



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN



**"ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS
FINANCIEROS, HERRAMIENTA BÁSICA
PARA EL OTORGAMIENTO DE
CRÉDITOS BANCARIOS"**

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA
P R E S E N T A :
CARLOS NAVARRETE RODRIGUEZ**

**DIRECTOR DE TESIS Y ASESOR:
LIC. Y C.P. HECTOR DAVALOS ROJAS**

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx.

1992



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INTRODUCCION.....	1
-------------------	---

CAPITULO I

LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.1. Concepto e Importancia.....	3
1.2. Estados Financieros Proforma.....	8
1.2.1. Interesados en la Información Financiera.	
1.3. Características de la Información Financiera.....	11
1.3.1. Principios de Contabilidad.	
1.3.2. Reglas Particulares de Aplicación a los Principios de Contabilidad.	
1.3.3. Criterio Prudencial de Aplicación a la Reglas Particulares.	
1.4. Estados Financieros Básicos o Principales.....	16
1.5. Estados Financieros Secundarios.....	23
1.6. Estados Financieros Internos o no Auditados.....	24
1.7. Estados Financieros Auditados.....	26
1.8. Limitaciones e Insuficiencias de la Información Financiera.....	29

CAPITULO II

TIPOS DE FINANCIAMIENTO BANCARIO

2.1. Concepto de Crédito.....	32
2.2. El Crédito Bancario.....	35
2.3. Créditos Para Capital de Trabajo Transitorio.....	44
2.4. Créditos Para Capital de Trabajo Permanente.....	49
2.5. Créditos Para Inversiones Fijas o Permanentes.....	52

CAPITULO III

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

3.1. Generalidades.....	55
3.2. Concepto de Análisis e Interpretación.....	56
3.3. Objetivos del Análisis e Interpretación.....	60
3.4. Métodos y Procedimientos Para el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	64
3.4.1. Vertical o Estático.....	65
3.4.2. Horizontal o Dinámico.....	78
3.4.3. Método Auxiliar.....	86

CAPITULO IV

CONCEPTOS BASICOS A EVALUAR EN EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS CON FINES CREDITICIOS BANCARIOS.

4.1. Generalidades.....	92
4.2. Elementos no Financieros.....	94
4.2.1. Descripción y Evaluación de los Créditos Solicitados	
4.2.2. Experiencia crediticia de la Empresa.	
4.2.3. Giro y Organización.	
4.2.4. Mercado.	
4.3. Elementos Financieros.....	104
4.4. El Estudio de Crédito.....	110

CONCLUSIONES..... 141

BIBLIOGRAFIA..... 143

INTRODUCCION

*La finalidad de este trabajo es contar con un instrumento de apoyo didáctico así como de información y consulta para que los funcionarios y empleados de las instituciones de crédito, personal docente, estudiantes de carreras compatibles a la banca y en general personas interesadas en la materia, tengan un campo abierto para incursionar o ampliar su conocimiento sobre el **Análisis e Interpretación de los Estados Financieros***

*Como se podrá observar en este material, **El Análisis e Interpretación de Estados Financieros** se presenta dentro de la serie de estudios que se realizan con el objeto de evaluar la recuperabilidad del crédito. Dicho análisis se lleva a cabo a través de lo que en el ámbito bancario se denomina como **Estudio de Crédito**, mismo que culmina con un **Dictamen de Crédito**.*

Esta investigación se enfoca principalmente al análisis de las solicitudes de crédito que las instituciones bancarias realizan, con la finalidad de asegurar la recuperación de los créditos que otorgan.

Consecuentemente el trabajo se desarrolla en 5 capítulos, conteniendo una lógica articulación de continuidad. El primero presenta los estados financieros, su concepto e importancia, tipos, así como sus limitaciones; esto con la finalidad de tener una visión general de lo que se podría denominar como "materia prima" para las evaluaciones de las solicitudes de crédito.

El segundo capítulo trata sobre los tipos de financiamiento bancario, a los cuales puede tener acceso una empresa, cualquiera que sea su actividad, dependiendo de las necesidades de recursos que tenga.

En los capítulos tercero y cuarto, se trata por un lado lo que es el análisis e interpretación de estados financieros y por otro los aspectos básicos a evaluar en general por las instituciones bancarias, con fines crediticios.

También se presenta un caso práctico, el cual pretende demostrar la manera en que se enlaza el desarrollo de los cuatro capítulos anteriores, a través de la evaluación de una solicitud de crédito bancario, partiendo de la presentación de la información financiera y los aspectos generales de la empresa solicitante, con el objeto de analizar e interpretar dicha información, concluyendo con la evaluación de la viabilidad del financiamiento.

Cabe mencionar que el análisis de los estados financieros debe ser canalizado a las características propias de la empresa solicitante de crédito, a su capacidad para contraer pasivos y a otros elementos de carácter económico y administrativo, que permitirán la unificación de criterios para la toma de decisiones en esta materia.

La lectura de este material pretende servir de guía para aquellas personas interesadas en conocer la verdadera situación financiera y económica de una empresa, descubriendo vicios y tratar de erradicarlos, para poder tomar decisiones acertadas en materia de crédito, tomando en cuenta que la rentabilidad aceptable de una empresa, es aquella con la cual se obtiene una mejor productividad del capital y una mejor retribución al trabajador.

Asimismo es importante hacer notar que una serie de cálculos, razonamientos y formulas, aplicados correctamente a los Estados Financieros de una empresa, permitirán juzgar tanto cualitativa como cuantitativamente la situación financiera de la misma.

CAPITULO I
LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1. CONCEPTO E IMPORTANCIA

Al hablar de los estados financieros es conveniente tener en cuenta primero, que toda empresa lleva a cabo las siguientes transacciones u operaciones.

- a) Ventas de productos o servicios, por los cuales obtiene ingresos.*
- b) Vender sus artículos implica que tenga costos de adquisición o de fabricación de los productos.*
- c) Obtención de ingresos, para los cuales deberá incurrir en la erogación de gastos, que pueden ser de venta, de administración, de intereses, etc.*
- d) Recursos económicos recibidos de los propios accionistas, instituciones bancarias, arrendadoras, casas de bolsa, aseguradoras, terceras personas, etc., para financiar adquisiciones de mercancías, maquinaria, equipos, edificios, terrenos, pago de pasivos, etc.*
- e) Compra de mercancías y servicios de proveedores y de empleados, por los cuales adquirirá obligaciones de pago.*
- f) Transformación de los recursos obtenidos en productos terminados para su comercialización.*
- g) Pagos a proveedores, empleados e instituciones financieras.*

La realización material de todas y cada una de estas operaciones conlleva un cambio en la situación de la empresa, que debe reconocerse y controlarse. El sistema utilizado para el registro de estas operaciones es el Registro Contable.

El registro contable comprende:

- "1. Reconocimiento, autorización y cálculo de las transacciones realizadas, expresándolas en unidades monetarias.*
- 2. Clasificación y registro cronológico de las mismas.*
- 3. Preparación de información financiera que resuma todas las transacciones realizadas en un período determinado". 1*

Para facilitar la clasificación y registro de las transacciones, las empresas diseñan un Catálogo de Cuentas, que en última instancia son las que aparecen en el Balance General y el Estado de Resultados.

En base al comentario anterior, es importante mencionar varias definiciones de Contabilidad con el fin de exponer cuál es el objetivo de la misma, no perdiendo de vista que los estados financieros son un resumen de los diferentes acontecimientos contables de cada ente económico.

"La Contabilidad es la técnica que ayuda a registrar, en términos monetarios, todas las operaciones contables que celebra la empresa, proporcionando, además, los medios para implantar un control que permita obtener una información veraz y oportuna a través de los Estados Financieros, así como una correcta interpretación de los mismos". 2

1/ Instituto Mexicano de Administración Bancaria. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS. D.F. Material para capacitación, 1990. Pág. 1

2/ Niño A., Raúl. CONTABILIDAD INTERMEDIA I. 4a. ed., D.F. Ed. Trillas, S.A. de C.V. 1984. Pág. 12

"Es la ciencia que enseña las normas y procedimientos para ordenar, analizar y registrar las operaciones practicadas por unidades económicas individuales o constituidas bajo la forma de sociedades civiles o mercantiles (banca, industria, comercio, instituciones de beneficencia, etc.)". ʘ

"La contabilidad es una técnica, generalmente numérica y descriptiva expresada en términos monetarios de dinero, en donde en forma ordenada se registran, clasifican y resumen de manera significativa, las operaciones mercantiles y financieras de una empresa". ʘ

Como se puede observar, la contabilidad registra en forma sistematizada las transacciones que afectan a la empresa en el transcurso del tiempo. Estas transacciones, adecuadamente expresadas en unidades monetarias de acuerdo a principios de contabilidad y a determinados criterios de valorización, se agrupan, clasifican y presentan en los estados financieros.

El objetivo de la Contabilidad es dar a conocer la situación financiera que guarda una empresa y los cambios paulatinos que se realizan en ella, así como las transacciones que se llevan a cabo. De esta forma, surge la posibilidad de conocer la situación financiera que tiene una empresa en un momento dado o después de un determinado período.

ʘ Lara F., Elias. PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD. 6a. ed., D.F. Ed. Trillas, S.A. de C.V. 1978. Pág. 1

ʘ González R., Roberto. PRINCIPIOS BASICOS DE CONTABILIDAD APLICADOS A LA BANCA. 1a. ed., D.F. Ed. Instituto Mexicano de Administración Bancaria, 1983. Pág. 32

La función de información es la finalidad fundamental que debe perseguir todo sistema de contabilidad, para obtener de él un aprovechamiento realmente efectivo. Debe estar organizado de tal forma que se puedan extraer todos los informes necesarios a las gentes que participan directa e indirectamente en la empresa, así como ser suficientemente revelador a las personas ajenas a ella pero que estén interesadas en el desarrollo y resultado de la misma.

"La contabilidad adquiere relevancia al servir al empresario para el control del movimiento de sus valores, conocer el resultado de sus operaciones, su situación con respecto a sus acreedores y servir en todo momento de medio de prueba de su actuación comercial". §

No obstante que los documentos contabilizadores y sus libros de registro son de hecho informes de carácter financiero, la mayoría de las veces no son lo suficientemente reveladores de la posición y resultados de la empresa, ya que se requiere de información condensada y concreta de esos hechos financieros. La contabilidad controla por una parte la diversidad de recursos de las entidades; sin embargo, el simple control de los mismos, no tiene sentido por sí sólo, por lo que es necesario obtener la información resultante a través de documentos denominados Estados Financieros.

Diversos autores en su afán por explicar lo que debe entenderse por estados financieros, solamente se refieren al balance general y al estado de resultados, sobre los que dan definiciones diversas. Algunos otros emiten conceptos muy generales diciendo que son, documentos que presentan la situación financiera de una empresa o los resultados obtenidos a una fecha o por un período determinado, respectivamente. Sin embargo, es necesario considerar los siguientes aspectos

§) Moreno F. Joaquín. LAS FINANZAS EN LA EMPRESA. 3a. ed., D.F. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, 1983. Pág.

fundamentales, mismos que pueden aclarar de una manera más completa lo que debe entenderse por estado financiero.

- "1. Los estados financieros muestran la forma como las empresas han conjugado los diversos factores de la producción: naturaleza, capital, trabajo y organización.*
- 2. Cualquier medida administrativa que se adapte, sea buena o mala, durante cualquier tiempo, se refleja en los estados financieros.*
- 3. Toda la información que los estados financieros muestran se encuentra influida por convenciones contables y juicios personales de quien los elabora". g/*

A manera de confirmar los elementos descritos con anterioridad, a continuación se mencionan algunas definiciones en las que se pueden observar dichas características.

"Estado financiero es un documento fundamentalmente numérico, en cuyos valores se consignan el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como de haber aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma, y en cuya formulación y estimación de valores, intervienen las convenciones contables y juicios personales de quien los formula; a una fecha o por un periodo determinado". 2/

"Los Estados Financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada o en un periodo dado, en situaciones normales, o bien, en situaciones especiales". g/

g/ Pérez H., Alfredo. LOS ESTADOS FINANCIEROS SU ANALISIS E INTERPRETACION. 7a. ed. D.F. Ed. Ecasa, 1990. Pág.

11

2/ Ibídem. Pág. 11

g/ Perdomo M., Alejandro. INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS. 1a. ed., Puebla. Ed. 145, 1968. Pág. 15

"Son los documentos que... muestran cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar el negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la entidad, su desarrollo y la situación que guarda el negocio". 9/

Es relevante considerar que los conceptos antes expuestos pretenden hacer comprender mejor a que se refiere cuando se habla de estados financieros, ya que se han incluido los elementos financieros y no financieros de importancia que de alguna manera afectan la información que contienen los mismos.

Es importante tener presente que los estados financieros por sí solos no son suficientes para sostener alguna conclusión adecuada sobre la situación que guarda una empresa, debido a que algunos elementos incidirán más sobre la situación observada, y no se estarán considerando algunos otros aspectos como: mercado, capacidad de producción, ubicación de las empresas en relación a sus centros de consumo, capacidad administrativa, obtención de materias primas, entre otros.

1.2. ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Los Estados Financieros Proforma son conocidos también como Estados Financieros Proyectados o Proyecciones Financieras. Tienen por objeto el dar a conocer la situación financiera que guardaría una empresa a una fecha determinada o por un período futuro, considerando que ocurrieran situaciones previamente contempladas a suceder.

9/ Alegria C. Alfonso. ANALISIS Y FORMULAS PARA EL ESTUDIO E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS EN LOS CREDITOS BANCARIOS. D.F. Tesis Profesional. Instituto de Ciencias Sociales, Económicas y Administrativas, 1981. Pág. 7

Consecuentemente, se manejarían los siguientes conceptos:

"Estados Financieros Proforma son estados que contienen en todo o en parte uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cuál sería la situación financiera o los resultados de las operaciones si éstos acontecieran". 10/

"Son los estados que pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se supone se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente la proyección de las tendencias observadas". 11/

Partiendo de las definiciones anteriores, se puede decir que son los estados que se formulan con hipótesis sobre el pasado o el presente, con objeto de mostrar los resultados y la situación financiera si tales hipótesis se hubieran realizado o hubieran sucedido.

El objeto de las proyecciones de estados financieros es mostrar anticipadamente la repercusión que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no se han realizado. Es una herramienta muy importante para la toma de decisiones en la dirección de la empresa cuando se pretenden llevar a cabo operaciones sujetas a planeación que motiven un cambio importante en la estructura financiera.

1.2.1. INTERESADOS EN LA INFORMACION FINANCIERA

El autor Joaquín Moreno Fernández en su obra "Las Finanzas en la Empresa" 12/, menciona que los grupos de personas a quienes interesan estos estados son principalmente:

10/ Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 75

11/ Instituto Mexicano de Administración Bancaria. Op. Cit. Pág. 44

12/ Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Págs. 50-51

A. Accionistas y Propietarios

Los dueños y accionistas de una empresa se encuentran interesados en conocer cuál sería la situación financiera de la entidad, incluyendo uno o varios efectos proyectados, con el fin de aprobar transacciones que estén bajo su decisión.

B. Administradores

Para los administradores que tienen bajo su responsabilidad el manejo y los resultados de la entidad, éstos estados son una herramienta necesaria para la planeación de las operaciones y la toma de decisiones presentes y futuras.

C. Acreedores y prospectos de acreedores.

A los primeros les interesa con el objetivo de vigilar la seguridad de sus créditos y, en su caso, para oponerse o aceptar las transacciones propuestas (aumentos, reducciones de capital, fusiones, entre otras), y a los segundos, para evaluar el riesgo del crédito que se propone.

D. Prospectos de Inversionistas

A estos les interesu estudiar los cambios sustanciales que sufrirá la entidad con posterioridad a los estados financieros actuales, con el fin de valorarlos antes de efectuar su inversión.

E. Autoridades Gubernamentales

Principalmente le interesa a la Comisión Nacional de Valores, que vigila celosamente los intereses del público sobre todo los valores que se cotizan en la Bolsa. Dicha Comisión para autorizar la suscripción de ciertos valores en la Bolsa, solicita estudios especiales, con el fin de juzgar sobre la posible situación financiera de la entidad al alterarse las proporciones entre los diversos renglones del Balance, así como su efecto en los resultados.

Es decir, utiliza las proyecciones como una herramienta de medición y análisis para protección de las inversiones del público.

1.3. CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

La información financiera, a efecto de poder servir tanto para la toma de decisiones como para proporcionar a los usuarios de la misma datos cuantificables, requiere cumplir una serie de requisitos que satisfagan adecuadamente las necesidades y mantengan vigente su utilidad.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, dentro del Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera, indican que "las características fundamentales que debe tener la información contable son utilidad y confiabilidad. Además, la información contable tiene, impuesta por su función en la toma de decisiones, la característica de la provisionalidad". 13/

La característica de utilidad de la información contable es la cualidad de adecuarse a los propósitos del usuario. Estos propósitos son diferentes para cada uno de ellos,

13/ Instituto Mexicano de Contadores Públicos. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS. D.F. Central de Impresiones Publicitarias, S.A., 1985. Pág. 9

pero todos tienen en común el interés económico en el ente. Debido a que es difícil conocer específicamente al usuario y sus necesidades particulares es por lo que se presenta información general a través de los estados financieros.

Asimismo, "la utilidad de la información está en función de su contenido informativo y de su oportunidad". ^{14/}

El contenido informativo se basa en: la significación, que es la capacidad de representar simbólicamente la entidad y su evolución a través del tiempo, así como sus resultados operacionales; la relevancia, que es la cualidad de seleccionar los elementos de la información que permitan captar al usuario el mensaje de la misma; la veracidad, que permite evitar que se desvirtúe la verdadera representación contable de la entidad; así como la comparabilidad, o sea la cualidad de la información de ser válidamente comparada a través del tiempo, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

La oportunidad de la información contable es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario cuando éste requiera usarla con el fin de tomar decisiones a tiempo para la consecución de sus fines.

La confiabilidad es la característica de la información contable que permite al usuario aceptarla y utilizarla para tomar decisiones basándose en ella.

Esta confianza que el usuario da a la información está fundamentada en que el proceso de cuantificación contable sea estable, objetivo y verificable.

La estabilidad indica que la operación de la cuantificación no cambia en el tiempo y que haya uniformidad en las reglas para la captación de los datos, su cuantificación y

^{14/} Instituto Mexicano de Contadores Públicos. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS. D.F. Central de Impresiones Publicitarias, S.A., 1985. Pág. 9

su presentación. Esto no implica que no haya cambios buscando el perfeccionamiento de la información contable, por lo que es necesario que se den a conocer a los usuarios los cambios para evitar errores de interpretación.

La objetividad del proceso de cuantificación contable implica que la información no se ha distorsionado deliberadamente y que presenta la realidad de acuerdo con las reglas del mismo sistema de cuantificación.

La verificabilidad de toda la operación del sistema permite que se puedan aplicar pruebas para comprobar la información producida.

La provisionalidad de la información contable significa que la necesidad de tomar decisiones obliga a presentar informes parciales durante la vida de la empresa, que no implican resultados definitivos a la fecha del corte.

Esta serie de requisitos que debe reunir la información financiera a fin de ser útil en la toma de decisiones, se encuentran contemplados en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que se pueden definir como "las reglas o normas desarrolladas por la técnica contable que observan para registrar las operaciones y la presentación de estados financieros". ^{15]}

Los estados financieros deben explicar bajo que reglas particulares han sido preparados para que las personas interesadas en los mismos puedan aplicar las técnicas de análisis y comparaciones con otros estados financieros y se formen un juicio respecto a la situación financiera de la empresa; en resumen se puede decir que los Principios de Contabilidad forman el lenguaje común de la técnica contable.

"La técnica contable ha establecido tres clases de conceptos que son: principios, reglas

^{15]} Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 15

particulares y criterio prudencial de la aplicación de las reglas particulares". 16/

1.3.1. Principios de Contabilidad

Los principios de contabilidad que identifican y delimitan el ente económico son:

- a) Entidad. Que implica que una empresa tiene responsabilidad jurídica propia y totalmente independiente de los socios que la forman.*
- b) Realización. Se presume que los costos y gastos se registran paralelamente a los ingresos que los originaron.*
- c) Período Contable. Es conocido que las operaciones de las empresas se dividen en ejercicios y que se debe efectuar un cierre de las operaciones al terminar cada uno de ellos.*

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

1. Principios que establecen la base para cuantificar operaciones:

- a) Valor histórico. Las operaciones deben ser registradas al valor de los activos erogados con el fin de poder ofrecer una evidencia documental del costo.*
- b) Negocio en marcha. Establece que una empresa tiene existencia continua y no limitada a un lapso determinado.*
- c) Dualidad económica. Se constituye de los recursos con que cuenta el ente económico para la realización de sus fines y de las fuentes que dieron origen a esos recursos.*

2. Principio referente a la presentación de la información:

Revelación suficiente. Los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible la información necesaria para los lectores interesados en ellos.

Principios de contabilidad que establecen requisitos generales:

- a) *Importancia relativa.* La información que contienen los estados financieros debe mostrar aspectos importantes susceptibles de ser cuantificados en unidades monetarias.
- b) *Consistencia.* La información que se presenta en los estados financieros requiere que se sigan procedimientos de cuantificación, empleados en los estados financieros precedentes, con el objeto de darles una continuidad en su proceso contable y presentación.

1.3.2. Reglas Particulares de Aplicación a los Principios de Contabilidad

Son las que se aplican específicamente a los diferentes conceptos que integran los estados financieros, separándose en reglas de valuación y reglas de presentación.

Las reglas de valuación se aplican principalmente a los estados financieros que muestran la situación de la empresa a una fecha determinada e indican que es conveniente señalar en las partidas de mayor importancia las bases de valuación adoptadas, como por ejemplo en los inventarios, activos fijos y en los pasivos de apreciable importancia.

En cuanto a las reglas de presentación, el autor Joaquín Moreno Fernández [2] menciona que son las siguientes:

[2] Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 18

- a) **Terminología.** *El empleo de la terminología contable debe ser vigilado con la finalidad de no propiciar interpretaciones erróneas no muy claras.*
- b) **Extensión.** *Un estado financiero debe ser de un tamaño convencional de lectura, sin resumir conceptos que sean convenientes presentar en forma individual y viceversa para no dar paso a que se pierda la atención del lector.*
- c) **Completa información.** *Para que los estados financieros puedan ser comprendidos razonablemente por los lectores es conveniente que contengan la información necesaria. En caso de requerirse alguna ampliación de algún hecho importante es conveniente describirlo en notas adjuntas o pies de página.*

1.3.3. Criterio Prudencial de Aplicación de las Reglas Particulares.

En la aplicación de las reglas particulares para el registro de las operaciones es conveniente, en caso de ser necesario, ser lo menos optimista, con la finalidad de presentar información que conduzca a conclusiones realistas. A este concepto se le conoce como criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares.

1.4. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS O PRINCIPALES

Son los documentos que pueden informarnos de la Situación Financiera y Productividad de un negocio, permitiendo al interesado en su lectura una apreciación global, debido a la abundancia de cifras informativas e importancia de las mismas.^{18]}

Los Estados Financieros Básicos son:

- a) *Balance General*
- b) *Estados de Resultados*
- c) *Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo*
- d) *Estado de Variaciones en el Capital Contable*

^{18]} Pérez H., Alfredo. Op. Cit. Pág. 130

A) Balance General

Es un documento que muestra el conjunto de bienes y obligaciones que tiene una empresa, expresados en dinero. Su propósito es mostrar la forma en que la empresa se allegó de los recursos necesarios para la realización de su objeto social. Si el balance es comparativo muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de los accionistas de un período a otro.

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

Con la finalidad de reafirmar los comentarios expuestos en párrafos anteriores, es necesario analizar algunas definiciones, entre las cuales destacan las siguientes:

"Balance General, documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha fija". 19/

"Estado Financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha determinada". 20/

"El Balance General es un Estado Financiero que informa de los recursos, obligaciones y recursos propios o patrimonio correspondiente a una entidad y fecha determinada". 21/

El término Balance General proviene del balance que hacen por una parte la lista de los bienes que se dispone, por la otra, la de los individuos, sociedades o

19/ Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 19

20/ Ibidem. Pág. 19

21/ Torres T., Juan Carlos. CONTABILIDAD I. 1a. ed., D.F. Ed. Diana, 1977. Pág. 39

instituciones en el negocio. También se usan los siguientes títulos para identificar a este Estado Financiero: Estado de la Posición Financiera; Estado de la Situación Financiera; Estado de Activo, Pasivo y Capital; Estado de Contabilidad.

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

Es importante tener presente que un estado financiero, en este caso el de situación financiera, debe acompañarse con notas, relaciones o anexos de todos aquellos conceptos o cuentas que se consideren necesarios, con la finalidad de aclarar situaciones específicas o evitar confusiones.

Las relaciones analíticas que se mencionan son las de los principales rubros del balance, sin olvidar en caso de ser necesario, incluir algunas otras en función de la cuantía de su saldo y su importancia.

Un estado elaborado con las características mencionadas anteriormente facilitará al lector el observar rápidamente un panorama general de la empresa, ya que sin mayores dificultades le permitirá conocer los recursos con los que cuenta para realizar las operaciones propias del giro del negocio.

Es recomendable también, que las cifras del estado financiero sean presentadas a miles o millones de pesos, con la finalidad de permitir una mayor visualización del mismo.

B) Estado de Resultados

También llamado Estado de Pérdidas y Ganancias, muestra los resultados obtenidos por la producción y comercialización de los productos o servicios para los cuales ha sido creada la empresa, detallando los ingresos, además de los costos y gastos generados en un determinado período y el resultado de estas operaciones (utilidad o pérdida). Este resultado nos muestra la diferencia entre los ingresos obtenidos y los costos y gastos en que se ha incurrido para obtener ingresos.

Por lo tanto se puede decir que:

"El Estado de Pérdidas y Ganancias es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida del ejercicio". 22/

"El Estado de Resultados es un Estado Financiero que presenta la utilidad o pérdida de la entidad, por las operaciones realizadas en un período determinado..." 23/

"Estado Financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla, correspondiente a un ejercicio determinado". 24/

El Estado de Resultados junto con el de Situación Financiera, permite apreciar el estado en que se encuentra una empresa y la productividad que ha tenido en cierto período.

22/ Lara F., Elías. Op. Cit. Pág. 55

23/ Torres T., Juan Carlos. Op. Cit. Pág. 71

24/ Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 25

Las diversas denominaciones que recibe este estado financiero, entre ellas Estado de Pérdidas y Ganancias no son lo suficientemente representativas, ya que una empresa gana cuando sus ingresos son mayores a sus costos y gastos. Asimismo, las pérdidas de una empresa son motivadas cuando efectúa erogaciones que son superiores a sus ingresos o bien en virtud de que las erogaciones no son respaldadas con ingresos; en ambas situaciones lo que el estado financiero en cuestión muestra, son los resultados de su operación por lo que el llamarlo así indica más precisamente a lo que se refiere.

C) Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo

Este estado se elabora para informar sobre los cambios ocurridos en la situación financiera de una entidad entre dos fechas. Además, complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre la fuente y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le conoce con diferentes nombres: estado de origen y aplicación de recursos; estado de fondos; estado de cambios en la posición financiera; análisis de los cambios en el capital de trabajo; estado de flujo de fondos, denominaciones que dependen fundamentalmente del enfoque que se les dé en cuanto a su preparación y formas de presentación.

Consecuentemente, el estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, se puede definir como el "Estado Financiero que nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un período determinado". ^{25]}

^{25]} Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 49

Asimismo, "... resume las actividades financieras y de inversión de una empresa. El estado muestra directamente información, que los lectores de los informes financieros de otra forma sólo podrían obtener mediante un análisis e interpretación provisional de los balances generales y de los estados de pérdidas y ganancias..." ²⁶⁾

El estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo pretende lograr principalmente dos objetivos:

- "a) Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.*
- b) Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y estado de resultados".* ²⁷⁾

La información debe seleccionar, clasificar y resumir de manera que el documento muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera, durante el período a que se refiera.

²⁶⁾ Horngren, T. Ch. CONTABILIDAD FINANCIERA. 1a. ed., D.F. Ed. Prentice/Hall Internacional, 1983. Pág. 606
²⁷⁾ Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 61-62

Este estado muestra las partidas entre dos fechas, que pueden ser las del cierre de dos ejercicios, que sufrieron alguna modificación considerando para tal efecto, las que representan para la empresa un origen de recursos y la aplicación que se hizo para ellos. La base para su formulación es el Estado de Situación Financiera, elaborado en forma comparativa, documento que permite se determinen los cambios habidos tanto en aumentos como en disminuciones. ^{28j}

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumentos de pasivos y aumentos de capital contable. Las aplicaciones de recursos se producen por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable. ^{29j}

La idea general del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, puede resumirse más fácilmente llamándolo "un estado de dónde lo obtuve y para dónde se fue, una expresión usada para describir este estado en sus primeras fases de desarrollo". ^{30j} Fue creado para otorgar al lector una visión de donde provienen los recursos durante el año y en que se utilizaron.

D) Estado de Variaciones en el Capital Contable

El principal objetivo de éste estado financiero, es informar acerca de la aplicación de las utilidades generadas y el efecto de las pérdidas incurridas en el capital contable, en un período determinado.

Se pueden encontrar diversas definiciones que indican que es un "Estado Financiero Dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de capital contable de una empresa determinada, o bien, estado

^{28j} Pérez II., Alfredo. Op. Cit. Pág. 26

^{29j} *Ibidem.* Pág. 29

^{30j} Hornigren, T. Ch. Op. Cit. Pág. 607

financiero que nos muestra los saldos iniciales y finales, así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas de capital contable, relativos a un ejercicio determinado". 31/

La formulación de este estado permite analizar los movimientos habidos en la inversión de los accionistas, utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, reservas estatutarias y utilidades obtenidas en el ejercicio.

Su utilidad radica, en que permite visualizar rápidamente la evolución del capital contable y agilizar el análisis del mismo.

1.5. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS

Son aquellos documentos, que sin contener los elementos necesarios para considerarlos como principales, sí reúnen las características particulares de un estado financiero, razón por las que se les denomina secundarios; este tipo de estados brindan información más completa, amplia y detallada sobre lo que ya se ha informado en los principales, ya que se derivan de éstos y proporcionan al lector cifras más claras, analíticas y completas.

La información que se puede obtener de los estados financieros principales, se encuentra notablemente si los mismos se acompañan de los secundarios, ya que su misión es ampliar la información proporcionada en los principales, y éstos, aún y cuando tienen una característica común de expresión, cumplen con diferentes objetivos al expresar distintas ideas, ya que mientras el balance se considera como un documento que revela la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, el estado de resultados muestra en forma condensada las operaciones realizadas por la empresa en un período determinado.

31/ Perdomo M. Alejandra. Op. Cit. Pág. 47

Estos estados, se refieren al análisis específico de uno o varios rubros de los estados financieros básicos o análisis de los mismos.

Como ejemplo de los estados financieros secundarios, se puede mencionar el Estado de Costo de Producción y el Estado de Costo de lo Vendido.

Así, tenemos que los estados financieros secundarios "son aquellos que aclaran y analizan las cifras contenidas en los estados principales". 32/ Son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos.

"No hay que confundir ni pretender elevar al rango de estados financieros secundarios, las simples relaciones que se preparan para detallar el saldo de algunas cuentas, aún cuando estas acompañen dichos estados". 33/

Los estados financieros secundarios, son fuente de datos que no obstante estar resumidos en los principales aquí se aclaran, detallan o analizan, por lo que sus lectores pueden formarse una opinión más definida, respecto a las características financieras y de operación de la empresa.

1.6. ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS O NO AUDITADOS

El análisis de la situación financiera de los solicitantes, se elabora con la información financiera que prepara la empresa, en base a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los Estados Financieros son la forma de comunicación interna y externa que tiene una empresa. Son el elemento básico de que disponen los accionistas, la administración, los proveedores, las instituciones financieras, los posibles nuevos accionistas y otros, para analizar la situación de la empresa.

^{32/} Pérez H., Alfredo. Op. Cit. Pág. 14

^{33/} Ibídem. Pág. 14

Los Estados Financieros son el registro que en forma sistemática refleja las transacciones que afectan a la empresa en el transcurso del tiempo. Al analizarse la situación de ésta, dichos Estados Financieros pasan a ser de un simple sistema de registro a un medio de información y comunicación. De aquí la importancia de conocer, comprender y diferenciar los Estados Financieros Internos, que, como se menciona en el párrafo inicial, es la información financiera elaborada por la empresa y que no es auditada.

Por qué Estados Financieros Internos? Porque es información preparada por la compañía y que no ha sido objeto de revisión por parte de auditores externos, por lo que es importante tener presente que pueden existir ciertas desviaciones en su registro contable y, por consiguiente, en la elaboración de los mismos. Esto no implica que deliberadamente o de antemano se encuentren incorrectos, sino que hay que tener en cuenta que son realizados de acuerdo al criterio del responsable de elaborarlos y por lo tanto, puede existir diferencia en la aplicación o comprensión de las operaciones. El criterio de aplicación prudencial juega un papel importante durante el registro de las operaciones contables, puesto que cada persona al elaborar la información financiera, en algunas ocasiones, tiene una forma de pensar y un criterio muy diferente, por lo que siempre es preferible contar con los Estados Financieros Auditados para poder realizar un correcto análisis, interpretación y evaluación de las condiciones en que se encuentra la compañía.

1.7. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Con el objeto de proporcionar cifras con un mayor grado de confiabilidad para los interesados en conocer la situación financiera de una entidad, se recurre a los servicios de auditores externos, quienes determinan la razonabilidad de las cifras mostradas en los estados financieros, mediante la revisión de la documentación y de las transacciones realizadas durante un período, para constatar que se elaboraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y que se observaron las normas de control interno.

"Los estados financieros auditados son de gran importancia, porque han sido comparados con los registros de contabilidad por contadores públicos independientes, a su vez, los registros contables han sido estudiados por ellos". 34/

Tomando en cuenta que los errores tanto intencionados como no intencionados dentro de la contabilidad son muy frecuentes, es preferible que la información financiera que se vaya a analizar sea auditada.

"La auditoría no implica descubrir todo tipo de error que pudiera repercutir sobre los estados financieros; debido a que las auditorías se basan en técnicas de muestreo estadístico, sin embargo, el auditor externo se caracteriza por ser un profesional independiente, perito en contabilidad y auditoría, que habrá de rendir una opinión imparcial sobre los estados financieros auditados, basando dicha opinión en la objetividad de sus trabajos de investigación, lo cual consta en sus papeles de trabajo". 35/

Por lo tanto, es importante conocer la opinión que emita el auditor externo, ya que de ésta forma nos daremos cuenta de las deficiencias de la compañía.

34/ Kennedy, Dale. ESTADOS FINANCIEROS. 1a. ed., D.F. Ed. UTHEA, 1971. Pág. 15
35/ INSTITUTO MEXICANO DE ADMINISTRACION BANCARIA. Op. Cit. Pág. 7

El Código Fiscal de la Federación en sus artículos 32-A y 52, indican las reglas de presentación y los requisitos que deben cubrir los dictámenes. Asimismo, las empresas que están obligadas a dictaminar sus estados financieros son:

- Empresas que cotizan en Bolsa
- Las Sociedades Nacionales de Crédito
- Sociedades Extranjeras
- Empresas que emiten obligaciones
- Empresas que con el ejercicio anterior hayan obtenido ingresos acumulables superiores a cinco mil millones de pesos.
- Las que el valor de su activo determinado en términos de la Ley del Impuesto al Activo sea superior a diez mil millones de pesos.
- Empresas que hayan tenido en cada uno de los meses del ejercicio más de cincuenta trabajadores a su servicio.

Asimismo, existen diferentes tipos de dictamen que emiten los auditores externos, que son:

- Dictamen limpio
- Dictamen con salvedades, las cuales pueden ser:
 - a) a los procedimientos de auditoría
 - b) a la falta de aplicación de los principios
 - c) a la inconsistencia en la aplicación de los principios.
- Dictamen con abstención de opinión.
- Dictamen con opinión negativa

Existen otros tipos de dictámenes, como el fiscal y el parcial, entre otros, mismos que se consideran secundarios al encontrarse incluidos en alguno de los cuatro dictámenes mencionados anteriormente.

Es deseable que todos los clientes en materia de crédito, que auditen sus estados financieros, presenten dictamen limpio, ya que se tendrá la certeza de que las cifras que presentan dichos estados, son confiables.

En caso de que su dictamen contenga salvedades, deberán analizarse y evaluar la importancia que éstas pudieran tener en relación a la toma de decisiones y en caso de que implicaran riesgos, no deberán considerarse para tramitar una solicitud de crédito.

Si los clientes presentan estados financieros cuyo dictamen sea de negación o abstención, no es adecuado dar trámite en materia de crédito porque implica que las cifras que contienen dichos estados, carecen de confiabilidad y por tanto, las decisiones que se tomen sobre ellos podrán ser erradas.

Es conveniente mencionar, que solamente los Contadores Públicos pueden emitir su opinión sobre la razonabilidad de las cifras de los estados financieros de una empresa, a través de su dictamen.

"El licenciado en contaduría al dar su opinión, como auditor externo, sobre la razonabilidad de los estados financieros, permite a sus usuarios depositar en ellos un alto grado de confiabilidad, como para tomar decisiones de diferente índole para la consecución de los objetivos trazados por la entidad". ^{36/}

Cuando se dan excepciones, por lo regular la administración de la empresa proporciona suficiente aclaratoria de las desviaciones observadas por el auditor; si esos requisitos satisfacen los requerimientos de evaluación y toma de riesgo, se da el curso correspondiente a la solicitud de crédito.

^{36/} Torres T., Juan Carlos. Op. Cit. Pág. 29

1.8. LIMITACIONES E INSUFICIENCIAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros "no son exactos ni las cifras que muestran son definitivas. Esto ocurre así debido a que las cifras que se registran se hacen bajo juicio de carácter personal y principios de contabilidad que permiten la opción de utilizar diferentes alternativas para el tratamiento y la cuantificación de las operaciones, las cuales son registradas en unidades monetarias, que por otro lado, no mantienen su poder de compra y con el paso del tiempo pueden perder su significado, principalmente en las operaciones de carácter permanente. En economías que tienen un ritmo inflacionario relevante, las operaciones pierden su significado en un plazo muy corto".^{37]}

La técnica ha seguido avanzando y algunas empresas han tratado de corregir su información, efectuando estimaciones de valor para mejorar su información.

De lo anterior, se puede resaltar que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos, como consecuencia la información que ofrecen no es una medida exacta de su situación y productividad sino que es provisional "por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio sólo puede determinarse cuando se vende o es liquidado.

Los estados financieros no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones, porque no pueden expresarse en cifras"^{38]}, por lo que se deduce que existen ciertos intangibles que no pueden ser medidos por los sistemas de registro de las empresas, como son: capacidad administrativa, localización de la compañía en relación a las fuentes de abastecimiento, condiciones del mercado, recursos humanos con los que cuenta,

^{37]} Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 13

^{38]} Kennedy, Dale. Op. Cit. Pág. 10

entre otros, los cuales redundan en la productividad de la empresa, sin que puedan cuantificarse en los estados financieros.

Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros basados en costos históricos y el valor real, son originadas por lo menos por los siguientes factores:

"a) Pérdida de poder adquisitivo de la moneda

b) Oferta y demanda

c) Plusvalía

d) Estimación defectuosa de la vida probable de los bienes (activos fijos)". ^{39/}

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda es provocada por la inflación, que es el aumento sostenido y generalizado en el nivel de precios.

No puede considerarse como inflación los cambios de valor de los bienes y servicios originados por la oferta y la demanda, que son como resultado del funcionamiento del sistema de precios, "por ejemplo, la tan mencionada deficiente producción agrícola en 1972 y 1973 debida a sequías e inundaciones, ya que el aumento de precio no es sostenido, ni tampoco trata de la plusvalía, que podemos decir es un valor agregado que se le ha dado a un bien por diferentes factores económicos". ^{40/}

La diferencia entre lo financiero y lo económico consiste en que, lo financiero se refiere a valores expresados en unidades monetarias, en el estricto sentido de costos y precios de las fechas en las cuales se realizaron las operaciones; mientras que lo económico se refiere a valores actuales o relacionados con el poder adquisitivo de la moneda en un momento determinado.

^{39/} Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 132

^{40/} Ibídem. Pág. 132

El registro de las operaciones se hace en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tienen en el momento en que se adquieren los bienes o servicios; es decir, las transacciones se registran al costo de acuerdo con principios de contabilidad. Esto tiene como consecuencia, en una economía inflacionaria, que dichas operaciones con el transcurso del tiempo queden expresadas a costos de años anteriores, aún cuando su valor equivalente en unidades monetarias actuales sea superior, de tal forma que los estados financieros preparados con base al costo no representan su valor actual.

Ante esta situación y dada la necesidad de actualizar la información financiera, la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., publicó en junio de 1983, el boletín B-10, Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera, que contiene las normas generales y los lineamientos particulares que permiten dar una mayor claridad y realismo a la información financiera producida en un entorno inflacionario.

"La aplicación de sus normas es obligatoria a partir de los ejercicios sociales que concluyan el 31 de diciembre de 1984". ¹¹

Para actualizar la información, las empresas pueden elegir entre el Método de Ajustes por Cambios en el Nivel General de Precios, que pretende actualizar las unidades monetarias equivalentes al poder de compra actual, aplicando un índice; y el Método de Actualización por Costos Específicos, bajo el sistema de costo de reposición, que se fundamenta en la medición de valores que se generan en el presente. La información que se obtiene por cada uno de los métodos no es comparable, debido a que tiene bases diferentes y se emplean criterios distintos. La mezcla de métodos sólo podrá aplicarse entre conceptos diferentes y nunca dentro del mismo rubro.

¹¹ Moreno F., Joaquín. REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA EN MEXICO. 1a. ed. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. México, D.F., 1985. Pág. 11

CAPITULO II
TIPOS DE FINANCIAMIENTO
BANCARIO

2.1. CONCEPTO DE CREDITO

La palabra crédito, que en latín se escribe "Credere", significa confianza.

En la actualidad es muy difícil encontrar alguna persona en el medio financiero, que desconozca lo que es el crédito, debido a que para el adecuado desarrollo de las actividades comerciales de cualquier empresa, es fundamental contar con este gran apoyo. Consecuentemente existe una amplia variedad de conceptos que buscan lograr la comprensión de lo que es el crédito, por lo que a continuación se mencionan algunos de ellos:

"... el crédito en forma simple y ortodoxa nace o existe, cuando las cualidades de solvencia de un individuo o sociedad, son suficientemente satisfactorias para que se le confíen riquezas o capitales presentes a cambio de otros tantos futuros". 1]

"Se puede decir que el crédito es un acto social que se genera cuando una persona física o moral presta dinero a otra por garantía, confianza, voluntad, solvencia, seguridad y conveniencia que ésta última ofrezca en el cumplimiento de la deuda contratada". 2]

Existen una serie de factores que ayudan a lograr una mejor interpretación de lo que es el crédito, entre los que destacan los siguientes: la solvencia moral y económica; el tiempo; que haya quien lo otorgue y quien lo obtenga; y que sea aplicable a personas físicas o morales.

Es importante tener en cuenta que con la finalidad de no desvirtuar el uso del crédito, es necesario que no sea destinado únicamente a solventar gastos. Además, debe existir una base en la que se pueda apoyar la recuperación de dicho crédito, ya sea la generación de

1] Saldaña A., Jorge. MANUAL DEL FUNCIONARIO BANCARIO, XL ed. Ed. Jorge Saldaña Alvarez, D.F., 1973. Pág. 10

2] Instituto Mexicano de Administración Bancaria. Material de Capacitación, D.F., 1990. Pág. 1

recursos propios del solicitante del crédito o el respaldo de las garantías que aseguren su recuperación.

Si el financiamiento otorgado a través del crédito es aplicado a fines productivos, se cumple uno de sus principales objetivos, ya que su recuperación se apoya principalmente en la confianza de la generación de recursos por parte del acreditado, a través de la culminación de su ciclo financiero, teniendo por lo consiguiente los medios económicos necesarios para hacerle frente al compromiso.

Con la finalidad de alcanzar una mejor óptica del crédito, a continuación se presenta una clasificación realizada por el autor Jorge Saldaña Alvarez. ^{3]}

- a) Atendiendo al sujeto a que se otorga, el crédito se divide en privado y público.*
- b) Según el destino que se le da al crédito, se clasifica en crédito a la producción y al consumo.*
- c) De acuerdo con las garantías que aseguran su recuperación, puede ser crédito personal o crédito con garantía real, y*
- d) Por el plazo a que se concertó, puede ser crédito a corto plazo y crédito a largo plazo.*

CREDITO PRIVADO.- *Es aquel que se concede a los particulares, los cuales pueden ser personas físicas o morales.*

CREDITO PUBLICO.- *Es cuando la iniciativa privada lo otorga al gobierno.*

CREDITO A LA PRODUCCION.- *Es aquel que se otorga con la finalidad de apoyar las actividades productivas.*

^{3]} Saldaña A. Jorge. Op. Cit. Pág. 11

CREDITO AL CONSUMO.- Este tipo de crédito es el que se destina a satisfacer las necesidades de consumo del acreditado.

CREDITO PERSONAL.- Es el que surge cuando la solvencia de un sujeto satisface las exigencias del que otorga el financiamiento para confiarle el usufructo de bienes o riquezas.

CREDITO REAL.- Es el que se otorga en función de los bienes que el acreditado afecta en garantía.

CREDITO A CORTO PLAZO.- La apreciación de si un crédito es a corto o a largo plazo, depende de la finalidad del mismo.

En el ámbito bancario se aceptan como créditos a corto plazo aquellas operaciones cuyo plazo no excede un año. Sin embargo, es importante considerar que depende de las características propias de cada empresa y de sus necesidades de financiamiento, el poder clasificar si el crédito es a corto o largo plazo.

CREDITO A LARGO PLAZO.- Los crédito a largo plazo no forzosamente deberán ser aquellos que sean más cuantiosos, sino dependerá en mucho del tipo de crédito de que se trate en función a las necesidades que deberá satisfacer. En el medio bancario se consideran dentro de este tipo de créditos aquellos cuyo plazo de pago es superior a un año.

Es importante considerar que, en virtud de que el crédito es el usufructo de recursos de terceras personas por un tiempo determinado, debe tener forzosamente un costo para el que hace uso de él.

Normalmente el costo de crédito está en función del tiempo a emplearse, y "como regla general el costo de crédito está en función inversa a su plazo, es decir, las operaciones a corto plazo son proporcionalmente más onerosas que las que se celebran a largo plazo".^{4j}

2.2. EL CREDITO BANCARIO

El crédito bancario es una forma más en la que generalmente se encuentra el crédito en la práctica diaria, siendo manejado como actividad principal por los Bancos o Instituciones de Crédito.

En México, el crédito bancario se encuentra reglamentado por leyes especiales, tales como la Ley Bancaria y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

De la misma forma, el Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria "emiten con frecuencia circulares dirigidas a todas las Instituciones de Crédito del país, para la debida interpretación de los ordenamientos legales" y mencionados con anterioridad.

La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 27 de agosto de 1932, es el instrumento que regula las operaciones de crédito, informando que estas mismas son actos de comercio.

El artículo 2o. de esta Ley indica que: "Los actos y las operaciones, se rigen por:

I. Lo dispuesto en esta ley, en las demás leyes especiales relativas; en su defecto:

II. La legislación mercantil general; en su defecto:

III. Por los usos bancarios y mercantiles y, en defecto de esto:

^{4j} Saldaña A. Jorge. Op. Cit. Pág. 15

^{5j} Saldaña A. Jorge. Op. Cit. Pág. 19

IV. El derecho común, declarándose aplicable en toda la República, para los fines de esta ley, el Código Civil del Distrito Federal".

El título segundo de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito contempla las siguientes operaciones de crédito, mismas que posteriormente y dentro de este capítulo se ampliarán en cuanto a su concepto.

A. Reporto

B. Depósito

- bancario de dinero*
- bancario de títulos*
- de mercancías en almacenes generales*

C. Descuento de créditos en libros

D. Apertura de crédito

E. Cuenta Corriente

F. Cartas de Crédito

G. Crédito Confirmado

H. Habilitación o Avío y Refaccionarios

I. Prenda

J. Fideicomiso

Las operaciones bancarias tienen dos aspectos fundamentales: la captación de dinero, a través de depósitos o la colocación de títulos o valores; y por otro lado la colocación de esos recursos captados mediante el otorgamiento de créditos. Ambas operaciones son las principales actividades que realizan los Bancos.

Las operaciones que se ubiquen dentro de las primeras, o sea las que se refieren a la captación de recursos, son conocidas como operaciones pasivas, debido a que convierten a la Institución receptora en deudora de esos recursos; consecuentemente, las operaciones que se refieren a la colocación de recursos se conocen como operaciones activas, al convertir a la Institución otorgante de los recursos en acreedora.

"Desde el punto de vista de la actividad bancaria, tendremos:

- Tipos de operaciones pasivas
 - Depósitos
 - Emisión de valores
- Tipos de operaciones activas
 - Son los créditos otorgados por la institución a terceros". ^{6j}

No es adecuado decir que una Institución Bancaria presta sus propios recursos, ya que al hacerlo no estaría realizando su función de intermediario financiero, convirtiéndose en éste caso en prestamista.

Asimismo, el desempeñar la función de intermediación implica que existe confianza, la que tiene el cliente al depositar su dinero con el intermediario y la que recibe el mismo al convertirse en usuario de crédito.

Es importante mencionar que uno de los principales propósitos del crédito bancario es apoyar actividades productivas, con la finalidad de impulsar las operaciones propias del giro de la empresa, ya que "no sólo lleva en sí el propósito de beneficiar a quienes lo manejan o a quienes aportan sus recursos, sino el de conseguir un mejor aprovechamiento de la riqueza existente en beneficio general de la colectividad". ^{7j}

^{6j} Bancomer, S.N.C. Aspectos Legales del Crédito, Plan Integral de Capacitación en Crédito. 8a. ed., D.F., 1986. Pág. 51
^{7j} Saldaña A. Jorge. Op. Cit. Pág. 20

Por otro lado, la práctica bancaria ha establecido aspectos de carácter general para el otorgamiento de financiamientos. De manera enunciativa más no limitativa, en virtud de que en capítulos posteriores se encuentran incluidas las principales características de ellos, se hará mención de la clasificación que el autor Jorge Saldaña Álvarez ^{g/} hace de estos aspectos:

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

Estudio de la Solvencia Moral y Económica del Solicitante de Crédito

Es un aspecto fundamental para el análisis que realiza un Banco, ya que es la reputación de que goza esa persona tanto en su actividad empresarial como en su vida personal.

Es importante considerar la forma de comportarse de la persona solicitante de crédito, tanto de los accionistas y administradores como de la misma sociedad, ya que se debe tener en cuenta que se trata de personas responsables y serias ante sus compromisos.

Capacidad de Pago

Se refiere a la determinación de si el solicitante de crédito cuenta con los recursos necesarios para hacerle frente al compromiso, en el plazo previamente establecido.

g/ Saldaña A. Jorge. Op. Cit. Pág. 21

Dicha determinación de la capacidad de pago deberá hacerse en función al tipo y monto de crédito, ya que dependiendo de esto se deberán evaluar diversos aspectos como: producción; aprovechamiento de la capacidad instalada; costos y gastos, que varían en proporción de otros créditos como los de carácter personal, en los que se evalúan principalmente sus ingresos, egresos y patrimonio.

Arraigo en la Localidad

Es un factor relevante dentro de los aspectos de carácter general, ya que una persona que tiene poco tiempo de estar establecida en un lugar o que es de reciente incorporación al mismo, puede emigrar a otro lugar dejando pendiente los compromisos contratados con anterioridad.

Experiencia en el Negocio o Actividad

Al analizar una solicitud de crédito se debe considerar también este aspecto, ya que un negocio de reciente creación puede ser utilizado como experimento, con el inconveniente de usar crédito bancario sin correr riesgo el empresario al tratarse de recursos ajenos.

Sin embargo, el hecho de ser una empresa de reciente creación, no implica que no deba atenderse su solicitud de crédito ya que existen negocios que son dirigidos por personas competentes.

Antecedentes de Crédito

Cuando el solicitante ha tenido ya operaciones de crédito con el Banco es más fácil conocer la experiencia en su manejo; en caso de ser cliente nuevo, deberán consultarse referencias con otros Bancos o entidades con los que haya trabajado en este aspecto.

Conveniencia y Productividad

Como complemento al análisis de la solicitud de crédito, adicionalmente debe tomarse en cuenta si la operación es conveniente para el Banco.

Es necesario tener presente que el acreditado mantenga otros negocios con el Banco y que sean interesantes para la Institución; asimismo, que la solicitud de crédito se justifique para actividades productivas y no especulativas, también que la operación sea atractiva y redituable para el Banco en cuanto a los servicios que otorga.

Garantías

Generalmente en las operaciones crediticias bancarias, se encuentran dos tipos de garantías: la personal y la real.

La garantía personal se refiere a la que está representada por el propio sujeto de crédito, en función de su solvencia moral y económica además de su capacidad de pago. También puede representarse a través de firmas de avales, obligados solidarios o coobligados, entre otros. En tanto que la garantía real está representada por la prenda, hipoteca o garantía fiduciaria.

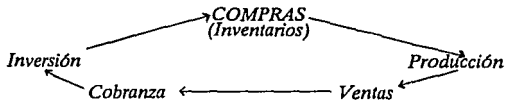
Es importante mencionar que la garantía no determina el otorgamiento de un crédito, ya que la capacidad de pago, la solvencia moral y la económica del solicitante, es lo primero que debe evaluarse; consecuentemente la garantía real únicamente se debe considerar como respaldo para el aseguramiento de la recuperación del crédito en caso de alguna contingencia del acreditado.

A manera de resumen, se puede definir el crédito bancario como la operación por medio de la cual una Institución Bancaria otorga diversos tipos de financiamiento a personas físicas o morales, quienes por su solvencia moral y económica pueden cumplir en un plazo determinado con el pago total de la deuda contratada y los intereses que de ella deriven.

Asimismo, a través del crédito bancario se pretende incrementar la producción, generar empleos, agilizar la distribución, favorecer y posibilitar el consumo y en general propiciar el desarrollo de la economía.

Ahora bien, estos tipos de financiamiento van en función de las necesidades de recursos del solicitante de crédito, ya que como es de todos conocido, una empresa, desde su creación, necesita de recursos para operar, pagar sus responsabilidades y reeditar la inversión de sus accionistas; estas necesidades pueden relacionarse con su ciclo operativo o bien con su crecimiento.

El ciclo operativo de una empresa se refiere a sus políticas de crédito, pago a sus proveedores y mantenimiento de un stock de inventarios, medidos en términos de días. O bien, representa el período en que las inversiones de una empresa se convierten en efectivo;



En este ciclo pueden presentarse eventualidades de efectivo que alteren su planeación. Cuando esto sucede se dice que la empresa tiene una necesidad de Capital de Trabajo Transitorio.

Cuando por las características propias del sector al que pertenece una empresa, tales como un largo proceso de producción; reducido plazo de proveedores; amplio financiamiento a sus clientes; entre otras, requiere obtener financiamientos en forma constante, es entonces cuando se dice que tiene una necesidad de Capital de Trabajo Permanente.

Otro tipo de necesidades a las que se enfrenta son las de plazos mayores a un año, siendo principalmente las que se enlistan a continuación y se denominan de Largo Plazo.

- 1. Elaboración de un mejor producto a menor precio*
- 2. Sustitución de importaciones*
- 3. Conveniencia de extender la vida de un producto*
- 4. Fomentar el desarrollo económico de una región*
- 5. Reubicación de su planta industrial*
- 6. Reemplazo de maquinaria, ampliación de capacidad instalada*
- 7. Reestructuración de pasivos para obtener liquidez*
- 8. Expansión a distintos puntos del país*
- 9. Aumentar su gama de giros"^{9/}*

De esta forma, cuando una empresa requiere financiamiento se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- "- para qué lo necesita*
- qué necesidades cubrirá*
- como lo va a pagar (en función al tipo de necesidad)*
- qué plazo le conviene (el que mejor satisfaga su necesidad) ^{10/}"*

^{9/} Multibanco Comermex, S.N.C. Material de Capacitación, D.F., 1989. Pág. 13
^{10/} Multibanco Comermex, S.N.C. Material de Capacitación, D.F., 1989. Pág. 14

Como ejemplo de lo anterior, tenemos que, en ocasiones la empresa manifiesta falta de liquidez para cubrir sus responsabilidades con el fisco, aguinaldos, etc., sin embargo, cuenta con una cartera de clientes de reconocido prestigio. Tal vez descontar la misma con alguna institución financiera resolvería su problema.

Otro ejemplo sería el de una empresa industrial que requiriera grandes volúmenes de materia prima para la elaboración de sus productos y su problema fuera el tener que pagar casi de contado a sus proveedores; en caso de que recurriera a un financiamiento a corto plazo aumentaría su problema, porque sus responsabilidades en ese lapso serían con los proveedores y con el que le otorga el crédito. La solución en este caso podría ser un financiamiento a mediano y largo plazo para inyectarle liquidez. Si la empresa manifestara necesidades de inversión permanente, deberá solicitar financiamientos con tasas cómodas, buscando satisfacer sus proyectos.

Concluyendo, se puede decir que las necesidades de recursos, así como su causa y efecto son conocidas perfectamente por las empresas, por lo que es fundamental que las satisfagan de manera adecuada, oportuna y eficiente.

Ahora bien, debido a que las necesidades de obtener recursos conllevan a la utilización de créditos bancarios entre otros financiamientos, y siendo estos importantes para el desarrollo de este trabajo, a continuación se describirán las principales características de los más usuales, sin pretender agotarlas.

2.3. CREDITOS PARA CAPITAL DE TRABAJO TRANSITORIO

Como ya se mencionó, el Capital de Trabajo Transitorio busca satisfacer necesidades de eventualidades en la tesorería de la empresa, entre las que destacan las siguientes:

- Pago a proveedores
- Pago de nóminas
- Pago de obligaciones fiscales

Las cuales no deberán exceder de un año de plazo como máximo.

Ahora bien, entre los créditos más usuales empleados por la Banca para satisfacer estas necesidades, se encuentran los siguientes: Remesas en Camino sobre el País; Descuento de Documentos; Préstamos Quirografarios; Préstamos con Colateral; Préstamos Prendarios; Créditos Comerciales.¹¹¹

A continuación se presenta, sin pretender agotarla, una breve descripción de estos créditos:

a) Remesas en Camino sobre el País

Son una operación de crédito que consiste en depositar en cuenta, cheques pagaderos en plazas distintas a aquellas en que se reciben.

Jorge Saldaña Álvarez ¹² menciona que "la operación consiste en tomar en firme a un cliente un documento cobrable en plaza distinta a aquella en que se recibe, encargándose el Banco de su cobro.

Recibir el documento en firme quiere decir que se le paga su importe al cliente o se le abona en su cuenta de cheques" el mismo día en que hace el depósito.

¹¹¹ Multibanco Comermez, S.N.C. Material de Capacitación, D.F., 1989. Pág. 22

¹² Op. Cit. Pág. 22

De esta forma, al agilizar el producto de sus ventas foráneas, la empresa facilita sus flujos de efectivo. Asimismo, es importante que el origen de los cheques sean operaciones mercantiles efectivamente realizadas.

b) Descuento de Documentos

Consiste en la adquisición en propiedad de letras de cambio y pagarés con vencimiento futuro, en las que el Banco paga anticipadamente el importe que percibirá cuando los títulos venzan, descontando el interés correspondientes y la comisión por cobranza.

El descuento es "la operación que permite a los clientes de un banco allegarse recursos en forma anticipada endosando al propio Banco los documentos provenientes de la venta de sus mercancías, pagando por este hecho intereses". ^{13]}

La empresa al descontar documentos que provengan de operaciones mercantiles, anticipa flujos de efectivo producto de estas operaciones.

c) Préstamos Quirografarios

Es una operación de crédito en la que no se exige ninguna garantía real o tangible, por estar respaldada por la solvencia moral y económica de los acreditados, considerándose conveniente solicitar en algunos casos el aval de alguna persona que, de preferencia, participe en la dirección de la empresa solicitante.

El C.P.. José D. Pérez Murillo define el préstamo quirografario como "la operación de crédito cuyo pago se garantiza sólo con la firma del deudor estampada en un documento". ^{14]}

^{13]} Pérez M., José. *¿QUE ES UN BANCO?*. 1a. ed. Ed. Regina de los Angeles, S.A., Jalisco, Méx., 1986. Pág. 111

^{14]} *Ibidem*. Pág. 112

La finalidad de éstos es proporcionar liquidez inmediata para cubrir gastos imprevistos y otras necesidades eventuales de carácter transitorio.

Es importante mencionar que estos préstamos, no deben otorgarse para financiar inversiones de largo plazo ni para pagar pasivos con otras instituciones bancarias distintas a la acreedora o con casas matrices o filiales de la acreditada.

d) Préstamos en Colateral

Son préstamos con garantía prendaria de pagarés, letras de cambio y contrarrecibos, originados en operaciones mercantiles.

"Esta modalidad consiste, en que el préstamo se garantiza con documentos propiedad del cliente, que el Banco recibe como colaterales que respaldan el cumplimiento de la operación". [5]

En la práctica bancaria, el importe de estos préstamos se fija como porcentaje del valor nominal de los documentos ofrecidos en garantía, sin exceder del 70% de su valor.

En virtud de sus similitudes, a continuación se mencionan las diferencias entre los Descuentos y los Préstamos con Colateral.

DESCUENTOS

PRESTAMOS CON COLATERAL

- No existe margen de protección

- Existe un margen de protección al tomar los documentos al 70% de su valor

[5] Pérez M., José. ¿QUE ES UN BANCO?. 1a. ed. Ed. Regina de los Angeles, S.A., Jalisco, Méx., 1986 Páq. 113

- Los documentos se adquieren en propiedad
- Los intereses se cobran por adelantado
- Los documentos se reciben como garantía prendaria
- Los intereses pueden pactarse al vencimiento de la operación

e) Préstamos Prendarios

Es un crédito que, también en la práctica bancaria, se otorga por un determinado porcentaje de los bienes dados en garantía, sin exceder el 70% de su valor.

Su finalidad es facilitar recursos que permitan continuar o incrementar las operaciones de la empresa acreditada mientras ésta utiliza las materias primas o vende las mercancías objeto de la prenda.

También se pueden aceptar en prenda valores mobiliarios (obligaciones) o de renta variable (acciones) que se encuentran cotizadas en Bolsa.

f) Créditos Comerciales

Es un instrumento de pago emitido por una Institución Bancaria, a solicitud y por cuenta de uno de sus clientes.

"A través de Créditos Comerciales se lleva a cabo la importación de diversos bienes o mercancías del extranjero cuya internación a nuestro país esté permitida. Por medio de esta operación se establece un crédito en favor de un proveedor del extranjero, por cuenta del importador y por conducto de una Institución de Crédito". 16/

Su utilización garantiza al vendedor del bien el pago del importe convenido y al comprador la recepción de la mercancía, en los términos que convino.

16/ Pérez M., José. ¿QUE ES UN BANCO?. 1a. ed. Ed. Regina de los Angeles, S.A., Jalisco, Méx., 1986. Pág. 121

Los elementos que intervienen en esta operación son:

- *Solicitante*
- *Banco Emisor*
- *Banco Negociador*
- *Beneficiario*

Asimismo, los créditos comerciales se pueden clasificar de la siguiente manera:

"Por la forma de pago:

- *A la vista*
- *A plazo o con refinanciamiento*

Por la forma de negociación:

- *A la vista o Al Cobro*
- *A plazo o Bajo Reserva*

Por intervención del Banco Corresponsal:

- *Notificados*
- *Confirmados*

*Por la obligación entre el solicitante
y el Banco Emisor:*

- *Revocables*
- *Irrevocables*

Por la situación geográfica:

- *Importación*
- *Exportación*
- *Doméstico*

Los créditos comerciales se convierten en Préstamos Quirografarios al ser Refinanciados". ^{17]}

2.4. CREDITOS PARA CAPITAL DE TRABAJO PERMANENTE

Buscan satisfacer necesidades específicas de financiamiento, como:

- *Adquisición de inventarios*
- *Financiamiento de ventas*
- *Engorda de ganados*
- *Insumos permanentes de producción*

Mismas que deberán ser de un plazo mayor de un año.

Entre los créditos más comunmente utilizados por la Banca para la satisfacción de éstas necesidades, destacan los siguientes: ^{18]}

a) Operación Especial en Crédito de Habilitación o Avío

b) Apertura de Crédito:

- *En Cuenta Corriente*
- *Simple*

Los cuales presentan las características siguientes:

a) Operación Especial en Crédito de Habilitación o Avío

Es un crédito por medio del cual, el acreditado se obliga mediante un contrato a invertir el importe del financiamiento en los conceptos pactados.

^{17]} Multibanco Comermax, S.N.C. Op. Cit. Pág. 30-31

^{18]} Multibanco Comermax, S.N.C. Op. Cit. Pág. 32

Asirismo y "de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 321 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, en virtud del contrato de crédito de habilitación o avfo, el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito precisamente en la adquisición de las materias primas y materiales, y en el pago de jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensables para los fines de su empresa y quedará garantizado con las materias primas, materiales adquiridos y con los frutos, productos y artefactos que se obtengan con el mismo crédito, aunque estos sean futuros o pendientes". 19

El objetivo primordial de éste crédito es el de financiar los elementos de producción o transformación de la actividad industrial, agrícola o ganadera.

Por otro lado, se deberán pactar al plazo acorde a la capacidad de pago del solicitante de crédito, atendiendo al ciclo de producción, venta y recuperación, ya que generalmente se apoyan en la generación de utilidades, por lo que resultan indispensables los estados financieros proyectados incluyendo el Flujo de Caja.

b) Apertura de Crédito

Se formalizan por medio de un contrato y pueden ser de dos clases, dependiendo de su disponibilidad:

En cuenta Corriente.- La cual tiene como característica principal el ser revolvente, dentro de la vigencia del contrato, estableciendo el importe máximo que puede disponer el acreditado.

"El Crédito en Cuenta Corriente, se respalda mediante la celebración de un Contrato de Apertura de Crédito, y en él se pacta que el acreditado pueda realizar disposiciones de acuerdo con sus necesidades de financiamiento, estableciéndose

19) Pérez M., José. Op. Cit. Pág. 117

una verdadera cuenta corriente, en la que existen remesas recíprocas de las partes, pudiendo disponerse del saldo dentro de la vigencia del contrato". 20/

Son créditos que por su naturaleza, es recomendable que sean aplicados al fomento de actividades comerciales.

Asimismo, se considera adecuado que para el otorgamiento de estos créditos, independientemente de que exista garantía real o no, se lleve a cabo la evaluación de la solicitud de la misma forma que si se tratara de un crédito directo, en cuanto a la solvencia moral y económica del acreditado, así como respecto a su capacidad de pago.

Simples.- Contrariamente a la Apertura de Crédito en Cuenta Corriente, la disponibilidad de la Apertura de Crédito Simple no es revolvente y por lo regular es para operaciones de mediano y largo plazo, además, desde el principio se pueden fijar plazos de gracia para la amortización del capital, dependiendo del tiempo estimado para la generación de recursos.

"Crédito simple es aquel que se respalda por medio de un Contrato de Apertura de Crédito en el que se fija determinada cantidad y el acreditado puede hacer disposiciones hasta agotarla en el plazo estipulado en el contrato. Pueden existir abonos de parte del deudor, pero éstos no pueden dar pauta a nuevas disposiciones". 21/

Los tipos de financiamiento más comunes que se contratan con esta modalidad son:

20/ Pérez M., José. Op. Cit. Pág. 115

21/ *Ibidem*. Pág.

- Apertura de Crédito Simple

Se otorga cuando ninguno de los tipos de crédito que se citan a continuación, encajan en el financiamiento solicitado, ya sea por limitantes en la actividad de la solicitante, o bien, por tratarse de un destino específico del crédito, que no califique en los mismos.

- Crédito de Habilitación o Avío

- Crédito Refaccionario

- Préstamos con Garantía de Unidades Industriales

En estos tipos de financiamientos independientemente de contar con las garantías propias de los créditos, según lo establecen los artículos 322 y 324 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, la práctica bancaria requiere, en algunos casos, garantía adicional para que la proporción total sea de 2 a 1 en relación al crédito.

Asimismo, se pueden incluir en los contratos cláusulas de hacer y no hacer, que permiten condicionar a la administración de la empresa, con la finalidad de asegurar una estructura financiera razonable principalmente.

2.5. CREDITOS PARA INVERSIONES FIJAS O PERMANENTES

Las inversiones fijas o permanentes pretenden lograr la satisfacción de determinadas necesidades, entre las cuales destacan las siguientes:

- Adquisiciones de activos fijos, construcciones, instalaciones y edificaciones**
- Reestructuración de pasivos**
- Apertura de cultivos**
- Cría de ganados**

las cuales, por su misma naturaleza, no permiten fijarse un plazo que sea menor a un año para su realización.

Consecuentemente, los créditos apropiados para este tipo de necesidades son principalmente: Operación Especial en Crédito Refaccionario; Préstamo con Garantía de Unidades Industriales; y Apertura de Crédito Simple; por lo que a continuación se describirán las características más relevantes de éstos.

a) Operación Especial en Crédito Refaccionario

Es un crédito a largo plazo contractual en el que se obliga al acreditado a invertir el importe del crédito en los conceptos pactados.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 323 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, "en virtud del contrato de crédito refaccionario, el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito precisamente en la adquisición de aperos, instrumentos, útiles de labranza, abonos, ganado o animales de cría, en la realización de plantaciones o cultivos cíclicos o permanentes; en la apertura de tierras para el cultivo, en la compra o instalación de maquinarias y en la construcción o realización de obras materiales, necesarias para el fomento de la empresa del acreditado".

De lo anterior, se puede concluir que el objetivo primordial de este tipo de crédito es el financiar la producción o transformación de artículos industriales, agrícolas o ganaderos, apoyando principalmente al elemento fijo productivo del negocio y la liquidación de ciertos pasivos.

"Los créditos refaccionarios quedarán garantizados, simultánea o separadamente, con las fincas, construcciones, edificios, maquinaria, aperos, instrumentos, muebles

y útiles, y con los frutos o productos futuros, pendientes o ya obtenidos, de la empresa a cuyo fomento haya sido destinado el préstamo". 22)

b) Préstamos con Garantía de Unidades Industriales

Este tipo de créditos se pueden otorgar para apoyar actividades agrícolas, ganaderas, industriales o empresas de comercio y servicios, para satisfacer necesidades que por su naturaleza no pueden ser atendidas con Créditos de Habilitación o Avfo o con Créditos Refaccionarios.

"En la práctica bancaria se ha observado que el destino de los créditos de esta naturaleza ha sido para cubrir necesidades de tesorería, consolidación, reestructuración y pago de pasivos, ya sea en forma parcial o total sobre dichos pasivos.

Por lo tanto, su destino no es con el fin de adquirir bienes de capital, materias primas o mercancías o la construcción de bienes inmuebles, como serían los casos de los créditos refaccionarios, avfos e hipotecarios industriales". 23)

Como se puede observar en el comentario anterior, el destino de estos créditos es fortalecer los activos circulantes, con la finalidad de formar Capital de Trabajo Permanente; o pago o consolidación de pasivos de cualquier antigüedad pero originados en la operación normal de la empresa; o una combinación de varios de estos que sean afines; en donde el acreditado debe comprometerse a invertir el crédito precisamente en los objetivos asentados en el contrato.

22) Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Art. 324

23) Pérez M., José. Op. Cit. Pág. 122

CAPITULO III
ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS

3.1. GENERALIDADES

Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada, con el fin de conocer mejor a la empresa y poder manejarla más eficientemente.

El objetivo de los métodos de análisis es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles, para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

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

El análisis e interpretación de los estados financieros tiene diversas finalidades, sin embargo, su principal objetivo es proporcionar elementos de juicio los cuales servirán de base para la toma de decisiones.

El análisis de la situación financiera es uno de los aspectos más importantes de una evaluación de crédito, para que exista una relación crediticia sana.

En este capítulo se maneja la importancia que tiene el análisis e interpretación tanto para fines internos como externos en la empresa. Internos, en cuanto al interés que tiene la empresa de conocer su situación financiera, para poder definir sus perspectivas de crecimiento y seguridad. Externos, principalmente las instituciones bancarias, para conocer los estados financieros de sus clientes en materia crediticia, con el fin de lograr un correcto otorgamiento del crédito bancario.

La conveniencia de una buena asignación del crédito, se visualiza como una mayor solidez de la institución de crédito y como un apoyo al desarrollo económico del país, en que el crédito incide contribuyendo con sus metas y solidificando la estructura económica de la nación.

En función de lo anterior, el Análisis e Interpretación de los estados financieros es una herramienta útil que nos aporta elementos de gran valía para la canalización de los créditos, logrando que estos ejerzan su influencia positiva en el desarrollo económico del país.

3.2. CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION

Los estados financieros, tal como ya se mencionó, reflejan la situación financiera de una empresa. Dichos documentos encierran diversa información presentada bajo un código contable que requiere ser entendida de acuerdo a necesidades concretas. Así por ejemplo, se requiere saber cual es la liquidez de una empresa como factor importante de su situación financiera. El balance contiene elementos para valorar este aspecto, pero se necesita codificar la información contenida en el documentos, a fin de poder emitir un juicio. Dicha operación se conoce con el nombre de Análisis e Interpretación de Estados Financieros, la cual permite emitir opiniones fundamentales de la situación financiera de una empresa en relación a determinados propósitos.

El Análisis e Interpretación de los estados financieros, ha surgido como resultado de múltiples estudios de orden contable y económico que han hecho posible determinar principios, fórmulas y criterios que permiten conocer la situación financiera de una empresa.

El simple hecho de leer y examinar superficialmente los estados financieros nos permiten tener una visión más o menos cercana de la realidad económica de una

empresa, pero para tener un conocimiento más real de cada partida y de cada cantidad contenida en ellos, "es necesario hacer una investigación especial, simplificar sus cifras y determinar sus relaciones". 11

El análisis de los estados financieros es "la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer todos sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y para conocer sus principios y elementos con el fin de:

- a)-Enteramos de la situación crediticia de la empresa*
- b)-Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo*
- c)-La suficiencia de su capital de trabajo*
- d)-Si vende y recupera el importe de sus ventas, antes del vencimiento de sus obligaciones*
- e)-Si los vencimientos de su pasivo a plazo corto están espaciados en forma conveniente*
- f)-Si su capital es proporcional a su capital ajeno*
- g)-Si tiene suficiente inversión total*
- h)-Si es satisfactoria su situación financiera*
- i)-Si hay sobre-inversión en cuentas por cobrar, en inventarios o en activos fijos*
- j)-Si el exceso de pasivo a largo plazo ha desequilibrado la estructura financiera*

k)-Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa se han empleado en forma conveniente

l)-Si las utilidades que están obteniendo son las razonables para el capital invertido

m)-Si los gastos son demasiado elevados

n)-Si la política de dividendos o reparto de utilidades ha sido conservadora

o)-Si las depreciaciones y amortizaciones son por cantidades adecuadas

p)-Si la empresa está sobre-capitalizada o adolece de capital propio".^{2j}

Por análisis se debe entender en sentido general, la descomposición de un todo en las partes que lo integran, teniendo como objeto el poder comprender la naturaleza y características de cada uno de los elementos que forman el todo. El análisis como método, es utilizado en el estudio de los estados financieros y es "un método que nos sirve para explicar y comprender la información que los estados financieros contienen."^{3j}

"El análisis de estados financieros es un trabajo arduo, que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, determinando sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras y porcentajes integrales".^{4j}

Por medio del análisis podemos tomar cada una de las cifras presentadas en un estado financiero para su estudio independiente, o bien, para su comparación con otras cifras,

^{2j} Gutiérrez F., Alfredo. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS. 1a. ed. Ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1980. Pág. 194

^{3j} Multibanco Comermex, S.N.C. Material de Capacitación, D.F., 1988. Pág. 198

^{4j} García M., Alberto. ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA. 9a. Impresión. Cía Editorial Continental. México, 1986. Pág. 199

procediendo a su evaluación con diversos criterios, surgiendo así la interpretación de estados financieros.

Es importante recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que aparecen son números fríos, sin significado alguno, hasta que la mente humana los interpreta.

El término interpretación tiene la connotación de comentario crítico y es en este sentido en el que se le aplica con relación a los estados financieros, ya que la interpretación es "el juicio que al respecto de la situación financiera de una empresa se emite, partiendo del conocimiento de sus cifras y relaciones entre ellas, así como de criterios definidos y apreciaciones subjetivas de quien lo realiza". §

Así pues, en la interpretación de los estados financieros interviene tanto el criterio de la persona que lo realiza, fundamentado por su experiencia, como los criterios que de orden contable se han establecido para tal efecto. "Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la Compañía, cuyos estados se están analizando e interpretando". §

El análisis e interpretación de los estados financieros son dos conceptos que se han manejado conjuntamente. La interpretación se basa necesariamente en el análisis. Y el análisis por sí mismo posee poca significación; los valores numéricos que arroja, toman relevancia cuando son interpretados.

La interpretación sobre las cifras asentadas en un balance, así como los comentarios que se hagan, van a depender de los conocimientos y la visión que tenga la persona que realice el análisis.

§J Multibanco Comermer, S.N.C. Op. Cit. Pág. 199

§J García M., Alberto. Op. Cit. Pág. 92

Para interpretar de una forma correcta, se deben conocer los objetivos principales del balance, tener un íntimo conocimiento de las fuentes productivas de los datos y conocer los principios de valuación aplicados, para que con esta información se puedan obtener conclusiones analíticas.

3.3. OBJETIVOS DEL ANALISIS E INTERPRETACION

El objetivo de toda empresa y de todo negocio, es la obtención de utilidades suficientes para compensar el esfuerzo realizado por su personal y que reditúe el capital invertido. Para ello se hace necesario evitar al máximo los gastos superfluos, los desperdicios, una baja productividad y la no prosperidad del negocio.

Al realizarse un análisis de los principales estados financieros se debe llegar al problema de la obtención o no obtención de utilidades.

El análisis de los estados financieros es una consecuencia obligada ya sea de una auditoría, de una investigación contable y/o un estudio previo a algún financiamiento, teniendo por objeto principalmente establecer:

"1. Las tendencias de los factores que intervienen en un negocio y

2. La situación que guarda la empresa, así como las causas de esa situación". y

En general, se puede señalar que el objetivo principal del análisis e interpretación de estados financieros es proporcionar información oportuna así como criterios que permitan tomar decisiones, establecer controles y realizar cálculos para diversos fines.

El análisis e interpretación de los estados financieros persigue satisfacer diversas necesidades y por lo tanto puede enfocarse para:

- *Propósitos internos de la empresa*
- *Propósitos externos de la empresa*

Conociendo estas posibilidades, el análisis e interpretación que realizan los bancos de sus empresas-cliente es de tipo externo.

"Los objetivos que se tienen en el análisis e interpretación de los estados financieros son:

Para accionistas:

- a) La redituabilidad de su inversión*
- b) La garantía de su inversión*
- c) La correcta administración de su inversión*
- d) La adecuada y razonable obtención de utilidades*
- e) La liquidez de la empresa*
- f) Las necesidades de inversión*

Para directivos:

- a) Revisión de políticas administrativas*
- b) Ajustes de estrategias financieras*
- c) Presupuestos y pronósticos*
- d) Controles administrativos y financieros*
- e) Planes de crecimiento y desarrollo*
- f) Localización de deficiencias en la estructura financiera*
- g) Visualizar posibilidades de financiamiento*

Para inversionistas:

- a) *La seguridad de su inversión*
- b) *Los adecuados intereses de su inversión*
- c) *Las posibilidades y conveniencias de invertir o ampliar su inversión*

Para proveedores:

- a) *La conveniencia de ampliar o reducir sus montos de crédito*
- b) *Las posibilidades de pago de la empresa*
- c) *Las posibilidades de venta a sus clientes*
- d) *Las condiciones de venta para sus clientes*

Para acreedores:

- a) *Determinar la solvencia y capacidad de pago de la empresa*
- b) *Determinar la ampliación o reducción de plazos*
- c) *Conocer las garantías de la empresa con respecto a sus créditos*

Para la Secretaría de Hacienda y Crédito Público:

- a) *Definir o revisar y controlar políticas arancelarias*
- b) *Determinación de montos gravables*
- c) *Vigilancia del pago adecuado en los impuestos*
- d) *Presupuesto de ingresos de la Federación". 8j*

8j Multibanco Comermet, S.N.C. Op. Cit. Págs. 200-202

Así como el análisis e interpretación de estados financieros tiene utilidad para otros organismos, también la tiene para las Instituciones Bancarias. Las múltiples finalidades que tiene para la Banca se pueden clasificar en dos grandes ramas:

a) La promoción de servicios

b) Fines crediticios

Respecto a la promoción de servicios, se puede decir que es una forma útil y fiel (más no exclusiva) de conocer las características y necesidades de sus clientes, con el propósito de ofrecerles aquellos servicios bancarios que se adecúen a las primeras y satisfagan a las segundas. Por lo que se refiere a los fines crediticios, el análisis e interpretación de los estados financieros se convierte en una herramienta importante, ya que les permite evaluar a sus clientes solicitantes de crédito, con miras a su otorgamiento.

El Banco podrá medir la viabilidad de otorgar un crédito, ya que a través de la referencia técnica le interesa conocer entre otras cosas:

a) La situación financiera de la empresa-cliente

b) Alternativas posibles de financiamiento

c) Solidez de las garantías

d) Perspectivas de la empresa

e) Aceptación y demanda de sus productos

f) Su capacidad de pago

g) Productividad de la empresa

h) Recuperabilidad de sus operaciones

En conclusión, se puede decir que el análisis e interpretación de estados financieros para fines crediticios es herramienta básica e indispensable para el otorgamiento del crédito.

3.4. METODOS Y PROCEDIMIENTOS PARA EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Cuando se desea alcanzar un objetivo, en este caso el análisis de los Estados Financieros, se debe proceder con un sistema, con un orden que guíe y conduzca hacia ese objetivo. Los métodos y procedimientos para el análisis de los estados financieros son sistemas que con pasos definidos y estructurados permitirán desglosarlos y visualizar las relaciones y proporciones que sus cifras guardan entre sí.

Los principales métodos y procedimientos para el análisis de los estados financieros se pueden clasificar de la siguiente manera:

METODO DE ANALISIS	PROCEDIMIENTO	UTILIZACION
1. Vertical o Estático	a) Por ciento integrales b) Razones simples c) Razones estándar	Sirve para analizar una misma fecha o período determinado.
2. Horizontal o Dinámico	a) Aumentos o disminuciones b) Tendencias c) Control de presupuestos	Sirve para analizar la tendencia de los elementos que integran los estados financieros en períodos sucesivos.

3. Método
Auxiliar

a) Costo-volumen-utilidad

Sirve para ayudar a conocer el punto en que la empresa no genera utilidad o pérdida.

A continuación se hará una breve descripción de los referidos métodos y procedimientos, con la finalidad de tener un marco de referencia para el desarrollo de los temas subsecuentes.

1. VERTICAL O ESTÁTICO

A) PROCEDIMIENTOS DE PORCIENTOS INTEGRALES

Este procedimiento, arroja elementos comparativos entre los diversos renglones de un estado financiero, ya que consiste en determinar la proporción que guarda cada uno de ellos con respecto a los demás renglones considerados como un todo.

El C.P. Arturo Pérez Harris menciona que este procedimiento "estriba básicamente en considerar al estado objeto del análisis con un valor del cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje a que ascienden cada uno de sus componentes, a fin de comparar el por ciento que representa cada uno de éstos con relación al total". ⁹

Se puede decir que el desarrollo de este procedimiento se basa en el concepto de que todo es igual a la suma de sus partes. Así pues, se puede igualar al estado financiero, o parte o capítulos del mismo, con el cien por ciento y calcular la parte que de ese cien por ciento le corresponde a cada uno de los renglones.

A continuación se ejemplifica el método de porcientos integrales aplicándose a un Balance General y a un Estado de Resultados.

⁹ Pérez H., Alfredo. Op. Cú. Pág. 74

COMPANÍA CNR, S.A. DE C.V.
Balance General al 31 de diciembre de 1990

<u>ACTIVOS</u>		<u>%</u>
<u>Circulante</u>		
Caja y Bancos	60'421,332	4
Clientes	321'345,678	21
Inventarios	147'876,543	10
Deudores Diversos	39'680,245	3
	-----	-----
Suma Circulante	569'323,798	38
<u>Fijo (Neto)</u>		
Mobiliario y Equipo de Oficina	83'987,654	5
Equipo de Transporte	199'871,234	13
Maquinaria y Equipo	482'109,876	32
Edificio	163'812,214	11
	-----	-----
	929'780,978	61
<u>Diferido</u>		
Intereses Pagados Anticipado	15'829,765	1
SUMA ACTIVO TOTAL	1,514'934,541	100
	=====	====

PASIVO**Corto Plazo**

		<u>%</u>
Proveedores	100'623,889	7
Acreedores Diversos	47'888,321	3
Impuestos por Pagar	29'511,899	2
Documentos por Pagar	42'777,526	3

Suma Corto Plazo	220'801,635	15
------------------	-------------	----

Largo Plazo

Documentos por Pagar	100'000,000	7
----------------------	-------------	---

SUMA PASIVO TOTAL	320'801,635	22
--------------------------	--------------------	-----------

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	400'000,000	26
Aportaciones para Futuros Aumentos	100'000,000	7
Reserva Legal	4'001,933	-
Resultado de Ejercicios Anteriores	97'633,821	6
Resultado del Ejercicio	592'497,152	39

Suma Capital Contable	1,194'132,906	78
-----------------------	---------------	----

SUMA PASIVO Y CAPITAL	1,514'934,541	100
------------------------------	----------------------	------------

COMPANÍA CNR, S.A. DE C.V.
Estado de Resultados del 1o. de enero al
31 de diciembre de 1990

		<u>%</u>
Ventas	4,683'771,952	100
Costo de Ventas	3,044'451,768	65
	-----	-----
	1,639'320,184	35
Gastos de Operación:		
De Administración	279'152,808	
De Ventas	238'872,370	
Financieros	44'027,456	12
	-----	-----
Utilidad de Operación	1,077'267,550	23
I.S.R.	377'043,643	
P.T.V.	107'726,755	10
	-----	-----
Utilidad Neta	592'497,152	13

B) RAZONES SIMPLES

Este procedimiento consiste "en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada". ¹⁰

El procedimiento de razones simples es de los más utilizados para el análisis. Ello se debe a la gran riqueza y flexibilidad que tiene, lo cual permite su adaptación a los estados financieros de los diversos tipos de empresas.

Una razón es una relación numérica existente entre dos cifras y que a partir de la comparación entre ellas, establece la proporción y dependencia de las cantidades planteadas.

Al emplear para el análisis del contenido de los estados financieros éste procedimiento, se pueden conocer:

"a) Puntos débiles de una empresa

b) Probables anomalías

c) En ciertos casos como base para formular un juicio personal". ¹¹

Combinando los conceptos y factores descritos hasta este momento, el análisis y evaluación de la solicitud de crédito comprende aquellos que por su importancia son relevantes, a juicio del analista ya que es conveniente recordar que análisis de crédito es principalmente "el criterio".

¹⁰ Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 97

¹¹ Ibidem. Pág. 99

A continuación se exponen las razones financieras simples que son empleadas más comunmente en el análisis e interpretación de estados financieros con fines crediticios bancarios, aplicándose a los Estados Financieros empleados en el método anterior de porcentos integrales, conteniendo una breve explicación de su posible significado.

RAZONES FINANCIERAS

LIQUIDEZ

Los indicadores y su interpretación para el análisis de la liquidez y flujo de fondos son:

Corriente

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CORTO PLAZO}} =$$

$$\frac{569'323,798}{220'801,635} = 2.58$$

=====

Expresa el número de veces que los Bienes y Valores de fácil realización, en el curso normal de las operaciones se convertirán en efectivo, por peso de pasivo exigible a corto plazo.

Indica la capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Liquidez Acida

$$\frac{\text{ACT.CIRCULANTE-INVENTARIOS}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}} =$$

$$\begin{array}{r} 569'323,798 - 147'876,543 \\ \hline 220'801,635 \\ \hline 421'447,255 \\ \hline 220'801,635 \end{array} = 1.91$$

Indica la capacidad de la Empresa para hacer frente a sus compromisos a corto plazo descontando sus inventarios por considerarse de disponibilidad un tanto más lenta que los demás circulantes.

Generación de Capital de Trabajo

$$\frac{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}{\text{VENTAS}} =$$

Indica la capacidad que tienen las ventas para generar capital de trabajo.

En donde: Capital de Trabajo = Act.Circulante - Pasivo Corto Plazo

$$\begin{array}{r} = 569'323,798 - 220'801,635 \\ = 348'522,163 \\ \hline = 0.07 \\ 4,683'771,952 \end{array}$$

ESTRUCTURA DE LA INVERSION

Los principales indicadores y su interpretación para el análisis de la estructura de la inversión son:

Apalancamiento Financiero

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$$

$$\frac{320'801,635}{1,194'132,906} = 0.27$$

Manifiesta la proporción de la inversión de recursos ajenos en relación al activo propio.

Indica la solidez del patrimonio.

Determina hasta que grado el negocio está en manos de los propietarios o de los acreedores.

Señala el potencial de endeudamiento de la empresa.

Apalancamiento

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{VENTAS NETAS}} =$$

$$\frac{320'802,635}{4,683'771,952} = 0.07$$

Indica que proporción de recursos ajenos se han requerido para generar cada peso de venta.

Inmovilización de Capital Propio

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$$

$$\frac{929'780,978}{1,194'132,906} = 0.78$$

Expresa la proporción en que el capital se encuentra financiando a los activos fijos e inversamente como está apoyando al capital de trabajo.

INDICES OPERATIVOS**Días de Cartera**

$$\frac{\text{CTAS. POR COBRAR}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{No. DE DIAS DEL PERIODO}}{360} =$$

$$\frac{321'345,678}{4,683'771,952} \times 360 = 25$$

Plazo medio de cobranza. Eficiencia en el otorgamiento de crédito y en la recuperación de la cartera.

Punto de comparación sobre la razonabilidad de los planes y programas en los casos de proyección.

Días de Inventarios

$$\frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times \frac{\text{No. DE DIAS DEL PERIODO}}{360} =$$

$$\frac{147'876,543}{3,044'451,768} \times 360 = 17$$

Plazo medio de ventas. Eficiencias de la organización de ventas, período de ventas que se puede cubrir con el saldo de inventarios.

Punto de comparación sobre la razonabilidad de los planes y programas en casos de proyección.

Días de Proveedores

$$\frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times \frac{\text{No. DE DIAS DEL PERIODO}}{360} =$$

$$\frac{100'623,889}{3,044'451,768} \times 360 = 12$$

Plazo medio de pago. Eficiencia en la obtención de créditos de proveedores (complementado con la información proporcionada por proveedores).

Punto de comparación sobre la razonabilidad de los planes y programas en los casos de proyección.

VENTAS

Los indicadores y su interpretación para el análisis de las ventas son:

Promedio Mensual de Ventas y su Incremento

$$\frac{\text{PROM.MENS.DEL PERIODO}}{\text{PROM.MENS.DEL PERIODO ANTERIOR}} \times \frac{100}{100}$$

Indica el porcentaje de crecimiento de las ventas en relación al ejercicio anterior.

Su comparación con el índice de inflación muestra si existe crecimiento en número de unidades vendidas o sólo incremento de precios. Tendencia de penetración en el mercado.

Aprovechamiento del Activo Fijo

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}} \times 100 =$$

$$\frac{4,683,771,952}{929,780,970} \times 100 = 504 \%$$

Índice de orientación para determinar un exceso de inversión en activo fijo o la insuficiencia de ventas, la presencia de uno o de otra motiva una baja productividad.

El objeto de su comparación con Activos Fijos, cuando están reexpresados, es determinar si el crecimiento de las ventas es real o solamente compensatorio del efecto inflacionario.

Aprovechamiento de la Inversión Total

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

$$\frac{592,497,152}{1,514,934,541} \times 100 = 39\%$$

Este indicativo es complementario del anterior, señalando la proporción que tiene el crecimiento de sus ventas en relación a la inversión total (activo total).

UTILIDADES (PRODUCTIVIDAD)

Los indicadores y su interpretación para analizar el rendimiento son:

Productividad de las Ventas

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$$

$$\frac{592'497,152}{4,683'771,952} \times 100 = 13\%$$

Determinar el porcentaje del rendimiento obtenido por los propietarios en relación al volumen de las ventas.

El beneficio por cada peso de ventas.

Señala la proporción del ingreso incorporable al capital.

Rentabilidad operativa del Capital Contable

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAP.CONT. - UT. NETA}} \times 100$$

$$\frac{592'497,152}{1,194'132,906 - 592'497,152} \times 100 = 98\%$$

Determina el porcentaje del rendimiento obtenido por los propietarios en relación a su inversión.

El beneficio por cada peso de inversión propia.

Evaluación de la eficiencia del capital invertido.

Productividad Operativa de la Inversión Total

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100 =$$

$$\frac{592'497,152}{1,514'934,541} \times 100 = 39\%$$

Expresa el porcentaje de rendimiento de los recursos totales invertidos (propios y ajenos).

El beneficio por cada peso de inversión total (activo total).

Evaluación de la eficiencia de la operación.

C) RAZONES ESTANDAR

El establecer razones estándar dentro de una empresa tiene como objetivo que sean utilizadas como instrumento de control y medida de eficiencia, con la finalidad de reducir desperdicios y optimizar resultados al llevar a cabo la comparación constante con los hechos reales.

"Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos en los estados financieros, permiten establecer el grado en que se logró alcanzar el fin propuesto y asimismo, apreciar el grado de eficiencia y las desviaciones del estándar, así como las excepciones a dicha regla. Tales excepciones si lo ameritan se deben de investigar y tomar las medidas necesarias para corregirlas". 12]

El establecimiento de estas razones puede ser de dos tipos:

- a) Razones estándar internas: Son aquellas que se determinan con datos propios de una empresa durante varios ejercicios, basados en las operaciones realizadas y su experiencia.*
- b) Razones estándar externas: Estas razones se formulan tomando como base las cifras promedio de los estados financieros de varias empresas dedicadas a una misma actividad. Este tipo de información difícilmente se obtiene en virtud de que cada empresa considera como confidencial su información financiera.*

12] Pérez H., Alfredo. Op. Cit. Pág. 68

"Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos en los estados financieros, permiten establecer el grado en que se logró alcanzar el fin propuesto y asimismo, apreciar el grado de eficiencia y las desviaciones del estándar, así como las excepciones a dicha regla. Tales excepciones si lo ameritan se deben de investigar y tomar las medidas necesarias para corregirlas". ¹²

El establecimiento de estas razones puede ser de dos tipos:

- a) Razones estándar internas: Son aquellas que se determinan con datos propios de una empresa durante varios ejercicios, basados en las operaciones realizadas y su experiencia.
- b) Razones estándar externas: Estas razones se formulan tomando como base las cifras promedio de los estados financieros de varias empresas dedicadas a una misma actividad. Este tipo de información difícilmente se obtiene en virtud de que cada empresa considera como confidencial su información financiera.

Las razones vistas en forma aislada no significan mucho y la importancia que pudieran tener es relativa, tomando en cuenta que para "desarrollar adecuadamente la comparación es necesario determinar cuáles capítulos de los estados financieros tienen relación entre sí, ya que deberá existir entre ellos un común denominador, que permita se comparen". ¹³

Como se puede apreciar, las razones estándar deben obtenerse de manera muy particular en cada caso a analizarse, debido a que es difícil establecer estereotipos de ellas o definir las más comunes, ya que dependerá del tipo de empresa de que se trate, su giro, su mercado y su situación económica y financiera, principalmente, así como de los diversos criterios que se empleen para el registro de las operaciones contables y la aplicación de juicios personales en cada una de estas operaciones.

¹² Pérez H., Alfredo. Op. Cit. Pág. 68

¹³ Pérez H., Alfredo. Op. Cit. Pág. 70

En este caso se comparó el indicador de liquidez promedio obtenido durante los últimos cinco años con el indicador del último ejercicio.

2. HORIZONTAL O DINAMICO

A) METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

La base de este método es la comparación de estados financieros del mismo género pero correspondientes a dos ejercicios.

"El procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimiento de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una cifra positiva, negativa o neutra". 14

Tales comparaciones se llevan a cabo mediante la formulación de estados comparativos, que permitan conocer los cambios habidos en la empresa de un período a otro y así facilitar su estudio.

Estos estados son primordialmente el de situación financiera y el de resultados de operación, cuyos valores al cotejarse entre sí permiten determinar las variaciones sufridas de un ejercicio a otro.

Para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el por qué de los cambios operados; sin esta información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden proporcionar información errónea.

14) Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 173

Al aplicar este método se pueden observar las variaciones en los estados financieros comparativos, como se puede ver en el ejemplo siguiente, surgiendo interrogantes de las causas que originan dichos movimientos, por lo que se hace necesario aclararlas para conocer las políticas de la empresa.

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

COMPANIA CNR, S.A. DE C.V.
Balance General Comparativo al

31 de diciembre de 19

(MILES DE PESOS)

<u>CONCEPTO</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>VARIACION</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>Circulante</u>			
Caja y Bancos	147,160	440,529	+293,369
Clientes	375,710	117,272	-258,438
Inventarios	225,203	410,582	+185,379
Deudores Diversos	233	355	+ 122
	-----	-----	-----
	748,306	968,738	+220,432
	<u>Fijo (Neto)</u>		
Mobiliario y Equipo de Oficina	53,217	96,059	+ 42,842
Equipo de Transporte	101,111	153,798	+ 52,687
Maquinaria y Equipo	361,144	852,181	+491,037
Edificio	--	100,000	+100,000
	-----	-----	-----
	515,472	1,202,038	+686,566
<u>Diferido</u>			
Intereses Pagados por Anticipado	5,626	5,626	--
	-----	-----	-----
SUMA ACTIVO TOTAL	1,269,404	2,176,402	+906,998

PASIVO**Corto Plazo**

Proveedores	255,949	259,915	+ 3,966
Acreedores Diversos	92,190	167,409	+ 75,219
Impuestos por Pagar	90,231	120,975	+ 30,744
Documentos por Pagar	100,023	201,610	+101,587
	<u>538,393</u>	<u>749,909</u>	<u>211,516</u>

Largo Plazo

Documentos por Pagar	10,000	50,000	+ 40,000
SUMA PASIVO TOTAL	548,393	799,909	+251,516

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	400,000	600,000	+200,000
Aportaciones para Futuros Aumentos	100,000	400,000	+300,000
Reserva Legal	14,005	15,510	+ 1,505
Resultado de Ejercicios Anteriores	101,233	150,825	+ 49,592
Resultado del Ejercicio	105,773	210,158	+104,385
SUMA CAPITAL CONTABLE	721,011	1,376,493	655,482
SUMA PASIVO Y CAPITAL	1,269,404	2,176,402	+906,998

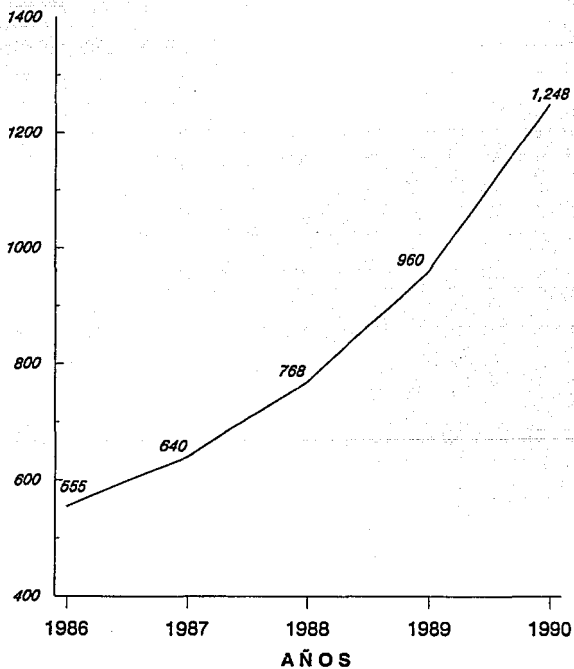
COMPAÑIA CNR, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo

(MILES DE PESOS)

	DEL 01.ENE.89 AL 31.DIC.89	01.ENE.90 31.DIC.90	VARIACION
Ventas	705,153	1,236,244	+531,071
Costo de Ventas	423,092	741,734	+318,642
Utilidad Bruta	282,061	494,490	+212,429
Gastos de Operación:			
De Administración	38,783	49,449	+ 10,666
De Ventas	35,257	43,268	+ 8,011
Financieros	16,197	19,652	+ 3,455
Utilidad de Operación	191,824	382,121	+190,297
I.S.R.	66,869	133,751	+ 66,882
P.T.U.	19,182	38,212	+ 19,030
	105,773	210,158	+104,385

VENTAS ANUALES
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)



B) METODO DE TENDENCIAS

Este método consiste en "determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada". ^{15/}

En la práctica se emplea como complemento al método de aumentos y disminuciones, a fin de poder efectuar comparaciones en más de dos períodos, ya que puede suceder que cada uno de estos corresponda a situaciones anormales en cuyo caso se obtendrían conclusiones incorrectas.

"Los estados financieros correspondientes a un número de fechas o años pueden analizarse determinando y estudiando las tendencias de los datos que aparecen en los mismos. Este método de análisis es direccional -hacia arriba o hacia abajo- y comprende el cálculo de porcentaje de la relación que tiene cada partida del estado en comparación con la misma partida que aparece en el año base, el cual puede ser el año más antiguo dentro del período que abarque la comparación, el año más reciente o un año intermedio". ^{16/}

Comparando cinco o más ejercicios, es posible lograr un razonamiento más adecuado con respecto al desarrollo de la empresa y sus expectativas.

^{15/} Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 177

^{16/} Dale Kennedy, R. ESTADOS FINANCIEROS FORMA ANALISIS E INTERPRETACION. 1a. ed. España. Ed. UTHEA, 1973. Pág. 245

El empleo de este método permite la utilización de gráficas, lo cual hace más ilustrativa su aplicación como se puede observar en el siguiente ejemplo:

<u>AÑOS</u>	<u>VENTAS ANUALES (MILLONES DE PESOS)</u>	<u>% INCREMENTO</u>
1986	555	-
1987	640	15
1988	768	20
1989	960	25
1990	1,248	30

De esta manera podemos apreciar que las ventas anuales de la empresa, en los últimos 5 años se han incrementado en relación con el año inmediato anterior, por lo que es factible que continúe esta tendencia en los siguientes años.

C) CONTROL DE PRESUPUESTO

La planeación financiera es "una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrla". 17/

Se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento para conocer las acciones que se deben realizar para lograr los objetivos que se tracen.

La planeación financiera por medio de un presupuesto da a la empresa un panorama de como coordinar su funcionamiento.

El sistema de presupuesto es la herramienta más importante para una adecuada administración y logro de los objetivos de la empresa.

El procedimiento de control de presupuesto "consiste en confeccionar para un periodo definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro". 18/

Para ejercer un adecuado control presupuestal la empresa debe tener definidos sus objetivos con una clara estructura organizacional que permita fijar las áreas de responsabilidad y autoridad.

17/ Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 305

18/ Perdomo M., Alejandro. Op. Cit. Pág. 189

El control que se ejerce por medio del presupuesto "debe entenderse como una actividad diaria mediante la cual se verifica la eficiencia de cómo se hizo y se está informando a los responsables del logro de objetivos, de su avance y del grado de cumplimiento de los mismos, calificando sus deficiencias o eficiencias obtenidas en comparación con el presupuesto. De esta manera, el presupuesto sirve eficazmente como el método básico de control". 19)

Al compararse los resultados obtenidos con el presupuesto, en ocasiones se detectan deficiencias del mismo, lo que obligará a revisarse periódicamente. Para ejercer un adecuado control presupuestal, se requiere comparar los resultados reales con los resultados presupuestados.

No todos los eventos ocurridos en una compañía son igual de importantes para llevar a cabo el control presupuestal, por lo que se puede decir que no existe una medida real que abarque todos los aspectos de los resultados, por consiguiente, deben emplearse diferentes aspectos y así poder calificar la actuación.

3. METODO AUXILIAR

A) PUNTO DE EQUILIBRIO

Es una técnica de análisis muy importante, la cual se emplea para planificar las utilidades y tomar decisiones. Para poder aplicar esta técnica es necesario conocer el comportamiento de los ingresos, costos y gastos, separando los que son fijos de los que son variables.

19) Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 408

El procedimiento del punto de equilibrio "consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto donde las ventas sean igual a los costos y gastos". 20

Por lo tanto, se puede decir que el punto de equilibrio es el importe que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Los costos y gastos fijos son aquellos que están en función del tiempo, por ejemplo: sueldos; rentas; salarios que no están íntima o directamente ligados a la producción; entre otros.

En cambio, los costos y gastos variables son los que se generan en razón directa de los volúmenes de producción o ventas, como por ejemplo: mano de obra, materia prima utilizada en el proceso de fabricación, entre otros.

En virtud de que existe esta diferencia entre los costos fijos y los costos variables, es muy difícil tratar de anticipar el monto de las utilidades a obtener con diferentes volúmenes de ventas con los solos estados financieros. Por lo tanto, es necesario "el cálculo de punto de equilibrio que generalmente se define como el momento o punto económico en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida". 21

En base a las cifras calculadas tomando como referencia el punto de equilibrio, la empresa podrá ajustar sus operaciones al mercado en que se desenvuelve, medir su rentabilidad por línea de producto, calcular precios de venta competitivos, entre otros. Con el punto de equilibrio la compañía podrá emplear muchas variables como las mencionadas anteriormente, de tal forma que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa.

20/ Perdomo M., Alejandra. Op. Cit. Pág. 201

21/ Moreno F., Joaquín. Op. Cit. Pág. 244

A continuación se verá la aplicación práctica para el cálculo del punto de equilibrio.

La Cía. A, S.A. proporciona los siguientes datos al 31 de diciembre de 1990, a fin de calcular su punto de equilibrio para 1991.

- Gastos Fijos Totales	\$ 96,000.00
- Gastos Variables por Unidad	\$ 10.00
- Ventas Anuales Efectuadas	24,000 unidades
- Precio de Venta por Unidad	\$ 16.00
- Ventas Totales	\$384,000.00

- a) Por cada unidad vendida en \$16.00, se tienen \$10.00 de gastos variables y \$6.00 para absorber los gastos fijos.
- b) Dividiendo los \$96,000.00 de gastos fijos entre \$6.00, se obtiene el número de unidades necesarias para cubrir la totalidad de los gastos fijos.

$$\frac{\text{Gastos Fijos}}{\text{Margen de venta para gastos fijos}} = \frac{96,000}{6} = 16,000 \text{ unidades}$$

- c) 16,000 unidades que al precio de venta de \$16.00 importan \$256,000.00

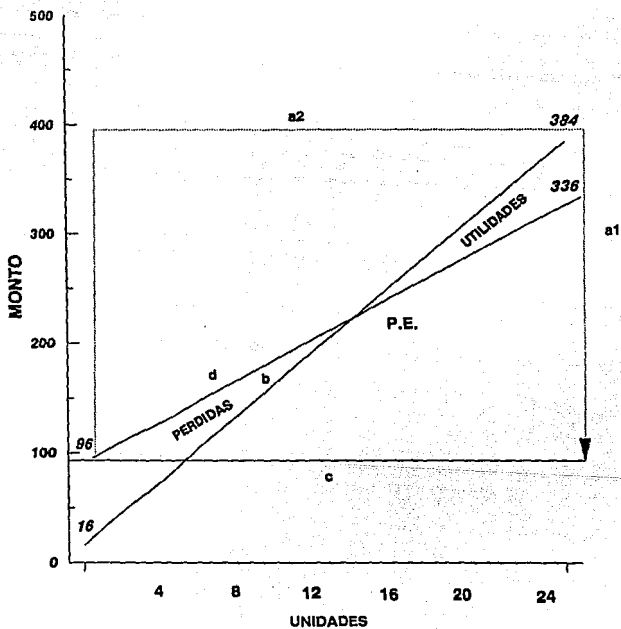
d) **COMPROBACION**

16,000 unidades X gastos variables de \$10.00 = \$160,000.00
 más gastos fijos por

	96,000.00
TOTAL	<u>\$256,000.00</u>
	=====
	\$256,000.00
	=====

16,000 unidades por \$16.00

PUNTO DE EQUILIBRIO (CIFRAS EN MILES)



Con base en los datos obtenidos anteriormente, se procederá a elaborar la gráfica de punto de equilibrio correspondiente.

$a1 =$ Artículos vendidos: 24,000 unidades

$a2 =$ Ventas habidas: \$ 384,000.00

$b =$ Línea de Ventas: 24,000 unidades con valor de \$ 384,000.00

$c =$ Línea de gastos fijos: \$ 96,000.00

$d =$ Línea del total de gastos fijos y variables:

Gastos variables por unidad \$ 10.00 x 24,000 unidades = \$ 240,000.00

Gastos fijos totales	96,000.00
----------------------	-----------

Total gastos fijos y variables	\$ 336,000.00
--------------------------------	---------------

P.E. = Punto de Equilibrio 16,000 unidades \$ 256,000.00

CAPITULO IV
CONCEPTOS BASICOS A EVALUAR EN EL
ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS CON FINES
CREDITICIOS BANCARIOS

4.1. GENERALIDADES

El crédito deber ser considerado como una herramienta para el cumplimiento de los objetivos individuales y nacionales. Es decir, el objetivo para el otorgamiento de un crédito se debe fundamentar en un fin común de servicio al desarrollo económico, tanto de los recursos monetarios de una comunidad como de los nacionales mismos.

Así, la responsabilidad de una institución de crédito está en asignar una debida orientación social a los recursos captados de los depositantes y en llevar a cabo una adecuada administración para el logro de óptimos resultados.

Por otra parte, el otorgar un crédito implica visualizar de manera objetiva su recuperación y la seguridad de que será liquidado en el plazo pactado. Lo anterior es más importante que la misma utilidad que pueda reportar ésta transacción, ya que por elevado que sea el interés a cobrarse por el crédito, no justifica que pueda convertirse en un crédito incobrable y por lo tanto en un quebranto para la Institución otorgante.

Es importante destacar para una adecuada comprensión del enfoque integral que representa el otorgar un crédito, que éste se encuentra sustentado en el examen global que lleva a cabo la Institución otorgante, ya que las solicitudes de crédito dependerán del criterio y evaluación de la Institución, particularmente de las gentes responsables de llevar a cabo el análisis de la solicitud, así como de los organismos facultados para la toma de decisiones crediticias en la misma Institución.

El análisis de crédito, para el otorgamiento del mismo, no se puede realizar en fragmentos o partes, sino que el enfoque que contempla el estudio deberá ser el de analizar hechos en conjunto, situación que permitirá a la Institución otorgante hacer

una evaluación global de las diferentes áreas del negocio de que se trate. Al hacerlo de esta manera, se puede estar seguro que se mantendrá una relación sana en lo que respecta a la rentabilidad y duración de los negocios en los cuales participe la Institución intermediaria, ya que dentro de sus objetivos está el canalizar adecuadamente los recursos captados para su correcta utilización y consecuentemente ser productiva y mantener un crecimiento constante.

En la evaluación de una solicitud de crédito también esta presente la historia de los Estados Financieros, que si bien no son más que historia, representan en forma condensada la información que se pretende analizar, por lo que representa un indispensable instrumento de análisis global y no disperso.

En este orden de ideas resulta interesante comentar que para el otorgamiento de un crédito influyen varios factores con sus diversas características, por lo que la Institución o persona que otorgue un crédito deberá realizar un balance analítico de la importancia y valor de cada elemento y unidad considerados en relación a un todo.

El aceptar lo comentado hasta ahora, conduce a reconocer que "los negocios tienen diversas áreas, a veces complejamente interrelacionadas mediante conexiones causa-efecto. Basar nuestros estudios únicamente en los estados financieros puede conducirnos a examinar sólo una de las áreas funcionales (la financiera), subestimando otras no menos importantes". ^{1/}

Por lo cual, es importante actuar con sentido común y utilizar los elementos que puedan enriquecer el análisis como son el criterio, conocimientos y técnicas. Para el análisis es importante no tender a generalizar los eventos de los solicitantes de

^{1/} Bancamer, S.N.C. ASPECTOS NO FINANCIEROS DEL ANALISIS DE CREDITO. 8a. ed., México, D.F., 1986. Plan Integral de Capacitación de Crédito. Pág. 14

crédito, puesto que los entes son diferentes, por lo que el otorgante de crédito deberá identificar los puntos críticos o difíciles de entender y encontrar una explicación específica que corresponda a cada una de las solicitudes a evaluar.

Por lo tanto, "si nos concretamos a evaluar exclusivamente el balance y el estado de resultados, estaremos ignorando otros factores que en un momento dado pudieran ser decisivos para el otorgamiento y la recuperación de los créditos y, en su caso, para el mantenimiento de una relación de negocios rentable y duradera".²¹

En los temas siguientes se profundizará en los aspectos, tanto no financieros como financieros, que en la práctica bancaria resultan más relevantes para ser evaluados en las solicitudes de crédito, sin pretender agotarlos.

4.2. ELEMENTOS NO FINANCIEROS

Existen elementos no financieros que se deben valorar para minimizar el riesgo que significa cada solicitud de crédito y que por lo general no van incluidos en la información financiera, mismos que en muchas ocasiones nos dan el por qué de las cifras y las expectativas de la empresa.

Aunque las estructuras organizacionales de los negocios se conforman de maneras muy variadas, generalmente se puede identificar "además de la financiera, al menos las siguientes áreas:

-De mercado

-De producción (frecuentemente incluyendo compras o aprovisionamiento)

²¹ Bancomer, S.N.C. ASPECTOS NO FINANCIEROS DEL ANALISIS DE CREDITO. 8a. ed., México, D.F., 1986. Plan Integral de Capacitación de Crédito. Pág. 14

-De persona^{3j}.

Independientemente del análisis financiero y la evaluación de diversos aspectos que se detallan con posterioridad, el desarrollo de los puntos que se tratan en este apartado, dan la pauta inicial en la determinación de la viabilidad de los créditos solicitados.

4.2.1. DESCRIPCION Y EVALUACION DE LOS CREDITOS SOLICITADOS

En la práctica bancaria se conoce que el aspecto inicial de toda solicitud de crédito debe ser la determinación del mismo, en base a las necesidades y capacidad de pago del negocio debiéndose enfatizar en los siguientes aspectos:

- a) Giro y Naturaleza*
- b) Destino y Plazo*

A continuación se hace una breve descripción de las principales características de los puntos mencionados anteriormente.

- a) Giro y Naturaleza*

Se debe tener presente la actividad económica realizada por el sustentante, a fin de que la naturaleza o tipo de crédito solicitado se apegue a las necesidades de la misma.

Es indudable que "en función de la actividad económica del solicitante y de sus políticas de obtención de recursos, presentará unas necesidades específicas" ^{4j}, mismas que deberán ir en función a su desarrollo presente y futuro y acorde a su objeto social.

^{3j} Bancomer, S.N.C. ASPECTOS NO FINANCIEROS DEL ANALISIS DE CREDITO. 8a. ed., México, D.F., 1986. Plan Integral de Capacitación de Crédito. Pág. 14

^{4j} Multibanco Comermex, S.N.C., ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE CREDITO. Material de Capacitación, México, D.F., 1988. Pág. 58

Es importante mencionar el respaldo que otorgan las garantías que procedan en relación al tipo del crédito y a las características de cada empresa. Por ejemplo, no se puede otorgar un crédito de Habilitación o Avío, cuyo destino principal sea la adquisición de materias primas a una empresa que se dedique exclusivamente a comercializar; o bien, una línea en Descuentos a una organización cuya política de ventas es no documentar los adeudos de sus clientes.

b) Destino y Plazo

El destino del crédito determinará en cierta forma el plazo más adecuado al que debe otorgarse el financiamiento, esto es, que si la necesidad de la empresa es la ampliación de su planta productiva, no deberá otorgársele un crédito a corto plazo en virtud de que se podría colocar a la empresa en serias dificultades para la liquidación del mismo, dada la recuperación de la inversión a realizar.

En base a las necesidades que presente el solicitante de crédito y al destino de los créditos, que pueden ser, como se mencionó en el Capítulo dos de éste trabajo, de capital de trabajo transitorio, de capital de trabajo permanente, así como inversiones de largo plazo, y por consiguiente su fuente de pago, "se debe concretizar qué tipo de financiamiento se le puede ofrecer y sus plazos, que deberá estar acorde con su capacidad de pago (autoliquididad de los créditos)". 5j

4.2.2. EXPERIENCIA CREDITICIA DE LA EMPRESA

Resulta indispensable allegarse de la información necesaria de la empresa, que permita determinar la relación que ésta mantiene con sus proveedores, con las Instituciones Bancarias con las que opera y con terceros, a manera de verificar la solvencia moral y económica, así como su seriedad en el cumplimiento de sus compromisos.

5j Multibanco Comermex, S.N.C., ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE CREDITO. Material de Capacitación, México, D.F., 1988. Pág. 38

Lo anterior "determina la solvencia moral y económica de la empresa en función a sus relaciones con terceros" ^{6j}, así como la experiencia con la misma Institución Bancaria que evaluará la solicitud de crédito.

Las bases para ello serán los antecedentes con:

"1. La Institución Acreedora

- a) Antigüedad como acreditado y cuenta-habiente
- b) Renovaciones de créditos otorgados
- c) Cartera Vencida
- d) Calificación de Cartera" ^{7j}

Así, tendríamos, que solicitantes de crédito que presenten una situación financiera semejante, no es posible tratarlos de igual forma, sobre todo si se toma en consideración la antigüedad en las relaciones con la institución acreedora, es decir, no es lo mismo un solicitante de crédito con arraigo de 15 años en esa institución a uno que tan sólo cuente con tres meses; asimismo, los antecedentes en materia crediticia dan una imagen más clara de la buena o mala experiencia como acreditado, como es el caso de alguien con constantes incursiones en renovaciones de crédito y cartera vencida.

"2. Con Terceros

- a) Demandas
- b) Huelgas
- c) Cartera Vencida
- d) Informes de Crédito

^{6j} *Ibidem*. Pág. 59

^{7j} Multibanco Comermax, S.N.C., ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE CREDITO. Material de Capacitación, México, D.F., 1989. Pág. 190

e) *Otros (clientes y competidores)*" g/

Una empresa con un mal antecedente en alguno de los puntos enunciados con anterioridad, merece un análisis más profundo en sus relaciones con terceros para poder evaluar la posible repercusión en su situación financiera y la buena o mala administración de los recursos manejados por la misma.

Existen otros factores que no propiamente son experiencia de empresa, como por ejemplo: la verificación de la sociedad en el Registro Público de Comercio, siendo necesario hacer hincapié en aquellas empresas pequeñas que en un momento determinado podrían no estar legalmente constituidas y por lo tanto no habilitadas como sujetos de crédito.

4.2.3. GIRO Y ORGANIZACION

El desarrollo de este concepto debe de proporcionar ideas que complementen el juicio para evaluar la administración y trayectoria de los solicitantes con el objeto de estimar la posible influencia de estos factores en la determinación del riesgo que implica la aprobación de la solicitud.

"En primer lugar, se debe investigar si las actividades y los productos contribuyen al logro de nuestros objetivos con el acreditado actual o potencial y de sus propios clientes". g/

Este punto debe utilizarse en una forma práctica, basado en el criterio por parte de la persona que efectúa la evaluación del crédito, quien debe conocer las ideas expuestas dándole el enfoque particularizado que cada solicitante amerite.

g/ *Ibidem.* Pág. 191

g/ *Bancomer, S.N.C. Op. Cit. Pág. 65*

Dentro de los aspectos que en la práctica bancaria se consideran más importantes a desarrollar, se pueden enunciar los siguientes:

"1. Información de Constitución y Modificaciones

- 2. Línea de Negocios de la Empresa*
- 3. Línea de Negocios del Grupo y su Interrelación Industrial*
- 4. Estructura Organizacional de la Empresa". 10*

1. Información de Constitución y Modificaciones

El conocer la antigüedad en el ramo, las denominaciones sociales adaptadas, y la trayectoria del capital social, permite tener una idea más clara y precisa del arraigo de la empresa en la actividad económica que desempeña y el crecimiento experimentado dentro de la misma.

2. Línea de Negocios de la Empresa

Para poder evaluar una solicitud de crédito, es necesario conocer con amplitud la característica de los negocios (actividad) que realiza la empresa, ya que no se debe tratar de igual manera a una empresa netamente comercializadora que a una que se dedica a la manufactura y comercialización de diversos productos.

3. Línea de Negocios del Grupo y su Interrelación Industrial

Tratándose de empresas que por diversas circunstancias (capital, riesgos comunes, administración, entre otros) forman parte de un grupo, es necesario conocer y enmarcar a la solicitante del crédito en el contexto global del mismo, indicando las interrelaciones que existen entre cada una de ellas, con el objeto de obtener una idea más clara del desarrollo, tanto del grupo como de la empresa, por sí sola, ya que en

10/ Multibanco Comermex, S.N.C. Op. Cit. Pág. 192

diversas ocasiones factores que afecten a una o varias empresas del grupo, pueden llegar a afectarla ya sea positiva o negativamente.

4. Estructura Organizacional de la Empresa

El buen funcionamiento de una empresa, está relacionado en gran medida a la capacidad de sus administradores y cuerpo directivo, de ahí la importancia de conocer quiénes son las personas que tienen a su cargo las decisiones de la misma.

Es decir, el desarrollo de una empresa no es el mismo si la organización está en manos de personas que llevan muchos años de conocer la actividad que se realiza; a otra que en época reciente viene dedicándose a ello; o aquellas organizaciones en donde solamente existe una persona que toma decisiones y al momento de desaparecer ésta, puede poner en peligro la continuidad del negocio.

Tomando como base que la administración es elemental y trascendente por todo lo que conlleva el análisis y otorgamiento de un crédito, se hace factible señalar que si se carece de planeación por parte de la gente de cada unidad involucrada en un crédito, implicaría que tal gente o unidad no pudiese contemplar con normas precisas la valorización de su actuación.

Por lo tanto, la planeación conlleva elementos como el sentido común, intuición, experiencia e investigación; que son técnicas que debe poseer la persona o personas encargadas en el manejo de un crédito.

Por otra parte, el tener un enfoque administrativo bien estructurado, nos puede dar la pauta hacia el conocimiento de los solicitantes del crédito en aspectos tan básicos como: conocer su capacidad de voluntad para cumplir con las obligaciones contraídas; analizar su capacidad en el manejo administrativo de su empresa, donde depende la buena utilización tanto de su recursos como de los que le proporcione la

Institución de Crédito. Por lo tanto, al tener los conocimientos antes mencionados por parte de los acreditados, se estarán cumpliendo los requisitos indispensables que implican el establecimiento en la relación de un crédito. También la evaluación del sistema de planeación de un cliente de crédito deberá realizarse con un criterio casulístico, ya que existirán variaciones en el esquema de una empresa a otra y diferencias según se trate de planeación recurrente y regular o proyectos especiales.

Siguiendo con lo que es el enfoque administrativo, para el análisis u otorgamiento de un crédito, existe la necesidad que implica el tener una debida organización, es decir, si una empresa tiene una deficiente organización, puede denotar una mala atención a la clientela, dificultad para obtener información, procedimientos inadecuados, líneas de autoridad no bien definidas, fugas de responsabilidad como resultado de estimar o fingir que se cree que ciertos trabajos corresponden a otros puestos, etc., y esto da por resultado que se institucionalizen las fricciones, el desorden, la baja productividad, la ineficiencia, el desperdicio de recursos, los trámites burocráticos, el control y falta de motivación de los trabajadores, etc.

Lo ideal es que para la toma de decisiones, los solicitantes de crédito conozcan y utilicen la gran cantidad de herramientas que las matemáticas modernas han puesto al servicio de la administración.

La aplicación práctica de éstas herramientas, debe convertirse en medio para que los acreditados logren objetivos y cumplan adecuadamente con los compromisos derivados del préstamo que se les otorgue por parte de la Institución de Crédito.

Uno de los factores destacados de éste capítulo es sin lugar a dudas el control, que abarca tanto la forma de evaluar la actuación de personas, como el estado y valuación de cosas (recursos materiales) en el tiempo; calificando tanto aspectos cualitativos como cuantitativos. Una fase importante del control en su aspecto cuantitativo, está representada por el control presupuestal mediante la comparación de las cifras históricas de los estados financieros con las presupuestadas y procediendo en igual forma con los reportes que se elaboran para información interna a la administración.

4.2.4. MERCADO

En toda evaluación de crédito, se tiene una imperiosa necesidad de disponer de información básica acerca de los productos que venden los acreditados; información que aparentemente existe en toda negociación, aunque desde luego su magnitud y confiabilidad varía en algunos casos, dependiendo de los recursos y tamaños de los solicitantes. Sin embargo, en todo estudio de crédito, es posible con diferentes grados de profundidad, según lo amerite el caso, elaborar un análisis del mercado sobre el cual se debe tener en cuenta los siguientes conceptos:

"- Localización

- Características de los productos elaborados y marcas*
- Demanda histórica y esperada*
- Oferta histórica y esperada*
- Análisis del precio*
- Perfil de los consumidores*
- Comercialización*
- Canales de distribución*
- Fuentes de abastecimiento" 11*

11 Multibanco Comermez, S.N.C. Op. Cit. Pág. 194

El análisis de estos rubros variará de acuerdo al producto elaborado, que puede ser un bien de capital, producto intermedio o de consumo final y se pueden derivar conclusiones importantes, como por ejemplo, si existe:

- "-Potencialidad del mercado consumidor (nacional y extranjero).*
- Cumplimiento de las especificaciones exigidas por el mercado.*
- Control estatal en los canales de distribución y/o precios.*
- Insumos suficientes de origen nacional o necesidad de importar éstos parcial o totalmente.*
- Competencia y el grado de importancia de ésta.*
- Bienes sustitutos, los cuales son susceptibles de ser eliminados.*
- Bajo grado de eficiencia operativa, existiendo por lo tanto la posibilidad de verse en desventaja al realizarse importaciones o al aparecer un nuevo competidor.*
- Entre otras". [2]*

Resumiendo, se puede decir que el análisis del mercado es complejo y casuístico, como por ejemplo cuando en ocasiones se cree que porque algunos de los artículos tienen mayor precio, son de mejor calidad; y en otras, cualquier incremento de precio por pequeño que éste sea, dejará fuera de mercado a un producto.

Cabe señalar que el factor mercadotecnia es un punto complejo; si se toma en cuenta que no únicamente se trabaja con el elemento humano, sino también involucra los fenómenos de mercado que son bastos y complejos. Por lo cual, se requiere de un estudio más profundo y objetivo de los factores psicosociológicos, que a través del tiempo y del espacio sufren cambios, que en ocasiones, o la mayoría de las veces, resultan drásticos para su debido control. Por lo tanto, es obvio pensar en la importancia de evaluar todo lo que respecta al área de comercialización.

[2] Ibidem. Pág. 195

Otro factor importante del contexto de este capítulo, está relacionado al giro de "X" empresa, donde cabe destacar, que si no está bien definida en su proyección a corto, mediano y largo plazo, se verán situaciones de limitación de actividades; es decir, que debe existir una orientación de objetivos siempre a la vanguardia del crecimiento tecnológico y social de un país, sin lo cual no se podrá hablar de desarrollo.

Obviamente, todo esto relacionado al Análisis de Crédito que implique el exhausto conocimiento de las actividades de los solicitantes de crédito, es decir, que la investigación respecto de las actividades y productos de la empresa cualesquiera que se trate, es base elemental para poder visualizar objetivos realizables y generadores de ganancias; claro está, siempre teniendo en mente los cambios económicos que se pueden presentar. Lo anterior puede llevar a la conclusión de que para el otorgamiento de un crédito, se hace necesario la especial atención e investigación de toda solicitud de crédito, cualesquiera que sea el giro o producto que realice la empresa, haciéndose esto con el fin de poder tener un control adecuado, aunque quizás no del todo posible.

4.3. ELEMENTOS FINANCIEROS

Uno de los aspectos más importantes de una evaluación de crédito, es el análisis de la situación financiera de los solicitantes. Para que exista una relación crediticia sana su liquidación debe proceder de las operaciones propias del negocio y sólo en caso extremo derivarse de su patrimonio o de garantías adicionales.

"En materia de análisis de crédito, los conocimientos y las técnicas aplicables son variadas, destacando los conocimientos contables, de finanzas, de administración, de matemáticas y de economía.

Estos conocimientos deben ser matizados por un criterio racional, sentido común, intuición y experiencia". 13/

El análisis de la situación financiera de las solicitantes de crédito se elabora con la información financiera que prepara la empresa en base a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

"Para un administrador, el análisis financiero muestra en que grado la empresa está realizando sus objetivos y le señala puntos débiles y fuertes, a efectos de que puede tomar las decisiones que procedan para corregir los primeros y reafirmar los segundos". 14/

Para llevarse a cabo el análisis de la situación financiera, se debe proceder con un método que guíe y conduzca hacia el objetivo. Los métodos y procedimientos para el análisis de los estados financieros, son sistemas que con pasos definidos y estructurados permiten desglosar un estado financiero y visualizar las relaciones y proporciones que sus cifras guardan entre sí.

Los conceptos más importantes que se utilizan en la práctica bancaria para el análisis e interpretación de los estados financieros, a los cuales se aplican dichos métodos y procedimientos, son los que se mencionan a continuación:

"- Ventas

- Utilidades (pérdidas)
- Liquidez y flujo de fondos
- Estructura financiera". 15/

13/ Bancómer, S.N.C. ANALISIS FINANCIERO PARA EFECTOS DE CREDITO, PLAN INTEGRAL DE CAPACITACION EN CREDITO. 7a Ed., México, D.F., 1985. Pág. 10

14/ *Ibidem.* Pág. 69

15/ Banca Serfin, S.N.C. CREDITO. Subdirección de Crédito Banca Metropolitana. Material de Capacitación, México, D.F., 1990. Sin Pág.

A continuación se menciona lo que se busca conocer en el análisis de éstos elementos sin pretender agotarlos.

VENTAS

Si:

- *Las ventas son de carácter cíclico*
- *El incremento en ventas se debió principalmente a un aumento de volumen o de precios.*
- *El comportamiento de las ventas (incremento o disminución) se debe a la diversificación y concentración de su clientela.*
- *La falta de crecimiento en ventas es originada por el control de precios.*
- *Las ventas son bajas para los recursos invertidos o existe una sobreinversión de activo fijo.*
- *Se observó la tendencia de los índices.*
- *Se compararon los indicadores con empresas similares.*
- *La estabilidad en el precio de las ventas permitió incurrir en cargos financieros relativamente altos.*

UTILIDADES

Si:

- *Existe un crecimiento desproporcionado en los costos y gastos y cual es su origen.*
- *Existe retiro de utilidades vía gastos de administración.*
- *Los gastos financieros concuerdan con el volumen y tipos de pasivos.*
- *Se conoce el origen de los otros gastos y otros productos.*
- *Existen políticas de aplicación de utilidades y en que consisten.*

- Aún y cuando las ventas no experimentan un crecimiento espectacular, las utilidades tienen un sano incremento.
- La estabilidad en el crecimiento de las ventas le han permitido mantener una estabilidad en los márgenes de utilidad.
- Los incrementos desproporcionados en los pasivos, son el origen de bajas utilidades por la elevada carga financiera a la que es sujeta.
- Se observó la tendencia de los índices.
- Se compararon los indicadores con empresas similares.

LIQUIDEZ Y FLUJO DE FONDOS

Si:

- Se pagaron desproporcionados dividendos en un ejercicio de limitadas utilidades o de deficientes flujos de efectivo.
- Los altos saldos en inventarios se deben a actividades cíclicas.
- Genera recursos suficientes para cubrir sus pasivos a corto plazo.
- El saldo de la cartera es acorde al giro de la acreditada.
- Las rotaciones de sus inversiones circulantes son acordes a la exigibilidad de sus pasivos a corto plazo.
- Se conoce el origen de los fondos obtenidos y el empleo de los mismos.
- La empresa cuenta con capacidad para generar efectivo.
- Se observó la tendencia de los índices.

- Se compararon los indicadores con empresas similares.
- Se analizó la antigüedad de los saldos de cartera.
- La alta rotación de inventarios fue ocasionada por una sobreinversión o por baja en el nivel de ventas o por ambas situaciones.
- El financiamiento de sus inversiones en cartera e inventarios, es proporcionado por pasivos con costo o sin costo y si va acorde con su giro.

ESTRUCTURA DE LA INVERSION

Si:

- Su endeudamiento va acorde al giro en el que se desenvuelve
- Se observó la tendencia de los índices
- Se compararon los indicadores con empresas similares
- En contratos de créditos a largo plazo se incluyen cláusulas de restricciones y/o gravámenes.
- Los aumentos de capital han sido con recursos frescos de los accionistas o por capitalizaciones.
- Se conoce el método empleado para la revaluación de los activos fijos.
- Se está aplicando el concepto de que a mayor grado de endeudamiento existe mayor riesgo.
- Existen deudas a favor de socios y si serían susceptibles de subordinarse.

Además de los conceptos mencionados anteriormente, en el análisis de crédito se deben diagnosticar las necesidades financieras de la empresa, mismas que se obtienen:

- "1. Calculando la capacidad de pago del negocio, como resultado de las utilidades y flujos de efectivo.*
- 2. Estimando el riesgo de crédito incurrido en la posición financiera y,*
- 3. Determinando, en su caso, las características del financiamiento requerido. Para este efecto, el cliente deberá proporcionar datos complementarios a la información financiera".* ^{16j}

Ocasionalmente, con una rápida revisión de los estados financieros se puede tener una idea clara de la situación financiera de una empresa, sin embargo, la mayoría de las veces es necesario realizar una investigación más profunda con elementos adicionales. Consecuentemente se obtendrán cifras que se deben comparar con algo, ya que los números por sí solos no son significativos.

Es importante para las Instituciones Bancarias conocer los estados financieros de sus clientes, para así lograr un correcto otorgamiento del crédito bancario.

La serie de operaciones activas que realiza la Banca, procede de los recursos ajenos que son captados, por esta razón, es importante vigilar la recuperabilidad de los créditos que otorga.

^{16j} *Bancomer, S.N.C. Op. Cit. Pág. 70*

4.4. EL ESTUDIO DE CREDITO

No existe una definición exacta de lo que es el Estudio de Crédito, sin embargo, dentro de la práctica bancaria se le ha denominado así a la serie de estudios que se realizan con el objeto de evaluar la recuperabilidad del mismo.

Esta serie de estudios es realizada con la finalidad de efectuar el análisis y evaluación de la situación económica y financiera de las empresas solicitantes de crédito, de sus necesidades de financiamiento y de su capacidad de pago, con el objeto de que los organismos de resolución de crédito que correspondan a cada Institución Bancaria, cuenten con un instrumento para tomar decisiones fundamentadas con respecto al otorgamiento del financiamiento solicitado.

Para efectos de realizar el análisis en un estudio de crédito, en la práctica bancaria se estudian los siguientes conceptos:

"- Giro y Organización

- Productos y Mercado**
- Aspectos Técnicos de Producción**
- Situación Financiera Histórica**
 - Ventas**
 - Utilidades**
 - Liquidez y Flujo de Fondos**
 - Estructura Financiera**
- Situación Financiera Proyectada**
 - Evaluación de las Premisas**
 - Estado de Resultados**
 - Estado de Situación Financiera**

- Flujo de Fondos
- Estructura Financiera
- Garantías
- Observaciones (Proporción del Crédito)
- Dictamen¹⁷.

A continuación se hará una breve descripción de las características de los principales conceptos mencionados anteriormente:

GIRO Y ORGANIZACION

- A.- Constitución y Modificaciones: Se debe evaluar lo siguiente: la antigüedad en el ramo; las denominaciones sociales adoptadas; fusiones y trayectoria del capital social; todo esto para dar una idea del arraigo de la empresa en la actividad económica que desempeña y el crecimiento dentro de la misma.*
- B.- Línea de Negocios de la Empresa: Para poder evaluar una solicitud de crédito, es necesario conocer con amplitud las características de las actividades realizadas por la empresa, con el objeto de evaluar su situación financiera de acuerdo a su giro.*
- C.- Línea de Negocios del Grupo y su Interrelación Industrial: Tratándose de empresas que forman grupo, es conveniente conocer y enmarcar a la solicitante en el contexto global del mismo y de ésta manera conocer su dependencia económica, integración de su estructura organizacional, entre otros.*
- D.- Administración de la Empresa: Es necesario conocer si su administración es familiar o profesional.*

¹⁷/ Banca Serfin, S.N.C. Op. Cit. Sin Pág.

E.- Integración Accionaria: Es conveniente evaluar quienes son los propietarios de la solicitante y de las empresas que forman el grupo. En caso de que el principal accionista sea una persona moral, se deberá investigar quienes son los accionistas de éstas, hasta llegar a personas físicas.

F.- Con base en el reporte de información de crédito relativo a la inscripción de la sociedad y al dictamen jurídico de las actas constitutivas y de poderes, se debe verificar que no existan limitaciones legales para operar los créditos solicitados por la empresa.

Además se debe de tomar en cuenta lo siguiente:

- La antigüedad que tiene como acreditado y cuenta-habiente.*
- Renovaciones con la Institución Bancaria*
- Cartera Vencida con la misma*
- El resultado de las referencias bancarias y comerciales*
- Demandas, huelgas y cartera vencida*

PRODUCTOS Y MERCADO

En toda evaluación de crédito se tiene la necesidad de contar con información suficiente del mercado en donde la solicitante se desenvuelve, esto será o no importante dependiendo de la empresa y tipo de crédito, debiendo considerar lo siguiente en su caso:

"- Localización

- Productos elaborados y/o servicios que ofrece*
- Marcas*
- Demanda*
- Oferta*

- Principales consumidores
- Canales de distribución
- Principales proveedores
- Principales competidores
- La participación en el mercado". 18]

El análisis de estos conceptos permite conocer las posibilidades de crecimiento, así como la potencialidad de su mercado si existen restricciones de precio, si cuenta con suficientes insumos y cual es la postura de sus principales competidores respecto a la solicitante.

ASPECTOS TECNICOS DE PRODUCCION

Dependiendo de los recursos y tamaño de la empresa, así como el crédito que solicita, se debe de analizar lo siguiente:

Capacidad instalada y utilizada; grado de automatización en su producción; grado de conservación de planta; su valor estimado; su ubicación; servicios; número del personal empleado; y sindicato en que están afiliados.

SITUACION FINANCIERA HISTORICA

En el caso de contar con Estados Financieros Dictaminados, se deben revisar minuciosamente éstos, con el objeto de definir la importancia que tienen las observaciones, notas o salvedades que el dictamen contenga. En el caso de contar con Estados Financieros Internos, se debe verificar que se encuentren debidamente firmados e indicando el nombre y fecha de éstos.

18] Banca Serfin, S.N.C. Op. Cit. Sin Pág.

Los conceptos más importantes para el análisis e interpretación de los Estados Financieros, son los que se describieron en el apartado 4.3 Elementos Financieros.

SITUACION FINANCIERA PROYECTADA

El objetivo de analizar las proyecciones financieras, es determinar si la empresa contará con recursos necesarios para hacer frente al pago del crédito que solicita y sus intereses en los plazos proyectados.

Para tal efecto, es necesario conocer en primer término, las premisas que tomaron como base para elaborar las proyecciones y proceder a revisar los siguientes conceptos:

A. Estudio de Mercado

"Este es la base en que se fundamentan las ventas de las proyecciones, al estimar la cantidad de productos que es posible vender y el precio en que es posible colocarlos". 19

A través de éste, se pretende determinar las condiciones en que se puede efectuar la venta de los volúmenes previstos; incluyendo la localización de los competidores y consumidores.

Los resultados del estudio de mercado deben ser producto de proyecciones realistas con datos confiables, por lo que se requiere analizar las condiciones actuales de los productos que la empresa maneja. Se debe considerar que el volumen está ligado íntimamente a la capacidad instalada.

Es deseable que el estudio de mercado haya sido elaborado por despacho independiente.

19/ Banca Serfin, S.N.C. Op. Cú. Sin Pág.

B. Aspectos Técnicos de Producción

La empresa debe hacer mención principalmente de: su capacidad instalada actual; grado de aprovechamiento; ampliaciones a la capacidad instalada; y programa de inversión; con el objeto de analizar si las ventas proyectadas son acordes a la capacidad técnica de la empresa.

C. Estados Financieros Proyectados

Los sistemas de proyección comúnmente utilizados por las empresas, los realizan considerando precios constantes, precios corrientes o en dólares.

Precios Constantes:

En este caso, las proyecciones se deben realizar sin considerar factores inflacionarios. Los incrementos en ventas se dan únicamente por el aumento de volúmenes; por lo que respecta a costos y gastos, las variaciones se proyectan en relación al volumen de ventas.

El estado de situación financiera no debe ser afectado por factores inflacionarios.

En los activos fijos se deben reflejar las nuevas inversiones, en el pasivo los créditos solicitados y en el capital contable las aportaciones de los accionistas que complementan la inversión de los activos que se adquieran.

Precios Corrientes:

Cuando se proyecta a precios corrientes la diferencia con el sistema anterior, es que se incluye una tasa inflacionaria.

En dólares:

Por lo que respecta a dólares este sistema es equivalente al de precios constantes y se utiliza para empresas netamente generadoras de dólares.

Los conceptos que se deben analizar en los estados financieros proyectados, se listan a continuación:

Estado de Resultados:

Se deben justificar los siguientes conceptos:

- El incremento en ventas en relación al promedio mensual del último ejercicio.*
- El comportamiento de sus costos y gastos*
- La repercusión en el costo integral de financiamiento de los pasivos contratados y por contraer.*

Estado de Situación Financiera:

Los conceptos más importantes a juzgar son las rotaciones históricas de: inventarios; las cuentas por cobrar; y las cuentas por pagar; las cuales se deben mantener, o en su caso justificar las variaciones.

Flujo de Fondos:

Otro de los conceptos importantes a revisar es el flujo de efectivo, el cual deberá conciliar con su estado de resultados, una vez disminuidas aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo, teniendo especial cuidado que en sus egresos estén reflejados los importes relacionados con el crédito solicitado y sus intereses, confirmando que los ingresos sean suficientes para cubrir todos sus egresos en tiempo y monto.

Es importante que con base a la actividad de la empresa se efectúe la sensibilización de dicho estado de flujo de efectivo, para lo cual, se debe tomar en consideración un castigo de un porcentaje que determine la Institución que evalúa la solicitud de crédito.

Estructura Financiera:

Por último, es conveniente revisar las variaciones de las demás cuentas de balance y en especial el capital contable, para confirmar que se mantiene una estructura financiera equilibrada.

Cuando se trate de proyectos de inversión en donde no se cuenta con intereses históricos, se debe confirmar la factibilidad del proyecto analizando el estudio de mercado y los aspectos técnicos de producción.

DICTAMEN

Como se mencionó anteriormente, lo más importante de un Estudio de Crédito es el Dictamen. Su objetivo principal es hacer resaltar los aspectos positivos y negativos de la situación de la empresa, los cuales se van a tomar en consideración para resolver los créditos que se están solicitando. Es importante tener cuidado para evitar mencionar conceptos que no se puedan comprobar, debiendo moderarse a la hora de calificar sus cifras e índices financieros, así como de no ser repetitivo en cuanto a las cifras o porcentajes que ya se encuentran en los demás elementos del estudio de crédito. Solamente se debe repetir una cifra o indicador cuando éste repercute en forma importante en la resolución del crédito.

Durante el desarrollo de este trabajo de investigación, se detectó que en la práctica bancaria se ha estandarizado la forma de presentación del Dictamen de Crédito, por

lo que a continuación se presentan los conceptos que generalmente son incluidos en el Dictamen, con una breve descripción de su contenido.

1. ANTECEDENTES

En este capítulo se debe, en lenguaje sencillo y directo, informar de la operación que se está considerando:

- a) Desde cuándo es clientes de la Institución*
- b) Financiamiento que solicita*
- c) Destino del Crédito*

Asimismo, el motivo de la solicitud y las relaciones con sus proveedores, Bancos y público en general.

2. GIRO Y ORGANIZACION

Esta sección es aclaratoria y debe usarse principalmente para nuevos créditos de solicitantes poco conocidos o para registrar cambios en su situación, tales como:

La naturaleza del negocio; porcentaje de las ventas por rubro; una descripción de las empresas que integran el grupo y su interrelación; los cuales, permitirán ubicar al Organismo facultado por la Institución, para la toma de decisiones.

3. MERCADO

Sólo cuando sea relevante, se deben mencionar sus principales clientes, proveedores y competidores.

Asimismo, se debe iniciar el mercado al que van dirigidos sus productos y la penetración o participación de la empresa en el mercado de su ramo.

4. SITUACION FINANCIERA

En ésta parte se debe hacer énfasis de las conclusiones básicas que se desprenden del análisis financiero, en cuanto a lo que ha pasado y lo que podrá pasar. No se deben repetir todas las cifras registradas, sin embargo, los indicadores clave deben mencionarse para colocar al lector al tanto de la situación.

Se deben comentar específicamente el comportamiento y perspectiva de:

- Ventas
- Utilidades
- Liquidez y Flujo de Caja
- Estructura de la Inversión, Capital y Vencimiento de la Deuda.

Al mencionar la liquidez y flujo de caja, se debe hacer referencia al programa de amortización del crédito o a su extinción estacional en el caso de una línea.

5. PROYECCIONES

Sólo deben prepararse para préstamos a largo plazo y reestructuraciones, entre otros.

En el caso de proyectos de inversión, se deben enfocar las cifras clave y describir cómo la proyección se relaciona con el plan de amortización del préstamo y con la realidad de la empresa y del mercado.

6. ANALISIS CUALITATIVO

En ésta sección se deben tratar los aspectos cualitativos de la empresa solicitante de crédito, tales como: factores de éxito o de vulnerabilidad para las empresas que operan dentro del ramo de negocios al que pertenece la solicitante del crédito y hasta

que punto existen esos factores en la propia solicitante, dentro de la realidad del mercado.

Deben evitarse las generalidades como: "Buena Penetración en el Mercado" o "Excelentes Administradores".

Sin embargo, se puede mencionar "28% de penetración en el mercado y 3er. lugar en ventas".

Análisis de las obligaciones contractuales de hacer y/o no hacer, contratadas con otras instituciones.

7. ANALISIS DE LAS GARANTIAS

Debe darse especial énfasis en el valor de liquidación de las garantías, la protección que las mismas confieren y su recomendación para su vigilancia.

8. EVALUACION DEL CREDITO

Mencionar los factores que apoyan el otorgamiento del crédito y los elementos en contra, con una explicación lógica de por qué estos últimos pueden ser descartados prudentemente. Señalar claramente cuáles son los riesgos básicos del crédito - apertura de la frontera para importar sus mismos productos, aspectos inflacionarios, escasez de energéticos o materias primas, etc. -

Se cierra con las conclusiones y recomendación definitivas sobre el otorgamiento del crédito.

Es importante mencionar que se podrán abrir cuantos apartados se consideren necesarios, según el caso lo amerite como por ejemplo: mercado, aspectos de producción, asistencia tecnológica, entre otros.

CASO PRACTICO

La compañía CNR, S. A. de C. V., presenta al Banco de la Ilusión una solicitud de financiamiento para hacerle frente a algunas necesidades eventuales que tiene en su tesorería, principalmente recursos para completar el ciclo en su flujo de caja.

Ante esta situación, el gerente de la Institución Bancaria propone una visita a las instalaciones de la empresa, con la finalidad de conocer más a fondo dichas necesidades, para lo cual le solicita, antes de efectuar esta visita, le proporcione estados financieros recientes a fin de estar en posibilidades de platicar con conocimiento de causa sobre la situación financiera de la compañía.

Una vez en las instalaciones, el gerente se entrevista con el principal administrador tratando de conocer sus puntos de vista, así como el estado físico de las instalaciones, observando el uso de la capacidad de producción instalada, haciendo preguntas relacionadas con la información escrita que fue proporcionada por el solicitante, antes y en el transcurso de la visita y con lo observado en ésta. Asimismo, el gerente trata de visualizar el riesgo que presenta el crédito solicitado.

Durante la visita se le informa al cliente que para poder estar en condiciones de emitir un juicio sobre los factores de riesgo del posible crédito, se requiere la siguiente información:

GENERAL:

- Carta solicitud especificando el monto, tipo de crédito, destino específico, plazo y garantías a ofrecer*
- Pólizas de seguros vigentes*
- Referencias bancarias y comerciales*

-Semblanza general de la compañía

FINANCIERA:

-Estados Financieros de los dos últimos cierres de ejercicio

-Estados Financieros recientes, que incluyan las notas analíticas de los principales rubros del balance.

-Estados financieros proyectados por el período de vigencia del crédito solicitado, incluyendo flujos de caja y las premisas tomadas como base para elaborar dichas proyecciones.

-Relación patrimonial reciente del aval en caso de ser persona física. En caso de ser persona moral, los estados financieros recientes y los datos de inscripción en el Registro Público de la Propiedad de los inmuebles reportados en la relación patrimonial o información financiera del aval.

LEGAL:

-Escrituras: constitutiva, de reformas y poderes de la empresa solicitante de crédito y del aval, incluyendo los datos del Registro Público de Comercio de las mismas.

Al terminar la visita, el gerente concluye que la solicitud de crédito representa un riesgo normal, por lo que le informa al principal administrador que turnará al área de análisis de crédito del Banco su petición, una vez que elabore su reporte de la visita, para que la Institución que el representa pueda estudiar la factibilidad de atender dicha solicitud, mencionándose que en caso de ser necesario, un funcionario del departamento de crédito se pondrá en contacto con él para aclarar posibles dudas sobre la información proporcionada.

Posteriormente el área de crédito recibe, de parte del gerente en cuestión, los documentos requeridos, destacando los siguientes aspectos:

A) GENERALES

Es una empresa constituida en octubre de 1958 con un capital social de \$1,000,000.00, siendo el principal administrador del negocio el Sr. Carlos Navarrete Rodríguez, quien.

En el año de 1980 se lleva a cabo un aumento del capital social de la empresa llegando a la suma de \$10,000,000.00 de pesos.

El siguiente acuerdo para aumentar su capital social fue en el año de 1991, llegando a la suma de \$51,000,000.00 de pesos.

El accionista mayoritario Sr. Carlos Navarrete Rodríguez, tiene el 60% del total de las acciones, los demás socios son: Sr. Juan López Pérez con el 30% de las acciones, los Sres. José y Pedro Hernández Rosas con el 4% cada uno; y el Sr. Víctor García Villa con el 2% restante del total de las acciones.

B) ADMINISTRATIVOS

La compañía cuenta con una plantilla de personal compuesta por 5 ejecutivos, 3 técnicos, 12 empleados administrativos y 8 obreros de planta, haciendo una total de 28 personas.

El cuerpo directivo y el personal de mando, son personas con amplia y conocimiento en el ramo al cual se dedica esta empresa.

Los trabajadores de la empresa se encuentran afiliados al Sindicato Nacional de la Industria de Productos Eléctricos y Similares de la República Mexicana.

El contrato de trabajo con el que cuentan es individual, asimismo las relaciones obrero-patronales han sido buenas hasta el momento.

La compañía cuenta con varios tipos de seguros, entre los cuales destaca uno que cubre todos los riesgos que llegaran a afectar sus activos. El monto por el que aseguraron dichos activos asciende a \$1'008,000,000.00 de pesos,

C) DE MERCADO

Desde su fundación la empresa se ha dedicado a la fabricación y comercialización de controles de temperatura, para las industrias en general, a nivel nacional.

Estiman tener un porcentaje de participación en el mercado de un 25%, siendo sus principales competidores cinco empresas transnacionales que operan también en toda la República Mexicana.

Sus principales centros de consumo se localizan en el área metropolitana, Monterrey y Guadalajara.

Promocionan sus productos a través de catálogos y visitas directas a sus clientes, distribuyéndolos por medio de equipo de transporte terrestre propiedad de la empresa.

Entre sus principales clientes destacan cinco empresas que gozan de un gran prestigio en el medio, a los cuales les dan treinta días de plazo para el pago de sus compras.

Sus ventas por producto las ha realizado de la siguiente manera:

<u>AÑO</u>	<u>ARTICULOS</u>	<u>UNIDADES</u>	<u>IMPORTE (MILLONES)</u>
1988	Controles Tipo A	1,073	\$ 325
	Controles Tipo B	4,369	102

1989	Controles Tipo A	1,843	614
	Controles Tipo B	4,949	183
1990	Controles Tipo A	1,983	817
	Controles Tipo B	5,515	214

D) DE PRODUCCION

La capacidad de producción con que cuenta la empresa se observa en el siguiente cuadro:

AÑO	ARTICULOS	(UNIDADES)		
		INSTALADA	APROVECHADA	%
1988	Controles Tipo A	7,500	1,073	15
	Controles Tipo B	9,500	4,369	46
1989	Controles Tipo A	7,200	1,843	26
	Controles Tipo B	9,500	4,949	52
1990	Controles Tipo A	7,200	1,983	28
	Controles Tipo B	9,500	5,515	58

La causa de la diferencia entre la capacidad instalada y la aprovechada ha sido la falta de recursos financieros para la adquisición de materias primas.

La Dirección de la empresa contempla el desarrollo de nuevos productos dirigidos a la industria petrolera, con lo que esperan ampliar la cobertura de su mercado a organismos del Gobierno Federal.

Sus principales materias primas son componentes electrónicos, los cuales son abastecidos por proveedores nacionales en un 90% y por extranjeros en un 10% sin que existan limitaciones para la obtención de dichos insumos.

Las instalaciones de la empresa cuentan con una extensión de terreno y construcción de 500 metros cuadrados, siendo propietario del inmueble una tercera persona.

El origen de su maquinaria y equipo es 50% nacional y 50% extranjero, no existiendo problemas para la obtención de partes y refacciones.

La empresa estima tener un crecimiento en sus ventas del orden de un 30%, a través de lograr una mayor participación en el mercado con la penetración de sus nuevos productos dirigidos a la empresa petrolera, ya que actualmente dichos artículos son importados por esta industria, por lo que al fabricarlos en nuestro país les representaría abaratar costos y por ende, mejores precios de venta a los consumidores finales.

E) SOLICITUD DE CREDITO

La empresa solicita un crédito de Habilitación o Avío por \$200'000,000.00 para la adquisición de materias primas. Al pagarlas de contado podrán negociar mejores condiciones de compra con sus proveedores, que redundará en un precio de venta más competitivo.

F) GARANTIAS

Ofrecer como garantía el aval del Sr. Carlos Navarrete Rodríguez, principal accionista y administrador, quien presenta una relación patrimonial, según avaluó reciente, por \$2,000'000,000.00, compuesta de la siguiente forma:

<i>BIEN</i>	<i>MONTO (MILLONES)</i>
<i>- Dos Casas Habitación</i>	<i>\$ 1,500</i>
<i>- Menaje de Casas</i>	<i>300</i>
<i>- Automóviles</i>	<i>200</i>
	<i>-----</i>

Una vez que el funcionario de crédito ha revisado la documentación y leído los principales aspectos de la empresa, se pone en contacto con el gerente de la sucursal para informarle del avance que presenta el estudio, solicitándole a su vez cierta información inherente a la experiencia de la empresa dentro de la institución bancaria.

Con la información anterior, se elaborará un Dictamen de Crédito, que como se vio en el capítulo IV, es el resultado de la aplicación del análisis y evaluación de crédito.

Para la elaboración de dicho Dictamen, se aplicarán los métodos de análisis e interpretación necesarios y que normalmente son los más usuales en la práctica bancaria, sin pretender limitarlos o agotarlos.

CNR, S. A. DE C. V. BALANCE GENERAL

Cifras en Millones de Pasos

CONCEPTO	SIN DICTAMINAR		SIN DICTAMINAR		SIN DICTAMINAR		NOTAS ANALITICAS
	AL 31-DIC-88	%	AL 31-DIC-89	%	AL 31-DIC-90	%	
ACTIVO							
<i>CIRCULANTE</i>							
CAJA Y BANCOS	11	2.9	32	9.5	50	8.0	
CLIENTES	282	74.4	198	58.9	264	47.1	1
INVENTARIOS	52	13.7	74	22.0	103	18.4	
DEUDORES DIVERSOS	0	0.0	0	0.0	29	5.2	2
IMPUESTOS POR RECUPERAR	0	0.0	0	0.0	86	15.4	
SUMA CIRCULANTE	345	91.0	304	90.5	532	95.0	
<i>FIJO</i>							
MAQUINARIA Y EQUIPO	9	2.4	10	3.0	13	2.3	
MOB. Y EQUIPO DE OFICINA	6	1.6	6	1.8	6	1.1	
EQUIPO DE TRANSPORTE	23	6.1	10	3.0	9	1.6	
DEPRECIACION ACUMULADA	(6)	(1.6)	(7.0)	(2.1)	(13.0)	(2.3)	
SUMA FIJO	32	8.4	19	5.7	15	2.7	
OTROS	2	0.5	13	3.9	13	2.3	
ACTIVO TOTAL	379	100.0	336	100.0	560	100.0	
PASIVO							
<i>CORTO PLAZO</i>							
PROVEEDORES	296	78.1	185	55.1	171	30.5	3
ACREEDORES DIVERSOS	128	33.8	73	21.7	25	4.5	4
IMPUESTOS Y P T U POR PAGAR	0	0.0	0	0.0	65	11.6	
SUMA CORTO PLAZO	424	111.9	258	76.8	261	46.6	
SUMA PASIVO TOTAL	424	111.9	258	76.8	261	46.8	
CAPITAL							
CAPITAL SOCIAL	1	0.3	1	0.3	1	0.2	
RESULTADO DE EJ. ANTERIORES	(167)	(44.1)	(46)	(13.7)	77	13.8	
RESULTADO DEL EJERCICIO	121	31.9	123	36.6	221	39.5	
CAPITAL CONTABLE	(45)	(11.9)	78	23.2	299	53.4	
PASIVO + CAPITAL	379	100.0	336	100.0	560	100.0	

CNR, S.A. DE C.V.

- Notas Analíticas al 30 de DIC-90 -
(Millones de Pesos)

1.- CLIENTES:

CALFER DE MEXICO	\$ 39
CALFER NAUCALPAN	20
CARI INDUSTRIAL	19
PLASTICOS LUHMER	18
INSTRUMATIC	17
PRODUCTOS PLASTICOS PARA EL HOGAR	17
INDUSTRIAS RESISTOL	14
LIQUID CARBONIC	14
HULERA GOOD-YEAR OXO	14
CIERRES IDEAL	14
ACEROS CAMESA	12
PROARCE	12
VARIOS	54
	\$ 264

2.- DEUDORES DIVERSOS:

AGENCIA BAAY	\$ 7
GONZALO URIBE H	5
MARIO ROSAS Z.	3
GONZALO URIBE A.	2
ALEJANDRO ROSAS Z.	2
GILBERTO MIRANDA A.	1
OTROS	9
	\$ 32

3.- PROVEEDORES:

ELECTRONICA INDUSTRIAL MONCLOVA	\$ 114
HORPASA	12
DINAMICA INSTRUMENTACION	8
VARIOS	37
	\$ 171

4.- ACREEDORES DIVERSOS:

IMPRESORA LITOGRAFICA	\$ 3
CIA. QUIMICA ANGLO-MEXICANA	3
CONTABILIDAD RUF	2
UNION PAPELERA DE MEXICO	2
SANITARIA MEXICANA	2
AMERICAN EXPRESS	1
OTROS	12
	\$ 25

C N R, S. A. DE C. V.
ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en Millones de Pesos

DEL: 01-ENE-88 AL: 31-DIC-88	DEL: 01-ENE-89 AL: 31-DIC-89	DEL: 01-ENE-90 AL: 31-DIC-90
---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

CONCEPTO

VENTAS NETAS	1,099	100.0	1,378	100.0	1,657	100.0
COSTO DE VENTAS	<u>528</u>	<u>48.0</u>	<u>681</u>	<u>49.4</u>	<u>749</u>	<u>45.2</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>571</u>	<u>52.0</u>	<u>697</u>	<u>50.6</u>	<u>908</u>	<u>54.8</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION	223	20.3	325	23.6	332	20.0
GASTOS DE VENTA	<u>99</u>	<u>9.0</u>	<u>161</u>	<u>11.7</u>	<u>175</u>	<u>10.6</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>249</u>	<u>22.7</u>	<u>211</u>	<u>15.3</u>	<u>401</u>	<u>24.2</u>
OTROS PRODUCTOS	<u>(3)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(21)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(9)</u>	<u>(0.5)</u>
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.	<u>252</u>	<u>22.9</u>	<u>232</u>	<u>16.8</u>	<u>410</u>	<u>24.7</u>
I.S.R. Y P.T.U.	<u>131</u>	<u>11.9</u>	<u>109</u>	<u>7.9</u>	<u>169</u>	<u>11.4</u>
UTILIDAD NETA	<u>121</u>	<u>11.0</u>	<u>123</u>	<u>8.9</u>	<u>221</u>	<u>13.3</u>
NUMERO DE MESES	12		12		12	

CNR, S. A. DE C. V.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	DEL: 01-ENE-89	DEL: 01-ENE-90
	AL: 31-DIC-89	AL: 31-DIC-90
UTILIDAD NETA	123	221
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1	6
GENERACION BRUTA DE RECURSOS	124	227
ORIGENES OPERATIVOS		
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR	84	0
ACREEDORES DIVERSOS	0	17
ORIGEN DE RECURSOS OPERATIVOS	84	17
TOTAL DE ORIGENES OPERATIVOS	208	244
APLICACIONES OPERATIVAS		
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR	0	66
INVENTARIOS	22	29
DEUDORES DIVERSOS	0	29
IMPUESTOS POR RECUPERAR	0	86
PROVEEDORES	111	14
ACREEDORES DIVERSOS	55	0
APLICACION DE RECURSOS OPERATIVOS	188	224
SOBRANTE (FALTANTE) OPERATIVO	20	20
ORIGEN (APLICACION) OTROS RECURSOS		
VENTA (INVERSIONES) EN ACTIVOS FIJOS	12	(2)
PAGOS ANTICIPADOS	(11)	0
TOTAL OTROS ORIGENES Y APLICACIONES	1	(2)
SOBRANTE (FALTANTE) PERIODO	21	18
SALDO INICIAL CAJA	11	32
SALDO FINAL CAJA	32	50

C N R, S. A. DE C. V.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Cifras en Millones de Pesos

CONCEPTO	31-DIC-88	31-DIC-89	31-DIC-90
ANALISIS DE LAS VENTAS			
-PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	92	115	138
-INCREMENTO EN VENTAS	N/D %	25 %	20 %
-APROVECHAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	34.34	6.56	8.04
-APROVECHAMIENTO DE LA INVERSION TOTAL	2.90	2.61	2.21
RENDIMIENTO			
-PRODUCTIVIDAD DE LAS VENTAS	11 %	9 %	13 %
-RENTABILIDAD OPERATIVA DEL CAPITAL CONTABLE	(73) %	84 %	82 %
-PRODUCTIVIDAD OPERATIVA DE LA INVERSION TOTAL	32 %	23 %	29 %
LIQUIDEZ			
-CORRIENTE	0.81	1.18	2.04
ESTRUCTURA DE LA INVERSION			
-APALANCAMIENTO FINANCIERO	(9.42)	0.98	0.53
-APALANCAMIENTO DE VENTAS	0.39	0.19	0.16
INDICES OPERATIVOS			
-ROTACION DE CARTERA	92 Dias	52 Dias	57 Dias
-ROTACION DE INVENTARIOS	35 Dias	39 Dias	50 Dias
-ROTACION DE PROVEEDORES	202 Dias	98 Dias	82 Dias

CNR, S. A. DE C. V.

BALANCES GENERALES
AL CIERRE DEL EJERCICIO
(12 MESES)

Cifras en Miles de Pesos

P R O F O R M A S

ACTIVO	PRIMER AÑO			SEGUNDO AÑO			TERCER AÑO		
	91	12	31	92	12	31	93	12	31
ACTIVO CIRCULANTE									
CAJA Y BANCOS		219,186			425,424			447,213	
CUENTAS POR COBRAR		600,338			707,833			847,242	
INVENTARIOS									
MATERIAS PRIMAS		160,068			164,027			168,227	
PRODUCTOS EN PROCESO		92,041			93,047			99,022	
PRODUCTOS TERMINADOS		106,054			107,229			147,227	
SUMA ACTIVO CIRCULANTE		1,177,687			1,497,560			1,708,931	
ACTIVO FIJO									
TERRENO		0			0			175,220	
EDIFICIO		0			0			388,000	
MAQUINARIA Y EQUIPO		10,484			110,484			110,484	
OTROS EQUIPOS		17,142			67,142			67,142	
DEPRECIACION ACUMULADA		(13,261)			(38,129)			(62,996)	
SUMA ACTIVO FIJO NETO		14,365			139,497			677,850	
ACTIVO DIFERIDO (NETO)		176,000			181,242			244,176	
TOTAL DEL ACTIVO		1,368,052			1,818,299			2,630,957	

CNR, S. A. DE C. V.

*BALANCES GENERALES
AL CIERRE DEL EJERCICIO
(12 MESES)*

Cifras en Miles de Pesos

P R O F O R M A S**PASIVO**

	PRIMER AÑO			SEGUNDO AÑO			TERCER AÑO		
	91	12	31	92	12	31	93	12	31
PASIVO CIRCULANTE									
PROVEEDORES		370,210			390,201			422,290	
CUENTAS POR PAGAR		242,233			381,820			523,075	
SUMA PASIVO CIRCULANTE		612,443			772,021			945,365	
SUMA PASIVO FIJO									
BANCOS		176,000			0			0	
SUMA DEL PASIVO FIJO		176,000			0			0	
TOTAL DEL PASIVO		788,443			772,021			945,365	
CAPITAL CONTABLE									
CAPITAL SOCIAL		1,000			211,173			550,488	
RESERVAS		200			11,262			29,121	
RESULTADOS EJERC. ANTERIORES		221,235			357,174			486,669	
UTILIDAD (PERD.)NETA EJERC.		357,174			466,669			639,314	
TOTAL DEL CAPITAL		579,609			1,046,278			1,685,592	
PASIVO + CAPITAL		1,368,052			1,818,299			2,630,957	

CNR, S. A. DE C. V.**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL CIERRE DEL EJERCICIO
(12 MESES)**

Cifras en Miles de Pesos

P R O F O R M A S

	PRIMER AÑO			SEGUNDO AÑO			TERCERO AÑO		
	91	12	31	92	12	31	93	12	31
VENTAS NETAS	2,401,354			3,081,630			3,874,633		
COSTO DE VENTAS	1,123,636			1,448,366			1,821,078		
UTILIDAD (PERDIDA BRUTA)	1,277,718			1,633,264			2,053,555		
GASTOS DE OPERACION	552,311			708,775			891,166		
GASTOS DE VENTA	264,148			338,979			428,210		
GASTOS DE ADMINISTRACION	288,163			369,796			464,956		
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACION	725,407			924,489			1,162,389		
GASTOS FINANCIEROS	76,000			76,000			0		
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES I.S.R. Y P.T.U.	649,407			848,489			1,162,389		
I. S. R.	227,292			296,971			406,836		
P. T. U.	64,941			84,849			116,239		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	357,174			466,669			639,314		

CNR, S. A. DE C. V.
- Dictamen de Crédito -

ANTECEDENTES

Cuentahabiente desde hace 8 meses y cliente en crédito desde hace 5, por medio de Operaciones sin línea autorizada. En febrero de 1991, se le autorizó una línea en préstamos directos por \$90 millones de pesos, informando al Gerente de la Sucursal que la experiencia ha sido buena.

En esta ocasión solicita una Operación Especial en Crédito de Habilitación o Avfo por \$200 millones, para la adquisición de materia prima y pago de mano de obra, con lo que estiman tener un incremento del 60% en sus volúmenes de producción.

Las referencias comerciales catalogan a la empresa con buena experiencia.

GIRO Y ORGANIZACION

Constituida en octubre de 1958, con el objeto de fabricar controles de temperatura. Ha tenido incrementos en su capital social.

La administración de la solicitante está en manos de las siguientes personas:

A	NOMBRE	CARGO	EXPERIENCIA	
			RAMO	EMPRES
			(AÑOS)	
	Carlos Navarrete Rodríguez	Director General	23	23
	Juan López Pérez	Director	20	20
	José Hernández Rosas	Gerente General	4	4
	Pedro Hernández Rosas	Subgerente	24	24
	Víctor García Villa	Gerente de Compras	15	15

MERCADO

Los productos que fabrican están dirigidos a la industria química médica y petrolera entre otras.

Su fuerza de ventas está constituida por 5 vendedores, 3 en el área metropolitana, 1 en Monterrey y 1 en Guadalajara. Para la promoción de sus productos cuentan con sus propios catálogos, además de anunciarse en revistas especializadas.

Su política de ventas es 35% de contado y el resto a 30 y 60 días.

El 90% de las materias primas que requieren para la elaboración de sus productos son nacionales, el resto son importadas, informando que no tienen problemas para su obtención.

Cabe hacer mención que se encuentran analizando la posibilidad de introducir nuevos productos en el mercado como el termopozo para la industria petrolera, la cual actualmente importa dicho producto. Así mismo, piensan incrementar su fuerza de ventas en el interior de la República para tener una mayor penetración en el mercado.

SITUACION FINANCIERA HISTORICA

Ventas:

En los dos primeros períodos analizados, sus ingresos se han incrementado debido al aumento en ventas reales y en menor medida por el alza en los precios. En el último ejercicio, dicho incremento se debió principalmente al factor precio.

Utilidades:

A diciembre de 1989 su rentabilidad se vio afectada ligeramente en relación a 1988 al aumentar sus gastos, tanto administrativos como de venta, en el primer caso por el incremento en su plantilla de personal, mientras que en el segundo caso por las mayores comisiones pagadas.

A diciembre de 1990 su rentabilidad mejora, debido a que su costo disminuyó al recibir atractivos descuentos de sus proveedores. Así mismo, sus gastos administrativos disminuyen al ejercer un mayor control en sus gastos operativos.

Presentan el rubro de otros productos, derivados de inversiones en valores.

Liquidez y Flujo de Fondos:

Su índice de liquidez en los dos últimos períodos analizados es adecuado y presenta una tendencia ascendente, soportado principalmente por su cartera, la cual se recupera en períodos más cortos que los de pago a proveedores.

A diciembre de 1989, la generación de efectivo sumada a la recuperación de su cartera fue suficiente para cubrir adeudos con proveedores y acreedores diversos e invertir en inventarios, obteniendo un sobrante que junto con la venta de activo fijo se utilizó para invertir en otros activos e incrementar el saldo de caja.

A diciembre de 1990, la generación de efectivo en adición al financiamiento de acreedores diversos fueron suficientes para cubrir la inversión en inventarios y otros activos, así como el financiamiento a clientes, logrando un sobrante que fue utilizado para invertir en activo fijo e incrementar el saldo en caja.

Estructura de la Inversión:

Su apalancamiento financiero presenta una tendencia descendente, ya que la estructura de capital se ha fortalecido principalmente por las utilidades de los últimos años, logrando amortizar la pérdida acumulada que presenta en 1988.

Cabe hacer mención que aumentaron su capital social en la parte fija a \$51 millones de pesos el 10 de febrero de 1991, sin embargo, no se cuenta con el acta respectiva, ya que según informe del cliente, se encuentra en trámite de protocolización ante el notario.

Para evaluar si la solicitante generará los recursos necesarios para hacer frente al financiamiento solicitado, fueron proporcionados Estados Financieros proyectados por la vigencia del mismo.

Los incrementos en ventas que presenta se consideran factibles en virtud de los pedidos vigentes que tiene ya fincados con sus principales clientes. Asimismo, con el crédito solicitado estima adquirir mayores volúmenes de materia prima a precios más atractivos, lo que redundará en mejores márgenes de utilidad, permitiéndose obtener flujos de efectivo positivos aún después de hacer frente a las amortizaciones y accesorios de la operación solicitada.

ANÁLISIS CUALITATIVO**Factores de Éxito:**

- Amplia experiencia en el ramo por parte de sus administradores*
- Arraigo en el mercado*
- Cuenta con una cartera de clientes de reconocido prestigio*

Factores de Vulnerabilidad:

-Se encuentra en un mercado restringido por la alta competencia

Análisis de las Garantías:

Se contará con las garantías propias del Crédito de Habilitación o Avío, adicionalmente proponer el aval del Sr. Carlos Navarrete Rodríguez, quien es el principal accionista y Director General de la empresa solicitante, presentando relación patrimonial que incluye los siguientes bienes inmuebles:

<i>INMUEBLE</i>	<i>UBICACION</i>	<i>(Millones) VALOR ESTIMADO</i>
<i>Casa-Habitación</i>	<i>Nicolás Campa Norte No. 40 Qro. Qro.</i>	<i>\$ 900</i>
<i>Casa-Habitación</i>	<i>Duraznos No. 37 Prados</i>	<i>600</i>
	<i>TOTAL</i>	<i>\$ 1,500</i>

EVALUACION DEL CREDITO

Considerando que la empresa presenta una adecuada generación de recursos, se estima que podrá hacer frente a los pagos del crédito solicitado, por lo que se recomienda atenderle en su petición.

Se sugiere condicionar a la empresa a mantener el capital contable que presenta y el que se genere durante la vigencia del Crédito de Avío.

CONCLUSIONES

Se considera que esta investigación constituirá una guía para tomar decisiones certeras después de analizar detenidamente las solicitudes de financiamiento que se le presenten al promotor del crédito.

El crédito Bancario ha jugado un papel muy importante para el desarrollo socio-económico en nuestro país, ya que los bancos canalizan en forma oportuna y diversificada los recursos que captan de los ahorradores e inversionistas.

Es por esto que la Banca se ve obligada a tener promotores del crédito cada vez más preparados, así como dar importancia a los sistemas de investigación más adecuados al tipo de cliente y de crédito que solicite.

Este trabajo esta orientado básicamente al estudio y análisis de los Estados Financieros, ya que consideramos que para poder juzgar sobre la situación financiera de una empresa, es necesario el conocimiento de dichos estados, por que son el resumen o compendio de las actividades que realiza.

Por esta razón, el registro de hechos económicos requiere periódicamente de la recopilación o resumen de las actividades de una empresa y son los Estados Financieros los cuales permiten que el hombre de empresa se de cuenta de los resultados y de la situación que tiene su negocio.

Como se ha observado, una empresa en actividad está en contacto con diversas áreas de negocios, requiriendo así contar con fuentes de financiamiento y crédito, por lo que debe relacionarse con Instituciones Bancarias.

Además, si tomamos en cuenta que el crédito es una función social de las Instituciones Bancarias, consistente en otorgar préstamos a su clientela para la adquisición de mercancías, maquinaria y ampliaciones de fábricas, entre otros, con la finalidad de incrementar su producción, ayuda al fomento de la economía nacional.

Es por eso que con base en el análisis de los Estados Financieros, las Instituciones Bancarias determinan si el crédito solicitado esta suficientemente garantizado y si el cumplimiento provendrá de las operaciones del negocio, determinando además el grado de liquidez o solvencia del mismo conociendo a través de su historia la situación que tiene y si realmente es un cliente confiable. También es importante conocer el volumen o promedio de operaciones que la empresa sostiene con la Institución Bancaria. Cabe mencionar que la capacidad y calidad moral de los directores de un negocio, influyen en la decisión del crédito.

Por lo tanto, se demuestra que el análisis e interpretación de los estados financieros es una herramienta básica para el otorgamiento de créditos bancarios, por lo que es fundamental el efectuar un correcto análisis e interpretación de los mismos, a fin de disminuir al máximo el riesgo de la no recuperación del crédito, considerando la necesidad de una actitud profesional en su evaluación.

BIBLIOGRAFIA

- *Alegría C., Alfonso. Análisis y Fórmulas para el Estudio e interpretación de Estados Financieros en los Créditos Bancarios. Tesis Profesional. I.C.S.E.A. México, 1981.*
- *Banca Serfin, S.N.C. Crédito. Subdirección de Crédito Banca Metropolitana. México, 1988.*
- *Bancomer, S.N.C. Análisis Financiero para Efectos de Crédito. Plan Integral de Capacitación en Crédito. México, 1985*
- *Bancomer, S.N.C. Aspectos Legales del Crédito. Plan Integral de Capacitación en Crédito. México, 1986.*
- *Bancomer, S.N.C. Aspectos No Financieros del Análisis de Crédito. Plan Integral de Capacitación en Crédito. México, 1986.*
- *Cortina O., Ignacio. Prontuario Bursátil y Financiero. Ed. Trillas. México, 1987.*
- *García G. Ignacio. Comentarios al Análisis de los Estados Financieros y su Importancia para Fines de Otorgamiento del Crédito. Tesis Profesional. E.S.C.A. México, 1976.*
- *García M., Alberto. Análisis e interpretación de la información Financiera. Ed. Continental. México, 1986.*
- *González R., Roberto. Principios Básicos de Contabilidad Aplicados a la Banca. Ed. I.M.A.B. México, 1983.*
- *Granados Ch., Miguel Angel. La Banca Nuestra de Cada Día. Ed. Océano. México, 1982.*

- Guajardo C., Gerardo. Contabilidad. Ed. Mc. Graw Hill. México, 1985.
- Gutierrez F. Alfredo. Los Estados Financieros y su Análisis. Ed. F.C.E. México, 1980
- Horngren T., Charles. Contabilidad Financiera. Ed. Prentice Hall Internacional. España, 1983.
- Instituto Mexicano de Administración Bancaria. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Capacitación. México, 1990.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. México, 1985.
- Kennedy, Dale. Estados Financieros. Ed. UTHEA. México, 1978.
- Lara F., Elias. Primer Curso de Contabilidad. Ed. Trillas. México, 1978.
- Marquez, Javier. La Banca Mexicana. Ed. C.E.L. México, 1987.
- Martínez M., Juan. Historia del Crédito. Ed. I.M.A.B. México, 1990.
- Mc. Neil, Eugene. Introducción Programada a la Contabilidad Financiera. Ed. Diana. México, 1973.
- Moreno F., Joaquín. Las Finanzas de la Empresa. Ed. I.M.E.F. México, 1983.
- Moreno F., Joaquín. Reexpresión de la Información. Ed. I.M.E.F. México, 1985.
- Niño A., Raúl. Contabilidad Intermedia. Ed. Trillas. México, 1984.
- Perdomo M., Alejandro. Interpretación de Estados Financieros. Ed. Impresos Salgado. México, 1968.

- Pérez H., Alfredo. Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación. Ed. Ecasa. México, 1990.
- Perez M., José. Qué es un Banco?. Ed. Regina de los Angeles. México, 1986.
- Portus G., Lincoyán. Matemáticas Financieras. Ed. Mc. Graw Hill México, 1988.
- Saldaña A., Jorge. Manual del Funcionario Bancario. Ed. Jorge Saldaña. México, 1973.
- Torres T., Juan Carlos. Contabilidad I. Ed. Diana. México, 1980.
- Torres T., Juan Carlos. Estados Financieros. Ed. Diana. México 1980.
- Vega A. Ricardo. El Proceso de Crédito Bancario. Tesis Profesional I.M.A.B. México, 1990.
- Vives, Antonio. Evaluación Financiera de Empresas. Ed. Trillas. México, 1984.
- Wall, Alexander. Análisis de Estados Financieros. Ed. F.C.E. México, 1974.
- Wiston, Fred. Finanzas en Administración. Ed. Interamericana. México, 1987.
- Winston, Fred. Finanzas en Administración. Ed. Mc. Graw Hill. México, 1988.
- Zamorano G., Enrique. Actualización de Estados Financieros. Ed. I.M.E.F. México, 1988.