO NETO EFECTIVO	44230.82	-9111.89	9256.88	-27838.22	
Has saldo in. caja	4888.88	48238.82	39118.93	48174.93	
SALDO FINAL CAJA	48238.82	39118.93	48374.93	28534.71	
EXCESO (INSUF.)	42583.64	34848.58	43174.51	15284.45	
Saldo Baseado IX)	4727.18	5858.43	5288.42	5332.26	

El cuarto trimestre se paga el préstamo bancario a largo plazo.

CUADRO X-3

COMPAGIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 1970
(EN NILES DE PESOS)

CONCEPTO	-TRIMESTRE-				TOTAL
	I	II	III	IV	
ENTRADAS EFECTIVO:					
Cabranza	83959.64	88397.66	97249.76	198941.84	462548.12
Intereses	785.00	972.77	991.39	1298.94	4048.12
Cobros a Proveedores	6156.95	.00	.00	.00	6156.95
SUMAR ENTRADAS EFVO.	92911.59	89370.43	98241.15	209240.82	
SALIDAS DE EFECTIVO:					
Pagos Proveedores	41377.28	45148.52	64828.36	133956.86	285410.94
Gtos.Fijos (al/dep.):					
Venta	1698.61	2985.63	4842.46	7527.17	17053.87
Administracion	629.16	1349.33	2388.43	3687.88	6254.74
Gtos. Variables:					
Venta	1985.25	2823.23	2658.94	6224.15	12691.57
Administracion	3573.46	3641.82	4771.69	11283.67	23198.64
Ints. Pagados	289.88	316.87	599.69	785.74	1992.18
Pagos Acreed. Div.	.00	23588.64	.00	52888.88	75367.52
Imp. sobre la Renta	.88	11828.93	9834.53	12885.69	34549.15
SUMAR SALIDAS EFVO.	49502.68	99356.17	89116.32	228465.88	
FLUJO NETO EFECTIVO	43398.91	-9985.74	9124.83	-28225.86	
Has saldo in. caja	4886.88	47298.91	37983.17	47828.88	
SALDO FINAL CAJA	47298.91	37983.17	47828.88	18887.14	
EICESO (INSUF.)	42866.85	32887.51	41787.81	18435.51	
Saldo Deseado (X)	4532.86	5895.66	5268.99	5366.63	

El 40. trimestre se paga el préstamo bancario a largo plazo.

CUADRO X-4

COMPANIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 1973
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	TRIMESTRE				TOTAL
	I	II	III	IV	
ENTRADAS EFECTIVO:					
Cobranza	99461.88	84423.73	182799.97	287183.61	468868.19
Intereses	785.00	1857.62	1859.26	1366.84	4268.72
Cobros a Deudores	6156.75	.00	.00	.89	6156.75
SUMAN ENTRADAS EFVO.	97403.63	87481.35	183859.23	288550.45	
SALIDAS DE EFECTIVO:					
Pagos Proveedores	43828.84	48387.28	67636.15	139449.59	298487.86
Gtos.Fijos (s/dep.):					
Venta	2188.44	3395.46	5252.58	7937.86	18488.40
Administracion	858.49	1578.65	2617.78	4117.12	9172.84
Gtos. Variables:					
Venta	2158.42	2161.74	2789.47	6166.58	13576.23
Administracion	3885.15	3891.18	5821.85	11637.84	24437.22
Intn. Pagafos	289.88	343.64	648.75	826.88	2108.14
Pagos Acreed. Div.	.00	23588.64	.00	52888.88	75388.64
Intn. sobre la Venta	.00	12868.78	18587.91	13559.86	34927.67
SUMAN SALIDAS EFVO.	52319.34	96199.31	94459.61	239998.99	
FLUJO NETO EFECTIVO	45084.29	-8717.96	89299.62	-27448.54	
Has saldo in. caja	4888.00	4888.29	48266.33	49756.95	
SALDO FINAL CAJA EXCESO (INSUF.)	49884.29	48366.33	49756.95	22316.41	
	44156.73	35358.57	48595.48	17817.63	
Saldo deseado (X)	4927.36	5887.76	5161.47	5298.76	

El 4o. trimestre se paga el prestamo bancario a largo plazo.

CUADRO X-3

COMPAÑIA X, S.A. DE C.V. - PRESUPUESTO DE CAJA PARA 1978
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	TRIMESTRE				TOTAL
	I	II	III	IV	
ENTRADAS EFECTIVO:					
Cabreana	83679.74	77344.89	94443.72	194747.87	450216.22
Talereses	785.88	929.81	957.81	1244.59	2928.09
Cobros a Deudores	6154.95	.88	.88	.88	6154.95
SUMAN ENTRADAS EFVO.	90621.69	78275.98	95402.41	196003.24	
SALIDAS DE EFECTIVO:					
Pagos Proveedores	48469.95	43096.38	62284.43	131175.37	277346.13
Glos.Fijos (a/dep.):					
Venta	1491.87	2778.89	4635.12	7314.63	16218.91
Administracion	513.83	1233.19	2272.32	3771.67	7999.21
Glos. Variables:					
Venta	1897.54	1953.88	2588.79	6181.38	12532.81
Administracion	3415.62	3515.55	4445.42	18982.49	22359.88
Ints. Pagados	289.88	387.11	578.89	744.95	1934.95
Pagos Acredit. Div.	.88	22588.64	.88	52888.88	75388.44
Imp. sobre la Venta	.88	11386.45	9493.54	12544.78	33344.69
SUMAN SALIDAS EFVO.	68876.23	88165.49	84418.51	224655.19	
FLUJO NETO EFECTIVO	42545.46	-9889.59	8990.22	-28623.53	
Has saldo in. caja	4888.88	4645.46	36655.87	45644.89	
SALDO FINAL CAJA	44545.46	36635.87	45644.89	17822.56	
EXCESO (INSUF.)	42213.58	31589.58	49368.52	11618.78	
Saldo Desalo (X)	4331.88	5146.29	5785.57	5483.78	

8 El 4o. trimestre se paga el préstamo bancario a largo plazo.

CUADRO Z: COMPAÑIA T, S.R. DE C.V. - BALANCE GENERAL PROPORNA AL 31-III-80
(EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	I	II	III	IV	V
ACTIVO					
Caja (1)	5349.23	5327.24	5366.63	5298.76	5463.78
Bancos (2)	12809.88	12806.88	12809.88	12809.88	12806.88
Inv. Temp. (3)	14328.23	15284.45	13435.51	17817.65	11418.78
Clas. X Cob. (4)	87975.75	88813.39	87138.99	98532.89	85419.39
Inventarios (5)	31459.87	31459.87	31459.87	31459.87	31459.87
TOTAL CIRC.	151184.28	152889.17	149399.38	156387.57	145981.82
Activo Fijo (6)	127888.88	127888.88	127888.88	127888.88	127888.88
Dep. Acum. (7)	-68899.88	-68888.88	-68888.88	-68888.88	-68888.88
ACT. FIJO NETO	67988.88	67988.88	67988.88	67988.88	67988.88
TOTAL ACTIVO	218184.28	219889.17	216399.38	223387.57	212981.82
PASIVO					
Circulante (8)	49815.86	49817.74	48548.37	58439.38	47598.88
Prov. ISR/PTU (9)	47388.63	49815.46	46785.87	48871.63	45229.65
TOTAL PASIVO	96315.69	99297.14	95334.24	99318.93	92828.45
CAPITAL					
Cap. Soc. (10)	58888.88	58888.88	58888.88	58888.88	58888.88
Res. Leg. (11)	1588.88	1588.88	1588.88	1588.88	1588.88
Ul. Acum. (12)	38788.88	38788.88	38788.88	38788.88	38788.88
Ul. del Ej. (13)	31588.59	38312.83	38845.86	33796.64	29388.57
TOTAL CAPITAL	121788.59	128512.83	121845.86	122996.64	119588.57
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	218184.28	219889.17	216399.38	223387.57	212981.82

4.5.3 NOTAS AL CASO PRACTICO

UNA VEZ CONCLUIDO EL PROCESO PRESUPUESTAL CON LA FORMULACION DEL BALANCE GENERAL, ES CONVENIENTE HACER LAS SIGUIENTES OBSERVACIONES:

A. EN EL CASO DESARROLLADO SE UTILIZO LA ESTIMACION NORMAL DE LOS INPC'S PARA PROYECTAR LOS INCREMENTOS DE LA INFLACION, ASI COMO CUATRO PARAMETROS ADICIONALES (AUMENTANDO O DISMINUYENDO A LA ESTIMACION ORIGINAL UN ERROR ESTANDAR, TANTO EN LA FORMULA DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE COMO EN LA FORMULA DE LA VARIABLE DEPENDIENTE), CON OBJETO DE ILUSTRAR LA UTILIDAD Y CONVENIENCIA DE UN PRESUPUESTO FLEXIBLE. SIN EMBARGO, CON OBJETO DE DARLE MAYOR UTILIDAD AL PRESUPUESTO, ES CONVENIENTE INCLUIR LOS INPC'S REALES A LAS FORMULAS DE LA REGRESION SIMPLE AL FINAL DE CADA TRIMESTRE, DE TAL FORMA QUE SE PUEDAN OBTENER NUEVAS ESTIMACIONES PARA LOS TRIMESTRES RESTANTES, QUE CONTEMPLAN LA OCURRENCIA DE FENOMENOS EXTRAORDINARIOS, COMO HA OCURRIDO EN NUESTRO PAIS DESDE FINALES DE 1987, CON LA PUESTA EN MARCHA DEL P.A.S.E.

B. ASIMISMO, ES CONVENIENTE REEXPRESAR LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA, UTILIZANDO CUALQUIERA DE LOS METODOS DE REEXPRESION ADOPTADOS POR EL BOLETIN B-18, DE TAL FORMA QUE SE TENGA UNA IDEA DE LOS RESULTADOS REALES QUE SE PUEDEN ESPERAR AL FINAL DEL PERIODO PRESUPUESTADO. EL ANALISIS FINANCIERO SOBRE LOS ESTADOS PROFORMA

REEXPRESADOS PERMITIRA IMPLANTAR MEDIDAS CORRECTIVAS CONTRA CUALQUIER CONTINGENCIA POTENCIAL, ASI COMO DISEÑAR POSIBLES PLANES DE INVERSION.

C. LA COMPARACION PERIODICA DE LOS DATOS REALES OBTENIDOS CONTRA LOS PRESUPUESTADOS, PERMITIRA CONOCER AL ADMINISTRADOR FINANCIERO SI EL PRONOSTICO SE BASO EN PREMISAS RAZONABLES, O BIEN SI EXISTEN CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES QUE PROVOCAN DISCREPANCIAS CONSIDERABLES ENTRE EL PRESUPUESTO Y LOS RESULTADOS OBTENIDOS. ESTA FUNCION DE MONITOREO PERMITIRA DETECTAR ESTAS CIRCUNSTANCIAS CON OPORTUNIDAD, REPLANTEAR LAS BASES DEL PRONOSTICO EN FORMA PARCIAL O INTEGRAL Y ASEGURANDO, EN CONSECUENCIA, EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS PLANTEADOS POR LA EMPRESA.

DESPUES DE SEÑALAR LAS ACLARACIONES ANTERIORES, A CONTINUACION SE DESCRIBEN LAS REFERENCIAS INDICADAS EN EL BALANCE GENERAL PROFORMA AL 31 DE DIC. DE 19X8:

(1) EL SALDO EN CAJA SE OBTUVO, PARA CADA COLUMNA, DE LOS PRESUPUESTOS DE CAJA MOSTRADOS EN LOS CUADROS X-1 A X-5.

(2), (6), (10), (11) Y (12) SE SUPUSO QUE LOS SALDOS DE ESTAS CUENTAS NO TUVIERON CAMBIOS EN RELACION CON LOS SALDOS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DIC. DE 19X7.

(3) EL SALDO DE INVERSIONES TEMPORALES SE OBTUVO DEL RENGLON DE "EXCESO" EN LOS PRESUPUESTOS DE CAJA (CUADROS X-1 AL X-5).

(4) LOS SALDOS DE LAS CUENTAS POR COBRAR SE OBTUVIERON DE LOS PRESUPUESTOS DE COBRANZA (CUADROS Q-1 A Q-5).

(5) EL SALDO DE LOS INVENTARIOS FINALES SE MUESTRA EN LOS PRESUPUESTOS DE INVENTARIOS (CUADROS S-1 A S-5). EN DICHS CUADROS SE UTILIZO EL METODO UEPS DE VALUACION DE INVENTARIOS, POR LO QUE EL SALDO FINAL MUESTRA LOS PRECIOS MAS ANTIGUOS (QUE CORRESPONDEN AL PRECIO UNITARIO DE LOS INVENTARIOS AL 31-XII-X7 DE \$31,549.07).

(7) LA DEPRECIACION ACUMULADA SE INCREMENTO EN \$20,000 CON RELACION AL EJERCICIO DE X7. DICHO INCREMENTO SE CARGO A LOS GASTOS FIJOS DE VENTA (\$12,000) Y A LOS GASTOS FIJOS DE ADMINISTRACION (\$8,000), QUE SE MUESTRAN EN LOS CUADROS T-1 Y T-2.

(8) EL SALDO DE ESTA CUENTA SE OBTUVO DE LOS PRESUPUESTOS DE PAGO A PROVEEDORES (CUADROS R-2 AL R-6).

(9) EL SALDO DE LA PROVISION SE OBTUVO RESTANDO A LA PROVISION MOSTRADA EN EL CUADRO U-3, EL IMPORTE DE LOS PAGOS PROVISIONALES EFECTIVAMENTE ENTERADOS EN EL PERIODO, MISMOS QUE SE MUESTRAN EN LOS PRESUPUESTOS DE CAJA (CUADROS X-1 AL X-5).

(13) EL RESULTADO DEL EJERCICIO SE ANALIZA EN EL CUADRO W - ESTADOS DE RESULTADOS PROFORMA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X8.

4.7 CONCLUSIONES

EL DESARROLLO DE LA PRESENTE INVESTIGACION PERMITE HACER LAS SIGUIENTES CONCLUSIONES:

1. LA REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (UTILIZANDO CUALQUIERA DE LOS METODOS PROPUESTOS), NO SOLAMENTE ES NECESARIA POR LA PROPIA NATURALEZA DEL BOLETIN B-10, SINO PORQUE PERMITE EFECTUAR UN ANALISIS FINANCIERO MAS CONGRUENTE CON LA REALIDAD ECONOMICA DEL PAIS. LO ANTERIOR TRAE COMO CONSECUENCIA INMEDIATA UN MEJORAMIENTO DEL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES, Y EL DISEÑO DE PLANES Y PRONOSTICOS MAS OBJETIVOS Y ALCANZABLES.

2. EN UNA ECONOMIA ALTAMENTE INFLACIONARIA NO ES SUFICIENTE ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS SOBRE CIFRAS REEXPRESADAS. EL ANALISIS DEBE EXTENDERSE, ABARCANDO LA PERSPECTIVA DE LA PRODUCTIVIDAD. DE ESTA FORMA PODREMOS DETECTAR Y MEJORAR LA RENTABILIDAD ACTUAL DE LA EMPRESA.

3. LA IMPLEMENTACION DE UN COSTEO DIRECTO PERMITIRA A LA EMPRESA DETECTAR CUALES COSTOS PUEDEN SUPRIMIRSE ANTES DE SACRIFICAR, COMO GENERALMENTE OCURRE EN MEXICO, SU FUNCION SOCIAL COMO GENERADORA DE EMPLEOS. SIN EMBARGO, ESTO NO PRESUPONE QUE LA GENERACION DE UTILIDADES RAPIDAS DEBE HACERSE EN DETRIMENTO DE LA CALIDAD DE LOS PRODUCTOS Y/O SERVICIOS, LO QUE DETERIORARA LA IMAGEN DE LA EMPRESA Y PRODUCIRA CONSECUENCIAS NEGATIVAS, E INCLUSIVE IRREVERSIBLES, A MEDIANO Y LARGO PLAZO.

4. DEBE TENERSE ESPECIAL ATENCION EN EL ASPECTO FISCAL DE LA OPERACION DE LA EMPRESA, YA QUE LA CARGA IMPOSITIVA FLUCTUARA EN EL PERIODO TRANSICIONAL, DE UN 50% A UN 45% APROXIMADAMENTE. ASIMISMO, LA FALTA DE ACTUALIZACION EN LOS CONSTANTES CAMBIOS A LA REGULACION FISCAL, AUNADA A LA REDUCCION GRADUAL EN LOS PLAZOS DE PAGO DE LOS IMPUESTOS, PUEDE ORIGINAR SERIOS PROBLEMAS DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS.

5. EL ANALISIS DE REGRESION Y CORRELACION SON HERRAMIENTAS QUE, DURANTE EL DESARROLLO DE LA PRESENTE INVESTIGACION, HAN DEMOSTRADO SUS BONDADES EN EL PROCESO DE PLANEACION Y TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS. SIN EMBARGO, DEBEN OBSERVARSE CUIDADOSAMENTE LOS SIGUIENTES ASPECTOS, YA QUE SU DESCUIDO PUEDE PROVOCAR SERIAS DISTORSIONES EN EL PROCESO DE PLANEACION:

5.1) LA LINEA DE REGRESION NO PUEDE APLICARSE INDISTINTAMENTE SOBRE CUALQUIER RANGO DE VALORES. UNA ECUACION DE ESTIMACION ES VALIDA UNICAMENTE SOBRE LOS MISMOS RANGOS SOBRE LOS CUALES SE TOMO LA MUESTRA INICIAL.

5.2) EL ANALISIS DE REGRESION Y CORRELACION EN NINGUNA FORMA DETERMINAN CAUSA Y EFECTO. EL CAMBIO EN UNA VARIABLE NO CAUSA UN CAMBIO EN LA OTRA VARIABLE.

5.3) LOS DATOS HISTORICOS PARA ESTIMAR LA ECUACION DE REGRESION PUEDEN SER RIESGOSOS, YA QUE LAS CONDICIONES IMPERANTES AL DETERMINAR LA ECUACION PUEDEN CAMBIAR CON EL TIEMPO, Y VIOLAR UNO O MAS SUPUESTOS BAJO LOS CUALES SE REALIZO EL ANALISIS DE REGRESION.

5.4) EL COEFICIENTE DE CORRELACION NO DEBE INTERPRETARSE COMO UN PORCENTAJE. SUPONIENDO QUE $r = .7$, SERIA INCORRECTO ESTABLECER QUE LA ECUACION DE REGRESION EXPLICA EL 70% DE LA VARIACION EN LA VARIABLE DEPENDIENTE. BAJO ESTE SUPUESTO $r^2 = .49$, LO QUE QUIERE DECIR QUE SOLAMENTE EL 49% DE LA VARIACION TOTAL SE EXPLICA POR LA LINEA DE REGRESION.

6. ES MUY PROBABLE QUE EL ANALISIS DE REGRESION Y CORRELACION SEAN MAS CONFIABLES SI SE UTILIZAN INDICES INTERNOS, DESARROLLADOS POR LA EMPRESA, O INDICES ESPECIFICOS PARA LA INDUSTRIA. SIN EMBARGO, ES RECOMENDABLE UTILIZAR AQUELLOS INDICADORES QUE, POR SU USO, YA HAN SIDO RECONOCIDOS OFICIALMENTE (COMO SUCEDE CON EL INPC). ESTO PERMITIRA OBTENER UNA MAYOR COMPARABILIDAD ENTRE LAS CIFRAS ESTIMADAS Y LOS DATOS REALES.

4.7.1 ALGUNAS CONSIDERACIONES DE TIPO FISCAL

EN ESTE PUNTO ES CONVENIENTE FINALIZAR HACIENDO UNA REFLEXION MAS DETALLADA SOBRE LA MATERIA FISCAL.

TAL COMO SE HA COMENTADO EN CAPITULOS ANTERIORES, LAS LEYES FISCALES EN MEXICO HAN VENIDO SUFRIENDO CONSTANTES MODIFICACIONES, MISMAS QUE SE ORIGINAN POR LAS SIGUIENTES CAUSAS:

1) PARA ADECUAR EL SISTEMA RECAUDATORIO AL MOMENTO ECONOMICO PREVALECIENTE,

2) PARA DISMINUIR LA EVASION FISCAL MEDIANTE INCREMENTOS EN LOS

MECANISMOS DE FISCALIZACION,

3) PARA CERRAR LAS VENTAJAS QUE OFRECEN LAS LEYES TRIBUTARIAS EN SU REDACCION (LAS LEYES QUE ESTABLECEN CARGAS A LOS CONTRIBUYENTES SON DE INTERPRETACION ESTRICTA).

AHORA BIEN, LOS ASPECTOS MAS SOBRESALIENTES DE LA REFORMA DE 87 Y LA DE 88 SON LOS SIGUIENTES:

1. ACUMULACION (O DEDUCCION) DE INTERESES REALES, ASI COMO EL RECONOCIMIENTO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR POSICION MONETARIA (GANANCIA O PERDIDA INFLACIONARIA).

2. ELIMINACION GRADUAL DE LOS SISTEMAS DE CONTROL DE INVENTARIOS, Y DEDUCCION INMEDIATA DE LAS COMPRAS TOTALES EFECTUADAS EN EL EJERCICIO.

3. BENEFICIO DE LA DEPRECIACION A VALOR PRESENE (APLICACION DE TASAS DE DEPRECIACION MUY SUPERIORES A LAS TASAS NORMALES ESTABLECIDAS EN LEY).

4. CREACION DE UN PERIODO DE TRANSICION, EN EL CUAL COEXISTIRAN DOS BASES GRAVABLES (TITULOS II Y VII).

5. REDUCCION DE LOS PLAZOS DE ENTERO DE LOS IMPUESTOS DEL EJERCICIO, MEDIANTE LA CREACION DE DOS AJUSTES A LOS PAGOS PROVISIONALES DURANTE EL EJERCICIO.

ANTE ESTAS PERSPECTIVAS, ES CONVENIENTE QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO SE MANTENGA ACTUALIZADO EN MATERIA FISCAL, CON OBJETO DE

EVITAR DETERIOROS EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, ASI COMO DE POSIBLES CONTINGENCIAS, COMO EL PAGO DE MULTAS Y RECARGOS. ADICIONALMENTE, SE DEBE PONER ESPECIAL ATENCION EN LOS SIGUIENTES PUNTOS:

A) EN EL APARTADO RELATIVO AL ANALISIS FINANCIERO, SE PLANTEO LA TENDENCIA QUE EXISTE ENTRE LOS ADMINISTRADORES DE QUE, EN EPOCAS DE ALTA INFLACION, UN APALANCAMIENTO EXCESIVO GENERA EXCELENTES RENDIMIENTOS. SIN EMBARGO, ESTOS RENDIMIENTOS PUEDEN CONVERTIRSE EN FLUJOS DE EFECTIVO, YA QUE PARA EFECTOS FISCALES, UNA POSICION CORTA SIGNIFICA INGRESOS GRAVABLES..

B) LA DEDUCCION DE LAS COMPRAS TOTALES DEL EJERCICIO PUEDE RESULTAR MUY ATRACTIVA PARA ALGUNOS CONTRIBUYENTES, SOBRE TODO AQUELLOS QUE SE ENCUENTREN ALTAMENTE ENDEUDADOS. SIN EMBARGO, EL ACOGERSE A ESTE TIPO DE DEDUCCIONES PARA AMORTIGUAR EL IMPACTO FISCAL AL FINAL DEL EJERCICIO PUEDE PERJUDICAR SERIAMENTE LA ROTACION DEL INVENTARIO, OCASIONANDO POR ENDE UNA INVERSION EXCESIVA Y LA GENERACION DE MAYORES COSTOS DE MANTENIMIENTO DE INVENTARIOS.

ADEMAS, SI LA EMPRESA INCREMENTA SUS COMPRAS MEDIANTE CREDITOS OTORGADOS POR LOS PROVEEDORES, VOLVERIAMOS A LA REFLEXION ANTERIOR Y, FINANCIERAMENTE HABLANDO, LA RAZON DE LA PRUEBA DEL ACIDO PODRIA DISMINUIR A NIVELES RIESGOSOS.

C) EL BENEFICIO DE LA DEPRECIACION A VALOR PRESENTE Y DE ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION HISTORICA, PUEDE CREAR UNA FALSA ILUSION DE OBTENCION DE DEDUCCIONES. LA REALIZACION DE INVERSIONES

DESCUIDANDO EL ASPECTO FINANCIERO PUEDE AFECTAR LAS MEDIDAS DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION Y, POR ENDE, LA PRODUCTIVIDAD DE LAS EMPRESAS.

BIBLIOGRAFIA

1. ORTEGA PEREZ DE LEON, ARMANDO ET AL. "INFLACION: ESTUDIO ECONOMICO, FINANCIERO Y CONTABLE" IMEF - IPN. MEXICO, D.F. 1982
2. MORENO FERNANDEZ, J. "LAS FINANZAS EN LA EMPRESA" IMEF - TERCERA EDICION. MEXICO, D.F., 1984
3. GITMAN, LAWRENCE J. "FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA". EDITORIAL HARLA - MEXICO, D.F. 1978
4. WESTON, J.F. Y BRIGHAM, E.F. "FINANZAS EN ADMINISTRACION" NUEVA EDITORIAL INTERAMERICANA - 7A. EDICION. MEXICO, D.F. 1986
5. WELSCH, GLENN A. "PRESUPUESTOS: PLANIFICACION Y CONTROL DE UTILIDADES". PRENTICE HALL - 1A EDICION. MEXICO, D.F. 1979
6. MORENO FERNANDEZ, J. ET AL. "ACTUALIZACION DE ESTADOS FINANCIEROS" IMEF-IPN, 1A EDICION. MEXICO D.F. 1986
7. "LA INFLACION". BIBLIOTECA SALVAT DE GRANDES TEMAS BARCELONA, 1973

8. CORTINA ORTEGA, GONZALO. "PRONTUARIO BURSATIL Y FINANCIERO" EDITORIAL TRILLAS - 1A. EDICION. MEXICO, D.F. 1986
9. MENDEZ MORALES, J.S. Y BALLESTEROS, N. "PROBLEMAS Y POLITICA ECONOMICOS DE MEXICO I" NUEVA ED. INTERAMERICANA - 2A. EDICION. MEXICO, D.F. 1982
10. MENDEZ MORALES, J.S. "100 PREGUNTAS Y RESPUESTAS EN TORNO A LA ECONOMIA MEXICANA" ED. OCEANO MEXICO, D.F. 1984
11. LEVIN, RICHARD I. "ESTADISTICA PARA ADMINISTRADORES" PRENTICE HALL - 1A. EDICION. MEXICO, D.F. 1981
12. MONTEJO GONZALEZ, M.A. "APLICACION SIMPLIFICADA DEL BOLETIN B-10" ECASA, 1A. EDICION. MEXICO, D.F. 1983
13. HERNANDEZ DE LA PORTILLA, A. "INFLACION Y DESCAPITALIZACION" ECASA-2A. EDICION. MEXICO, D.F. 1984
14. COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD. "PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS" IMCP

IA. EDICION. MEXICO, D.F. 1984

15. BANAMEX. "EXAMEN DE LA SITUACION ECONOMICA DE MEXICO" REVISTA MENSUAL EDITADA POR EL DEPTO. DE ESTUDIOS ECONOMICOS DEL BANCO NACIONAL DE MEXICO. NOS. 722 AL 746 (ENERO DE 1984 A ENERO DE 1988)

16. REVISTA "EJECUTIVOS DE FINANZAS". PUBLICACION MENSUAL EDITADA POR EL IMEF. NUMEROS DE DICIEMBRE DE 1985 A JUNIO DE 1987

17. REVISTA "CONTADURIA PUBLICA". PUBLICACION MENSUAL EDITADA POR EL IMCP. NUMEROS DE ENERO DE 1986 A FEBRERO DE 1988