

881208

1

UNIVERSIDAD ANAHUAC
ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



UNIVERSIDAD ANAHUAC
VINCE IN BONO MALUM

EVALUACIONES ALTERNATIVAS DE
FINANCIAMIENTO EXTERNO

EJEMPLAR UNICO

SEMINARIO DE INVESTIGACION
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
PRESENTA

JOSE GERARDO BLANDO MENDIOLA

MEXICO

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

2002



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

PAGINACION DISCONTINUA

A MIS PADRES,

Por el apoyo que me brindaron
a través de los años.

A MI FAMILIA

Que sin la unión habida no se hubiera
logrado esta investigación.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

A MI DIRECTOR DE TESIS,

Gracias a su guía
se conjuntó este trabajo.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

A TODAS LAS PERSONAS
QUE ME APOYARON EN TODO MOMENTO.

I N D I C E

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

I

INDICE .

	PAGINA

PROLOGO.	VII
INTRODUCCION.	X
CAPITULO I. PLANACION DE LA INVESTIGACION.	1
1.1 Objetivos.	2
1.1.1 General.	2
1.1.2 Especifico.	2
1.2 Planteo del Problema.	2
1.3 Diseña de Hipótesis.	3
1.3.1 Identificación de Variables.	3
1.4 Diseña de la Prueba.	3
1.4.1 Investigación Documental.	4
1.4.2 Desarrollo del Caso Práctico.	5
1.4.2.1 Justificación del Caso Práctico.	5
1.4.2.2 Limitación al hacer el Caso.	7

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

**CAPITULO II. LA ECONOMIA MEXICANA EN 1984 Y SUS
PEPSECTIVAS PARA 1985.**

9

2.1	La Situación Económica de los Estados Unidos.	10
2.2	La Crisis de la Deuda.	15
2.3	Comercio Exterior.	17
2.4	La Economía en México en 1984 y su Pronóstico para 1985.	20

**CAPITULO III. ASPECTOS FISCALES QUE BENEFICIAN
A LA EMPRESA.**

26

3.1	Fusión, Asociación en Participación y Fideicomiso.	28
3.1.1	Fusión.	26
3.1.2	Asociación en Participación.	32
3.1.3	Fideicomiso.	33
3.2	Dividendos.	35
3.3	Depreciación.	39
3.4	Otros Aspectos Importantes.	42

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

III

CAPITULO IV. CREDITOS BANCARIOS DISPONIBLES. 46

4.1	Descuentos Mercantiles.	47
4.2	Préstamos Quirografarios.	49
4.3	Préstamos Prendarios.	51
4.4	Préstamos de Habilitación o Avío.	54
4.5	Préstamos Refaccionarios.	60

CAPITULO V. FONDOS DE FOMENTO INDUSTRIAL. 67

5.1	Generalidades.	68
5.2	FOGAIN.	77
5.3	FOMEX.	81
5.4	FONEP.	84
5.5	FONEI.	87
5.6	FIDEIN.	92
5.7	FOMIN.	90

CAPITULO VI. CASO PRACTICO. 99
"FARMACEUTICOS PASTEUR, S.A."

6.1	Introducción al Caso.	101
-----	-----------------------	-----

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

6.2	Antecedentes.	102
6.3	Su Operación.	102
6.4	Justificación.	105
6.5	Financiamiento.	104
6.5.1	Financiamiento Bancario.	104
6.5.1.1	Volumen.	104
6.5.1.2	Condiciones.	105
6.5.1.3	Costo.	107
6.5.1.4	Información.	107
6.5.1.5	Garantías.	108
6.5.2	Financiamiento por Fondos de Fomento.	109
6.5.2.1	Condiciones.	109
6.5.2.2	Costo.	110
6.5.2.3	Información.	111
6.5.2.4	Garantías.	111
6.6	Evaluación del Financiamiento.	112
6.6.1	Préstamos Bancarios.	112
6.6.2	Fondos de Fomento.	116
6.6.3	Estructura Financiera Histórica.	120
6.6.4	Estructura Financiera con Préstamos Bancarios.	121
6.6.5	Estructura Financiera con Fondos de Fomento.	122

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

6.7 Análisis de los Resultados del Caso Práctico.	124
ANÁLISIS DE RESULTADOS.	130
CONCLUSIONES.	134
Conclusiones de la investigación documental.	135
Conclusiones del Caso Práctico.	136
BIBLIOGRAFIA.	140

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

PROLOGO

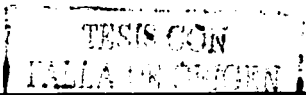
TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Después de analizar los principales problemas que las empresas han tenido que afrontar durante los últimos años debido a los constantes cambios que la economía mexicana ha sufrido, han hecho al director financiero analizar los programas para elegir las mejores alternativas que beneficien en mayor grado a la empresa.

La protección a la planta productiva y al empleo han sido dos factores que el gobierno ha encontrado como prioritarios y los cuales se contraponen a radicar al proceso inflacionario en el que México se encuentra. Estas políticas gubernamentales se reflejan en las disposiciones legales de carácter general que esta entidad emite y es aquí donde el director financiero las analiza, asesorado por un especialista fiscal, pues actualmente las decisiones financieras siempre van entrelazadas con la planeación fiscal.

Actualmente, esta área requiere de gran sensibilidad por parte de los responsables, ya que la importancia adquirida por la misma durante durante los últimos años es tal que al tomar cualquier ruta de acción, la corporación a cualquier nivel resiente el cambio.

El evaluar una fuente de financiamiento no es un renglón



fácil de determinar, en virtud de los factores que intervienen en un momento, el poder de negociación sobre las restricciones que los bancos imponen para otorgar recursos juegan un papel importante en el costo, el cual puede balancearse en favor de la empresa, si busca nuevas aportaciones es difícil buscar nuevos socios por motivos de control o por la dificultad para encontrar sumas tan fuertes.

Al buscar financiar algún proyecto de expansión, se deben analizar toda la gama de posibilidades otorgadas en el país, evaluar su costo y después cómo aminoren éste a través de los beneficios fiscales que la Ley del Impuesto Sobre la Renta y las demás leyes tributarias otorgan.

Se agradece la colaboración y asistencia de todas las personas involucradas en la realización de la presente investigación, así como a las instituciones que les fue requerida información, esperando que el presente estudio sea una contribución para difundir algunas de las fuentes de financiamiento ofrecidas en México.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

INTRODUCCION.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

X

Este presente trabajo de investigación se ha realizado con la finalidad de evaluar y mostrar las principales fuentes de financiamiento ofrecidas en el contexto nacional y el del dar al lector algunos criterios sobre el riesgo de emplear capital de terceros.

Este estudio es de interés para cualquier persona interesada en el área financiera y concretamente en el lado derecho del balance, excluyendo a los accionistas. La información contenida se extrajo de libros y publicaciones especializadas en el área, así como la experiencia de personas con amplios conocimientos en el tema.

La distribución de los capítulos se llevó a cabo de la siguiente manera:

El capítulo I es básicamente la estructura del trabajo y sus objetivos.

El capítulo II trata sobre la actual situación que afronta México, las principales variables que la afectan y sus expectativas para 1985 basadas en lo ocurrido en 1983 y 1984.

El capítulo III trata brevemente algunos aspectos fiscales

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

que la Ley del Impuesto Sobre la Renta ofrece al empresario y los beneficiarios derivados de la planeación fiscal, así como su interrelación con las decisiones financieras.

En la cuarta parte dentro del financiamiento bancario se clasifican los seis créditos más comunes, desarrollando sus características en cuanto al plazo, requisitos, cláusulas de contratos, etc.

La última sección teórica, se ubican los Fondos de Fomento Industriales ofrecidas por bancos de segundo piso que trabajen directamente con el público, a tasas preferenciales y otras características importantes que difieren del crédito bancario común.

El caso práctico trata de la aplicación de los conceptos desarrollados en los capítulos anteriores, demostrando el cumplimiento de los objetivos buscados en un principio en esta investigación.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CAPITULO I

PLANEACION DE LA INVESTIGACION

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CAPITULO I.
PLANEACION DE LA INVESTIGACION.

1.1 OBJETIVOS.

1.1.1 OBJETIVO GENERAL.

Evaluar las diferentes alternativas que tiene una empresa al buscar financiamiento a largo, mediano y corto plazo en una época inflacionaria.

1.1.2 OBJETIVO ESPECIFICO.

Identificar plenamente las fuentes actuales más atractivas para cubrir las necesidades de operación de la empresa.

1.2 PLANTEO DEL PROBLEMA.

Qué efectos acarreen los diversos tipos de financiamiento

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

en un momento actual de repunte económico con inflación controlada en la mediana empresa dentro del área metropolitana?

1.3 DISEÑO DE LA HIPOTESIS.

Los altos costos del dinero y los bajos niveles de ventas, obligan al empresario a investigar y estudiar todas las alternativas ofrecidas por el mercado financiero.

1.3.1 IDENTIFICACION DE VARIABLES.

Variable Dependiente: Investigar y estudiar todas las alternativas ofrecidas por el mercado financiero.

Variable Independiente: Los altos costos del dinero y los bajos niveles de ventas.

1.4 DISEÑO DE LA PRUEBA.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Fuentes de Información:

- Universidad Anáhuac.
- Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.
- Banco Nacional de Comercio Exterior.
- Bancomer, S. N. C.
- Banamex, S. N. C.
- Banahorrar, S. N. C.
- FOGAIN.
- FONEP.
- FOMIN.
- FIDEIN.
- Libros de Referencia y de Consulta.
- Revistas Especializadas en la Materia.
- Personas Especializadas en la Materia.

La información se obtendrá por medio del procedimiento general utilizado para la elaboración de todos los trabajos de investigación realizados en la Escuela de Contaduría y Administración de la Universidad Anáhuac.

Los papeles de trabajo servirán para transcribir, comparar,

4

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

analizar e integrar los datos contenidos en la investigación.

1.4.2 DESARROLLO DE UN CASO PRACTICO.

El desarrollo se llevará por medio de un Caso Práctico, utilizando información otorgada por diversas instituciones con el fin de ilustrar los efectos de los diversos financiamientos en la estructura financiera, complementando la información de la investigación.

1.4.2.1 JUSTIFICACION DEL CASO PRACTICO.

En la siguiente matriz se muestra la relación existente entre el objetivo general, específico y la hipótesis con los puntos que integran los capítulos de la investigación, así como con el caso práctico.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

RELACION DEL INSTRUMENTO DE PRUEBA CON OBJETIVOS E HIPOTESIS.

	CAP. II	CAP. III	CAP. IV	CAP. V	CP
	21222324	31323334	414243444546	51525354555657	
OBJETIVO					
GENERAL	X X X X	X X X	X X X X X X	X X X X X X X	X
OBJETIVO					
ESPECIFICO		X X X X	X X X X X X	X X X X X X X	X
HIPOTESIS	X X X X	X X X X	X X X X X X	X X X X X X X	X

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

1.4.2.2

LIMITACIONES AL HACER EL CASO PRACTICO.

La principal limitación encontrada al realizar el Caso Práctico fue la de que es difícil encontrar empresas que faciliten información sobre su situación financiera, así como los gravámenes que sus activos tienen, o bien, todas sus políticas respecto al cobro y pago a clientes y proveedores siendo difícil estimar el costo ponderado de su estructura financiera, teniendo que recurrir a estimaciones.

El procedimiento del costo real de los créditos en un momento determinado puede variar aunque se establece el mecanismo para encontrar la tasa efectiva, siendo esta la segunda limitación, ya que los constantes cambios en la economía del país hacen variar la tasa, siendo esta última difícil de estimar a lo largo de la investigación.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Falta Página

8

CAPITULO II

LA ECONOMIA MEXICANA EN 1984 Y PERSPECTIVAS PARA 1985

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO II.

LA ECONOMIA MEXICANA EN 1984 Y PERSPECTIVAS PARA 1985.

2.1 LA SITUACION ECONOMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS.

La economía que ha dominado durante un largo periodo y sigue siendo la más fuerte en la actualidad es la norteamericana, la cual se ve acompañada de vaticinios favorables a lo largo del año, debido a que es difícil poder prever una nueva recesión aunque se espera un crecimiento más modesto al observado en 1984 (3.3% vs. 6.8% respectivamente).

Este crecimiento modesto se considera como tal basado en las siguientes razones:

a) Mientras que al inicio de 1984 había la percepción generalizada de que los niveles de inventarios eran bajos en relación a las ventas esperadas y realizadas esta situación no se ha presentado en 1985.

b) Un elemento que contribuyó al incremento de los inventarios, fue el notable crecimiento de la inversión en planta y equipo, que hizo prepararse a muchas empresas para

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

incrementos esperados en sus respectivas demandas. Muchas empresas en 1985 se encuentran con gran cantidad de bienes que no han podido vender y han tenido que recurrir al otorgamiento de descuentos.

c) Los gastos de inversión en planta y equipo se espera tengan tasas de crecimiento positivas pero más reducidas a las de 1984.

En el renglón de desempleo se espera baja modestamente, o sea, de una tasa en 1984 de 7.5% a 7.2% en 1985. Aunque para el último semestre se espera que se controle más el desempleo sigue siendo un problema muy marcado dentro de la administración Reagan.

Las expectativas de inflación se mantienen bajas y bajo control debido al éxito del dólar fuerte y estable, el cual ha abatido en forma considerable el costo de las importaciones; los bajos precios prevalecientes de la materia prima y las reducciones experimentadas en el petróleo, el cual se espera que una vez que pase la temporada fría la demanda disminuirá presionando el precio a la baja.

El mundo económico ha esperado la declinación del dólar, el

11

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

cual sigue mostrando una extraordinaria fortaleza apoyada por las fuertes entradas de capitales hacia Estados Unidos originados por:

a) Las elevadas tasas de interés reales (tasa ofrecida-inflación).

b) Cambios en la composición de portafolios del público que ha mostrado una mayor preferencia por los activos financieros, básicamente después del control del proceso inflacionario.

c) El abatimiento de la inflación y parte del desempleo.

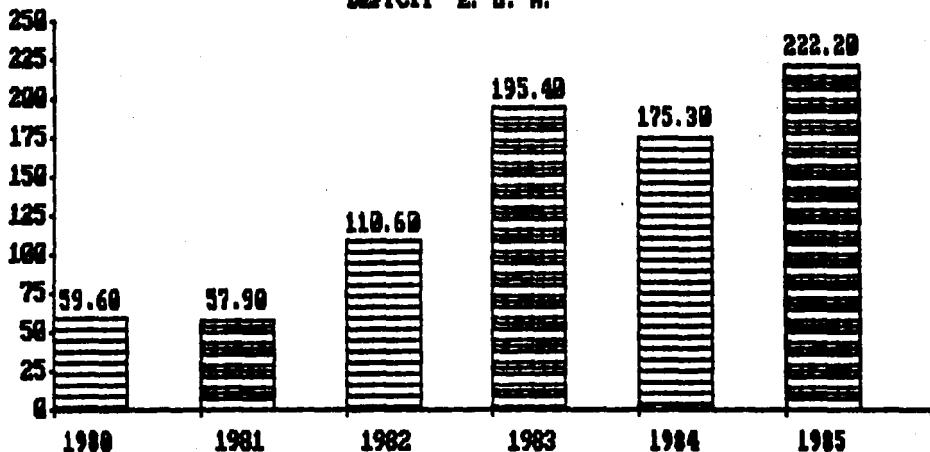
d) La existencia de mayores y mejores oportunidades de inversión en Estados Unidos respecto a otros países, con la inestabilidad política y social.

Los principales problemas que afronta el dólar es el de desplazar la competitividad de muchas industrias norteamericanas, lo que indica el sostenimiento de los altos niveles de protección. Se estima que la pérdida de la competitividad de la industria, en el comercio internacional es de un 35% y un 45%.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

De los aspectos más preocupantes es el elevado déficit gubernamental, que como proporción del producto, es más elevado que en años anteriores, se espera en 1985 un déficit de 222.2 billones de dólares y representa el 5.7% de PNB vs. el 5.2% de 1984.

DEFICIT E. U. A.



Así mismo los intereses sobre la deuda han incrementado en más de 5 veces en los últimos 10 años, incrementando la

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

participación en el gasto total de un 7.2% en 1975 al 13.6% en 1985. Esta carga probablemente se busque compensar a través de una mayor carga tributaria o mediante una más elevada tasa de inflación.

Peegen ha propuesto recortar el presupuesto desde 50.6 billones de dólares en 1986, hasta 105.3 billones de dólares en 1988. Por otra parte aún cuando no se esperan cambios en impuestos sí habrá simplificaciones y reformas fiscales que permitan aumentar ligeramente los ingresos gubernamentales.

Estos renglones son los que Estados Unidos debe de controlar para evitar repercusiones profundas que pudieran lesionar a la economía.

El déficit a la fecha no ha sufrido ningún descontrol debido al apoyo dado por capitales extranjeros que siguen entrando a un buen ritmo, pero si dejara de ser atractivo para los capitales el panorama estadounidense presionaría a elevar las tasas, reprimiendo la continuidad del crecimiento económico lo que llevaría al dólar a devaluarse paulatinamente.

Sin embargo los indicadores en el corto plazo indican que el

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

crecimiento seguirá en lo que resta de 1985, lo que propiciará el mercado proteccionismo de los Estados Unidos dificultando el accionar de las exportaciones mexicanas a todos los países en general ya que al depender del dólar el peso se ha visto sobrevaluado ante las demás divisas desplazándolo de los precios competitivos.

Los productores estadounidenses que importan materia prima se verán beneficiados al comprar a bajos precios y poder disminuir sus costos ayudando con esto a tener un control inflacionario.

Siendo Estados Unidos el principal comprador de México, plantea problemas a lo largo del año puesto que un dólar tan caro obligará a México a buscar otros canales de comercio, lo cual para estar dentro del plano competitivo es muy probable que tenga que devaluarse en el transcurso del año.

2.2

LA CRISIS DE LA DEUDA.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Las características imperantes en Estados Unidos han perjudicado a muchas de las economías subdesarrolladas por acontecimientos tales como la elevación de la tasa de

interés en los mercados internacionales, que elevó de una manera significativa los pagos por concepto de servicio de la deuda; los menores flujos financieros hacia estos países y un elevado grado de proteccionismo en países desarrollados.

Si bien parte de su crisis se vio afectada por estos elementos exógenos, los factores internos también la agudizaron, siendo los principales factores que propiciaron los grandes desequilibrios que experimentan los siguientes: Una política monetaria marcadamente expansionista y totalmente dependiente, en su comportamiento, de los grandes déficits fiscales; una inflación ascendente, como resultado de estos desequilibrios de la política económica; una marcada tendencia del público a comprar dólares y la actitud poco interesada de los gobiernos por corregir el tipo de cambio, creando déficits en la balanza de pagos y financiándola con deuda o en su defecto con reservas internacionales. Todo esto queda enmarcado en los 80's.

La generalidad de estos países ha iniciado un proceso de ajuste, en los que algunos países lo han logrado con éxito.

El grado de endeudamiento fue tan pronunciado durante tanto tiempo que algunos especialistas no ven tan optimísticamente

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

La situación como el Fondo Monetario Internacional ya que éstos opinan que el problema de la deuda permanece latente y amenaza la estabilidad del sistema financiero.

La situación se ve difícil para todos los países tercermundistas, puesto que adicionalmente a una caída de las tasas de interés, se requiere de un crecimiento económico sostenido que cuando menos el 2.5% como promedio anual. Todo esto se ve amenazado por el déficit fiscal y comercial de Estados Unidos que a sus niveles actuales, y por sus medidas proteccionistas, es inevitable que frenará el crecimiento económico, presionando las tasas a la alza.

El comercio exterior para 1985 se preve que siga con la misma tendencia, a menos de que adopte medidas políticas más liberales en la materia, que con la actual crisis es difícil poder generalizar esto para todos los mercados.

2.3 COMERCIO EXTERIOR.

La balanza comercial mexicana en 1984 mostró un saldo con superávit al haber realizado 12,799.3 millones de dólares de exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) a

pesar de haber registrado un menor dinamismo de las exportaciones no petroleras, así como las mayores compras a merced de la mayor disponibilidad de divisas.

Las exportaciones petroleras lograron mantener un buen nivel superando a 1983, pero al haber disminuido la producción petrolera en 1985 ha provocado una baja de divisas en México, aunado a una sobrevaluación del peso en los mercados internacionales que ha dificultado el accionar de México para cubrir ese flujo de divisas.

Así mismo, las exportaciones no-petroleras después de haber mostrado un crecimiento (32.5% en 1983), en 1984 fue contraria esta tendencia hasta registrar un crecimiento negativo el cual se espera tenga la misma tendencia para 1985.

El deslizamiento del peso ha obligado al gobierno a seguir con políticas proteccionistas lo cual aunado a la restricción de exportación de algunas actividades, limitó al envío de mercancías al exterior durante el año pasado y al tener un dólar tan fuerte se espera un panorama difícil de afrontar más ahora que se preve una posible alza en las tasas de interés lo que acrecentará la carga por servicios de deuda.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Por último el crecimiento de los países endeudados tendrá que descansar principalmente en su capacidad para generar recursos propios, mediante el estímulo a la formación de ahorro doméstico y a las exportaciones. Para que esto suceda, es necesario tomar medidas apegadas a un mayor realismo económico.

El mercado en los Estados Unidos, no obstante de representar un gran atractivo para las exportaciones mexicanas, ha dificultado su acceso a través de medidas proteccionistas para contrarrestar el elevado déficit comercial. Paralelamente el constante revaluar del dólar frente a otras monedas ha marginado la competitividad de productos mexicanos en el exterior. Por este fenómeno será difícil el incremento las importaciones ya que por este motivo se han encarecido con la subvaluación, la menor disponibilidad de divisas y las menores tasas de crecimiento de la economía.

1986 es un año difícil de prever pero si Estados Unidos empieza a crecer a tasas menores o a entrar en una recesión y la sobrevaluación empieza a ajustarse por un lado beneficiará a la competitividad del peso en el resto del mundo y por otro lado presionará la inflación y por tanto las tasas de interés.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

El Gobierno Mexicano al reactivar la economía se encontró con el problema de no haber encontrado los objetivos establecidos en el principio de la administración.

Se observó un importante repunte en su tendencia en la producción de la generalidad de la rama y sectores, misma que al principio de 1984 era con tendencia a la baja. No obstante que se registró este aumento fue inferior al habido en 1982.

Gran parte de las inversiones realizadas en los años expansionistas (1978-81), que aparentemente eran rentables, apoyadas por el gasto público e inflación, difícilmente podrán volver a tomar los niveles de actividad dentro de una estrategia que intenta, gradualmente, aplacar el proceso inflacionario.

Paralelamente a esta recuperación del producto, el empleo y la inversión también empezaron a registrar tasas positivas de crecimiento. Un elemento que favoreció la recuperación del empleo, fue la política de incremento salarial, aun

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

cuando perdió valor de adquisición en relación al salario mínimo de 1982. Para 1985 se espera un segundo aumento ya que la meta del gobierno, de tener una inflación del 35% se ha visto imposible, en virtud de que la inflación durante enero-febrero ha significado el 35% de lo establecido, dejando el 65% restante en los próximos 10 meses, lo que representa que para cumplir el pronóstico debe existir una inflación promedio mensual de 1.9% en lo que resta del año. Por lo que respecta a la inversión, la disposición fiscal de autorizar una depreciación de hasta el 75% de los activos adquiridos en 1984, permitió cerrar el año con tasas positivas de crecimiento. El porcentaje autorizado para este renglón en 1985 es del 50% en el que se esperan tasas positivas de crecimiento pero no tan pronunciadas como en el segundo semestre de 1984.

Se espera que el gobierno a lo largo de 1985 doble esfuerzos para continuar con una política de estabilización tan rígida como la establecida al principio de la presente administración. A esto se le atribuye el gran distanciamiento entre la meta de inflación anunciada en 1984 y la finalmente observada. Parte de esto se refiere al crecimiento de la base monetaria real, la cual en 1983 registró tasas negativas, revirtiéndose en 1984, estimulando la demanda e impulsando la producción, aunque esta tendencia

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

no es esperada en el primer semestre de 1985.

Uno de los aspectos que mayor importancia tendrá en 1985 y 1986 será el combate a la inflación, aunque mayor importancia está empezando a asumir la defensa a la planta productiva del empleo. En base a este esquema, el crecimiento para 1985, estará en un 3.5% a un 4%. Sin embargo la expectativa del gobierno sobre la inflación dista mucho de estar cercana a la realidad.

La principal resistencia que enfrenta el fenómeno inflacionario se encuentra en las políticas fiscal y monetaria. Por lo que toca a la política fiscal, mientras en 1983 el déficit se ajustó a lo presupuestado siendo el 8.6% del PIB, en 1984 el saldo de las finanzas públicas distó de la materia prevista, al reducirse a 7.1% del PIB en lugar del 5.5%.

Aún cuando se realizó un esfuerzo por reducir el gasto total del sector público, no fue posible hacerlo, por lo menos hasta donde se tenía programado: De un 43% que representó el gasto como proporción del PIB en 1983, se pretendía bajarlo al 38.2%, lográndose reducirlo tan sólo al 40.4%. Por lo que respecta al sector externo de la economía fue como se menciona en comercio exterior, se observaron los

**ANÁLISIS CON
FUENTES DE ORIGEN**

resultados más espectaculares: el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, ascendió a cerca de 4,000 millones de dólares; así mismo la balanza comercial observó un superávit que se estima en 13,000 millones de dólares.

La política monetaria revirtió su tendencia contraccionista de 1983, al registrarse, durante prácticamente todo 1984, crecimientos cada vez mayores de la base monetaria, la cual registra incrementos por arriba del 55%, aún cuando la causa más importante de esta expansión monetaria fue la acumulación de reservas internacionales, que por temor a deprimir la actividad económica, no las reprimieron.

Otro factor a considerarse es la precaria estabilidad que registran los mercados petroleros mundial y nacional y cuyas manifestaciones han empezado a sentirse al disminuir el precio del crudo, así como la producción. Esto tiene un gran impacto puesto que en lo que respecta a los ingresos del sector público, 40.7% proviene de operaciones petroleras y por concepto de divisas representa cerca del 70%. Esto obliga en 1985 a tener una mayor austeridad en las finanzas públicas, elemento que ya se observó al anunciarse un ahorro de 260,000 millones de pesos sobre el presupuesto y una mayor apertura de la economía, que se ve difícil, a fin de eliminar en alguna medida el sesgo antiexportador de la

**ES CON
PALEA DE ORIGEN**

política comercial seguida en 1964.

Las expectativas con respecto a la tasa de interés, son de que se mantengan, pero con el nuevo deslizamiento a 21 centavos es difícil que se logre ya que la brecha entre el rendimiento con dólares y pesos es menor, lo que puede causar una mayor demanda por la divisa extranjera.

La liquidez que enfrenta la economía mexicana sigue siendo una incógnita: Si el sector público decide financiar con recursos inflacionarios su déficit, comenzará el conflicto entre éste y el privado por el uso de recursos disponibles; por otro lado si el gobierno decide no sacrificar el gasto de particulares, tendrá que recurrir, en mayor medida, al crédito primario, acrecentando las presiones inflacionarias. Si optara por la primera alternativa, evitará parte del crecimiento, mediante la escasa disponibilidad de recursos reales, con elevadas tasas de interés, la cual planea llevarse a través de los bonos de regulación bancaria, que buscan la estabilización económica. Si se optara por la segunda alternativa, se estimularía el crecimiento, habría recursos disponibles y la inflación no seguiría su tendencia a la baja, lo que hace suponer que la segunda opción no se hará puesto que por cualquier camino el gobierno quiere frenar la carrera inflacionaria.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En síntesis el año de 1985 se ve en general más austero que el pasado, con un crecimiento moderado tratando de controlar la inflación que se espera entre un 45 y un 52% que dista mucho del 35%; el empleo y la planta productiva crecerán modestamente y el gobierno debe ser bastante rígido en la política de estabilización.

Este tipo de crisis debe ser siempre analizada por el director financiero para que a través de sus herramientas logre el mejor beneficio para la empresa; el aspecto fiscal ha pasado a ser importantísimo como en el siguiente capítulo se explica.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CAPITULO III

ASPECTOS FISCALES QUE BENEFICIAN A LA EMPRESA

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CAPITULO III

ASPECTOS FISCALES QUE BENEFICIAN A LA EMPRESA.

Los directores financieros que hoy en día se enfrentan a retos que la crisis les plantea, los obliga a buscar soluciones para encontrar los recursos suficientes que lleven a buen ritmo las operaciones de la empresa. De aquí que estas personas pueden utilizar las herramientas que surgen de las diversas disposiciones tributarias para proponer soluciones alternativas a los problemas financieros que pudiera tener en algún momento la compañía.

El utilizar adecuadamente los mecanismos planteados por las leyes tributarias, permite realizar diversas operaciones las cuales, de aprovecharse, traerán inmediatamente al contribuyente beneficios que disminuirán su cargo fiscal.

Toda decisión que se toma en la actualidad en el área financiera, además de buscar que sea productiva y fortalezca la estructura financiera debe también perseguir otro beneficio que es el fiscal, el cual con el encarecimiento de los bienes y servicios en México ha sido estudiado con mayor profundidad logrando compensar la carga tan alta que

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

representa para las compañías el manejo del dinero.

3.1 FUSION, ASOCIACION EN PARTICIPACION Y FIDEICOMISO.

La ley permite a las empresas realizar operaciones entre ellas en la actualidad debido al alto grado de competencia que existe en el mercado obliga a los pequeños negocios a buscar algún tipo de apoyo para no verse fuera del mercado ya sea por sus altos costos o a la calidad con que cuentan entidades de mayor capital, lo que viene a terminar con algún tipo de asociación de pequeñas empresas a fin de desarrollar al máximo su potencial.

Esta asociación viene a presentarse de diversas maneras como un convenio de suministro de materias primas, la transferencia de tecnología, la contratación de préstamos, la adquisición de la mayoría de las acciones de una empresa, así como la fusión de sociedades, la asociación en participación y el fideicomiso.

3.1.1 FUSION.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

La fusión se puede definir como "La reunión de dos o más

patrimonios sociales, cuyos titulares desaparecen para dar nacimiento a uno nuevo, o cuando sobrevive un titular, éste absorbe el patrimonio de todos y cada uno de los demás". (1)

En la práctica existen varios tipos de fusión:

a) Por incorporación o absorción que es cuando una de las sociedades que intervienen en el proceso de fusión es la que subsiste.

b) Por integración, que es aquella que se presenta cuando desaparecen las sociedades que participan en fusión, dando lugar al nacimiento de una nueva compañía.

Esta figura jurídica si se utiliza oportuna y adecuadamente de acuerdo a lo que dictan las leyes en materia tributaria se pueden obtener beneficios los cuales a continuación se mencionan:

a) En empresas que tienen una situación mala y que

(1) Productividad Fiscal en Epoca de Crisis, ANAEFAC, México 1984.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

presentan pérdidas ejercicio tras ejercicio, se logra la utilización de dichas pérdidas con empresas con utilidades, logrando una reducción en el pago de impuestos sobre la renta.

b) Adicionalmente a lo anterior, la empresa obtiene el beneficio de la amortización de pérdidas que de otra manera se aprovecharían, ya que si la empresa fusionada no genera utilidades jamás podrá amortizarlas dentro de los plazos que la ley establece.

Estos beneficios son similares a los que se obtienen a través de la consolidación fiscal, pero para poder disfrutar de tales beneficios no se requiere de requisitos y controles que la ley establece para celebrar la consolidación fiscal; sin embargo es indispensable que la empresa que haya subsistido sea quien sufra las pérdidas fiscales, así como cuidar que las empresas que se fusionan sean semejantes, ya que estas son las únicas condiciones a cumplir para poder amortizar las pérdidas sufridas con anterioridad a la fusión.

c) Otra ventaja que puede obtenerse al realizar una fusión es aquella que debido a la época inflacionaria por la que atraviesa México, consiste en aprovechar los aspectos

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

negativos de la fluctuación cambiaria para que a través de la fusión se revierta en un beneficio para los socios que se fusionan.

Como ejemplo se puede mencionar el caso de una empresa que tenga pasivos en moneda extranjera. Si ésta no tiene utilidades significativas, los suficientes para cubrir el cargo de intereses y/o capital de tal manera que la proyección de sus gastos superan a los ingresos para los próximos años, perderá el derecho a realizar la amortización.

Ahora bien, si esta empresa se fusionara con otra que tuviera utilidades podrían cancelarla contra la pérdida cambiaria que se obtenga posterior a la fusión, cuando hayan liquidado los pasivos correspondientes.

"En materia de IVA, no se considera enajenación la transmisión de propiedad de bienes que se realice como consecuencia del acto de fusión". (2)

Así mismo es importante considerar la probabilidad de que la

(2) IBIDEM, ANEFAC, pág. 5

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

fusión pudiera resultar en utilidad, misma que quedaría grabada al pago del impuesto sobre la renta, obligando al director financiero a ser sumamente cuidadoso en la planeación de la fusión.

3.1.2 ASOCIACION EN PARTICIPACION.

Otro beneficio fiscal que se puede obtener al realizar operaciones con otras empresas es el de celebrar un contrato entre un asociante y uno o más asociados en el que el primero participará a los asociados de las utilidades o pérdidas que se pudieran obtener en la realización de una empresa, a cambio de los bienes y servicios que estos le aportaron, siendo esta relación de tipo privativa, ya que esta se mantendrá en secreto a terceras personas.

Esta asociación a diferencia de las demás sociedades establecidas en la Ley de Sociedades Mercantiles carece de personalidad jurídica, de patrimonio, de razón o denominación, de domicilio y de nacionalidad propia por tal motivo, los terceros establecen algún tipo de actividad con el asociante desconocen el nexo habido con los asociados.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Con este tipo de asociación se pueden aportar bienes sin causar el impuesto sobre adquisición de inmuebles, en el otorga financiamiento sin cobro de intereses, en que se aporte maquinaria y en el que se aporten inventarios y cuentas por cobrar deduciéndose de inmediatamente de su costo.

Por tanto, el conocer estas ventajas pueden servir como apoyo para determinar una mejor estrategia fiscal.

3.1.3 FIDEICOMISO.

Otro aspecto fiscal a evaluar será el de la utilización de una institución fiduciaria que administre los recursos de uno o varios sujetos a un fideicomiso que se dedique a realizar una actividad empresarial.

El director financiero o representante de los intereses de las personas que ingresarán al fideicomiso, dependiendo de su poder de negociación podrán determinar si los costos que implica formar este a cambio de los beneficios financieros y fiscales conviene establecerse bajo esta figura

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

jurídica.

A través del fideicomiso se pueden obtener resultados como los que se pudieran haber obtenido al utilizar la asociación en participación a excepción que la institución fiduciaria es quien debe cumplir con todas las obligaciones fiscales derivadas de la actividad que se desarrolle en el fideicomiso.

Al igual que la asociación en participación, el fideicomiso no es un contribuyente, sino que los fideicomisarios son los contribuyentes definitivos del impuesto.

El director financiero tiene que conocer ampliamente estas alternativas, así como otras, tales como de establecerse como una controladora pudiendo de esta manera financiar a las subsidiarias que requieran de recursos, con dinero de las subsidiarias que tengan bases gravables altas, o bien para financiarse ella misma.

Esto demuestra que el área de finanzas y principalmente el responsable al tomar cualquier decisión deben de considerar a la leyes para obtener el óptimo beneficio de la acción a tomar.

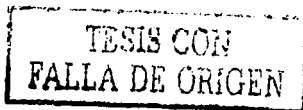
TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En 1982 las personas físicas residentes en México, cuando tuviesen un ingreso por concepto de dividendos pagados, podían optar por cualquiera de las siguientes dos alternativas.

a) El pago del 21% sobre el dividendo; que constituía el impuesto definitivo y eliminaba la obligación de acumular dicho ingreso por los demás ingresos que el contribuyente hubiera causado.

b) Seguir el sistema de integración en el cual el contribuyente acumulaba a sus demás ingresos al dividendo recibido por la prestación de un servicio.

A partir de 1983 este sistema se establece en la ley en forma obligatoria, pero con una mecánica diferente dando a las empresas un mayor incentivo para decretar dividendos, puesto que estos son deducibles (son acumulables en la utilidad fiscal, pero se deducen de esta para determinar la utilidad fiscal ajustada), con lo que el financiero puede compensar contra los altos costos de financiarse con deuda.



El tratamiento que se le otorga a los dividendos en efectivo o en especie es lógico puesto que la sociedad pagadora de tales dividendos deducirá el monto en el momento en que realmente haga la erogación y la que recibe los acumulará logrando con esto un equilibrio tributario.

El director financiero antes de poder aceptar una política de dividendos debe tener en mente ciertas consideraciones tales como:

a) Estudiar con cuidado la mejor opción en cuanto a la época del año en que conviene pagar dividendos, considerando que:

a.1) Provocar una deducción fiscal aprovechable y con efecto financiero hasta que la declaración anual se presente, o bien probablemente antes en materia de pagos provisionales.

a.2) Provocarán a la persona física una retención del 55% el cual los accionistas estarán incapacitados de acreditar hasta no presentar la declaración.

b) Se requiere de proyecciones adecuadas del efecto fiscal de la deducción de los dividendos pagados, puesto que si exceden de las deducciones de las utilidades del

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

ejercicio en que se repartan, provocarán una pérdida fiscal que puede no tener un efecto financiero conveniente.

c) También será importante vigilar de cerca los ingresos que los accionistas pudieran tener puesto que se les puede aplicar una sobretasa del 10% si exceden de cinco veces al salario mínimo elevado al año.

d) Hay que considerar dentro de las utilidades retenidas el año en que estas fueron incluidas en ese rubro puesto que en ciertos años (1964 y de 1966 a 1972) estas deben tener un tratamiento especial.

e) Eventualmente la ley del impuesto sobre la renta permite que con un plazo no menor a cinco años la empresa pueda cambiar de ejercicio fiscal, lo que puede aprovechar financieramente para el mejor efecto fiscal de un pago de dividendos y el impuesto a retener a los accionistas.

Una vez determinada la estrategia de dividendos, tomando en consideración los puntos anteriores y las características que envuelven a la empresa, el director financiero y la empresa en general estará observando los beneficios que le trae en áreas de la estructura financiera (pasivos caros), lo que facilita el financiarse con muchas fuentes de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

financiamiento que bajo condiciones de desconocimiento de la ley le hubiera sido imposible aceptarlo.

Así mismo estos beneficios favorecen de tal manera al director financiero que al ir y negociar restricciones, tasas, etc. con instituciones financieras estará en ventaja ya que la sola firma en muchos casos les servirá como garantía no teniendo que arriesgar la estructura de la empresa en caso de incumplimiento.

Así como existe una estrategia para determinar una política de dividendos cuyo objetivo es el de tener o ayudar a tener una estructura financiera sana, el director financiero se debe basar también en otros beneficios que la ley otorga (fusión, fideicomiso, asociación en participación) consolidando a la empresa, para que esta crezca en el futuro, puesto que la responsabilidad del director financiero no sólo se limita a optimizar el uso de los recursos, sino también el hacer que esos recursos se incrementen para elevar el nivel de vida de todos los empleados que forman la entidad económica.

La filosofía que debe llevar el responsable del Área financiera respecto a la importancia financiera en el Área fiscal debe orientarse al siguiente criterio:

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

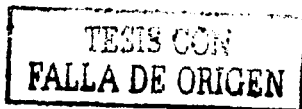
a) El ahorrar un peso legalmente al aprovechar los beneficios que ofrece la ley representa un peso de ahorro que puede utilizarlo para invertir en algún activo que le produzca un rendimiento superior al ofrecido por las tasas activas bancarias, prestarlo a una compañía que ofrezca un buen rendimiento por el dinero, o bien, pagar deudas que la empresa tenga; todo depende de las características del medio ambiente que circunda a la empresa.

b) Un peso obtenido por productividad representa como máximo 50 centavos de beneficio, lo que acrecenta la importancia del buen uso de la ley de ISR.

La empresa al elegir la estrategia a seguir sobre la planeación fiscal debe perseguir los siguientes objetivos: Ahorro de impuestos, incremento de efectivo, mantener un negocio sano y todo esto a través de elegir una estructura legal que bien puede ser una S.A., S.C., A.C., según las operaciones que realice la empresa, evaluación de inventarios, venta de empresas, así como la depreciación.

3.3 DEPRECIACION.

El gobierno federal con el fin de incentivar la rama de la



construcción, permitió en 1984 depreciar los activos fijos a una tasa de 75%, pudiendo diferir el 25% restante a lo largo de la vida útil que la ley establece, para el año de 1985 este estímulo se vio modificado, pero aún siguiendo el mismo objetivo, no con la misma intensidad ya que una de las ramas industriales que mejor reaccionaron en el segundo semestre del año fue la de la construcción.

Muchas empresas tomaron este beneficio puesto que la depreciación es un costo hundido el cual no representa ninguna erogación efectiva para la empresa y por el contrario es un proceso de distribución mediante el cual la empresa recupera el valor de la inversión de sus activos fijos a través de las cuentas de costos y gastos.

Esto representa para el financiero un punto a favor muy interesante a utilizar dentro del marco tributario, ya que la inversión que hará al principio del periodo se recuperará rápidamente en el transcurso del ejercicio puesto que el cargo por depreciación se manda al costo de los artículos terminados y debido a las características de este rubro fácilmente los consumidores finales harán volver la mitad del flujo en un periodo menor o igual a un año.

La recuperabilidad más rápida del flujo de efectivo del

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

activo fijo hace tener una herramienta más al financiero para utilizar el dinero que antes de 1983 le era imposible conseguir a través de la cuenta de depreciación, ya que la ley por su estructura evitaba los flujos por medio de este renglón.

Anteriormente la preocupación del área financiera se veía reflejada en los intereses que la empresa iba a pagar ya que estos eran y son deducibles, pero nunca consideraron que la ley les daría la colidad de no acumulables a los dividendos, lo que ha venido a cambiar el panorama para la empresa en materia de palanca operativa, puesto que ahora puede decretar cantidades fuertes de dividendos siendo deducibles y logrando desvirtuar las ideas anteriores que se tenían de buscar apalancarse financieramente y desarrollar a la empresa en todas sus áreas para poder cubrir esos costos y más para ser rentable el negocio.

Hoy en día el dividendo deducible hace a la empresa tener dos caminos para apalancarse pudiendo determinar una estructura financiera más estable y sólida, aprovechando también la alta inflación, pues una palanca operativa constituida por los costos fijos y variables aunado a una política de dividendos y las demás estrategias tratadas a lo largo del capítulo, la fortalecen primero en el constante

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

incremento en precios y ventas de productos que se refleja en las utilidades que con un alto reparto de utilidades beneficia tanto al accionista como a la compañía.

3.4 Otros Aspectos Importantes.

Los cambios sociales y económicos habidos en la última década han obligado al empresario a sensibilizarse y utilizar todos los medios que tenga a la mano para primero haberse alcanzado y rebasado por la competencia; segundo, el alza de los costos y tercero, la carencia de efectivo.

Estos y muchas variables son la causa que llevan hasta cierto punto a prever el medio que rodea al director en el corto, mediano y largo plazo; de aquí que las estrategias de planeación a utilizar son importantes puesto que de estos puntos el desarrollo de la empresa depende en gran parte puesto que el camino a seguir se basa en lo anterior.

El director de finanzas al ver que tiene que poseer la capacidad para poder prever de una manera bastante acertada lo que pueda pasar en un plazo suficientemente cómodo por si es que algún pronóstico importante fallase él podrá hacer

los ajustes necesarios sin poner en ningún momento en peligro la existencia de la corporación.

Como se ha demostrado el área de finanzas en la actualidad para ser una parte medular de la empresa, ya que su interacción abarca todos los departamentos y las decisiones que se toman en esa área inmediatamente afectan a cualquier nivel corporativo; el crecimiento obtenido en los últimos años ha hecho que las finanzas adquieran un papel muy importante y por ende se interrelacionen íntimamente con la planeación fiscal ya que en la actualidad es difícil establecer un lineamiento financiero si no se va a considerar la repercusión fiscal y el beneficio doble que se tiene al implicar ambos conceptos.

El crecimiento que ha sufrido el área de finanzas obliga al responsable a tener conocimiento cada vez mayor para detectar sus necesidades y manera de satisfacerlas, para que al lograr esto se llegue a limpiar todos los malos lazos de operación habidos en las áreas para que en conjunto se coordinen y logren el objetivo esperado por la empresa.

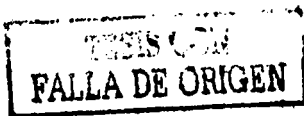
Además de conocer los cambios internos, tiene que investigar cuáles son los factores externos que afectan a la entidad económica y la manera de canalizarlos hacia adentro para

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

beneficio de la empresa; tal es el caso de las leyes tributarias que al tener características de flexibilidad afectan de diferentes maneras las estrategias financieras, aunque no negativamente, pero siempre habrá que estar al tanto de estas y su mejor interpretación sin romper los lineamientos establecidos en la misma.

Por último el director financiero siempre debe estar asesorado por un departamento fiscal que por lo general se encuentra en la misma empresa o bien por asesores externos, que debido a las múltiples tareas y responsabilidades de este director le es imposible mantener un estrecho contacto y amplio estudio sobre la ley del ISR y las demás leyes tributarias.

En una junta las personas especialistas en materia tributaria propondrán muchas de las alternativas que ofrece la planeación fiscal, y el director de finanzas y los accionistas determinarán cuál será la mejor estrategia a seguir dentro de un periodo determinado considerado los elementos internos y externos que existen alrededor de la compañía; si hubiera alguna modificación en el periodo volverán a reunir evaluando el mejor camino u opción de acuerdo a las características del entorno macroeconómico.



En este capítulo se ha establecido la estrecha relación que el México actual ha observado entre la planeación financiera y la fiscal, así como diferentes opciones que se pueden tener para el mejor beneficio corporativo y por último la enorme responsabilidad del director financiero.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO IV

CREDITOS BANCARIOS DISPONIBLES EN MEXICO

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CAPITULO IV

CREDITOS BANCARIOS DISPONIBLES EN MEXICO.

- 4.1 DESCUENTOS MERCANTILES.
- 4.2 PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS.
- 4.3 PRESTAMOS PRENDARIOS.
- 4.4 PRESTAMOS DE HABILITACION O AVIO.
- 4.5 PRESTAMOS REFACCIONARIOS.
- 4.6 PRESTAMOS HIPOTECARIOS INDUSTRIALES.

La función del crédito bancario es básicamente la de poner a disposición de las empresas dedicadas a la distribución, producción y consumo, los capitales que reciben para su depósito por parte de tercero.

Para que la economía y los inversionistas se vean beneficiados, se exige que estos capitales sean empleados productivamente, para fomentar el desarrollo de las fuentes de trabajo existentes o crear otras, así como también el fomento a las actividades de producción, distribución o consumo.

- 4.1 DESCUENTOS MERCANTILES.

Es una operación activa de crédito en la cual un banco

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

adquirirá en propiedad un título de crédito no vencido (letra de cambio), anticipando su valor actual se le deduce el valor nominal del documento una determinada cantidad equivalente a los intereses que se supone fueron acumulados por el tiempo que transcurriría entre la fecha de la transacción y la del vencimiento del título.

En la actualidad el descuento se puede efectuar sobre cualquier título de crédito, pero, la letra de cambio es la utilizada preferencialmente por un ser en caso típico en las operaciones de compra venta, así como en las operaciones y transacciones comerciales.

Este descuento de documentos se otorga a clientes a quienes con anterioridad se les ha fijado una línea de crédito.

La letra de cambio debe ser expedida nominalmente. Si fuera expedida al portador, no surtiría efectos de letra de cambio.

Si se desea transmitir este título de crédito podrá endosarse y debe cumplir los siguientes requisitos:

- El nombre del endosario.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

- Firma del endosante o de la persona que suscriba el endoso a su ruego o a su nombre.
- Clase de endoso.
- Lugar y fecha.

Si en la fecha de vencimiento no se presentara la persona responsable de liquidar el documento, entonces se cargará el total al cliente, el cual deberá pagarlo, además se le cobrarán intereses moratorios según se estipule; en última instancia se requerirá a la ley a través de un abogado, siempre y cuando el monto lo amerite. Los gastos irán a cargo del cliente.

4.2 PRETAMOS GUIROGRAFARIOS.

Al igual que el anterior, es una operación activa de crédito, por virtud de la cual, un banco entrega cierta cantidad de dinero a una persona (prestatario), y ésta se obliga a través de la firma de una pagaré a devolver dentro de un plazo cierto la cantidad recibida y los intereses causados por el mismo. Así mismo los bancos podrán exigir más de una firma para tener una mayor garantía en la operación.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Si se les denomina quirografarios ya que no existe ninguna garantía real o tangible, sino que es representada por la solvencia moral y económica de las personas que suscriben los pagarés.

En la actualidad la ley bancaria los ha incorporado con el término de préstamos directos con garantía colateral, con objeto de darle mayor garantía. Este respaldo puede consistir en que el banco se le otorgue el derecho a cobro de facturas a clientes del prestatario.

Este tipo de préstamos se otorga generalmente para la compra de mercancías o materia prima, o bien para gastos normales del negocio, de manera que se tenga efectivo para llevar a cabo operaciones de rápida consumación y preferentemente cuando se tengan que incrementar inventarios por temporada fuerte, de cuyas ventas salga el dinero.

La finalidad de estos préstamos es la de incrementar el capital de trabajo a empresas que tienen la necesidad justificada del crédito y prefieren este tipo de préstamo debido a sus necesidades operativas respecto al plazo lo requieren.

Estos préstamos los otorga el banco una vez que se haya

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

visto que no se pudo otorgar financiamientos mediante descuentos mercantiles, Préstamos Prendarios, Préstamos de Habilitación o Avío, o bien por un Préstamo Refaccionario, ya que tienen un alto grado de recuperación que el primero, en virtud de que se otorgan garantías reales sobre bases que apoyan el sentido de la inversión y de la recuperación de recursos.

La Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, señala que estos préstamos deberán de ser reembolsables en una plazo no mayor de 180 días, renovables en una o más veces sin exceder de 360 días contados a partir de la fecha que se otorgó.

4.3 PRESTAMOS PRENDARIOS.

Al igual que los anteriores, éste préstamo es una operación activa de crédito mediante el cual se le otorga a una persona llamada prestatario, una cantidad de dinero equivalente a un tanto por ciento del valor de sus inmobiliarios, mercancías o créditos en libros, que se entregan al banco en garantía, otorgando adicionalmente un pagaré en el cual se obliga a devolver en una fecha

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

establecida la cantidad recibida junto con los intereses.

La acción que el prestatario efectúa dando su mercancía o el inmueble que sirve de garantía al préstamo se le conoce con nombre de pignoración.

Como su nombre lo indica estos préstamos están protegidos con mercancías o productos de diversas clases, de cuyo valor se puede otorgar un crédito máximo entre 60 y 70% de dicho valor de acuerdo a lo establecido con el banco. La prenda que el prestatario dio, a su vez puede estar amparada con un certificado de depósito o con un recibo de depósito mercantil, aunque es recomendable el primero.

Este tipo de crédito es deseable para las instituciones de crédito puesto que ofrecen un amplio margen de seguridad, porque adicionalmente de la obligación que asume el prestatario al firmar los pagarés a favor del banco, éste obtiene una garantía con la mercancía u otro valor de naturaleza tangible.

Para que el banco tome la garantía como cierta, tiene que seguir ciertos lineamientos, los cuales se muestran a

TESIS CON
PALLA DE ORIGEN

continuación: (3)

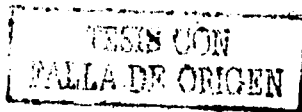
1) Que las prendas ofrecidas sean de mercado constante, consumo necesario y de carácter impercedero, o bien valores mobiliarios debidamente respaldados, cotizados en el mercado bursátil, de valor estable y fácil realización.

2) Verificar previamente la legítima posesión de la prenda que se encuentre libre de gravámenes y adeudos.

3) Que haya pasado por las normas de control de calidad, estado de conservación, peso y cantidad.

4) Que todas las prendas pignoradas estén debidamente protegidas por el seguro que se requiera, según sea la naturaleza de las mismas.

(3) Algunos aspectos sobre las Alternativas de Financiamiento que ofrece la Sociedad de Banca Múltiple a Empresas Industriales, Bartolo, Francisco Revilla. Pags. 41 y 42.



El Crédito Prendario es muy utilizado en México, se caracteriza por ser a corto plazo y la Ley Bancaria autoriza a las instituciones de crédito a efectuar este tipo de operación en una plazo que no exceda de 180 días y se podrá renovar hasta por 360 días a partir de día que se otorgó.

4.4 PRESTAMO DE HABILITACION O AVIO.

El préstamo de Habilitación o Avio se encuentra regulado dentro de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito en los artículos 291 y del 321 al 333 y se puede definir de la siguiente manera:

Es una operación de crédito por medio de la cual el acreditante (banco) se obliga a poner una cantidad de dinero a disposición de una persona (física o moral), para que haga uso del crédito, concedido en la forma, términos y condiciones convenidas en un contrato de apertura de crédito, obligando al acreditado a restituir al acreditante la suma que disponga según el contrato y a pagar los intereses, prestaciones, gastos y comisiones que se pacten o estipulen en el contrato.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

La ley restringe al crédito lo siguiente: "En virtud del contrato de Habilitación o Avío, el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito precisamente en la adquisición de materias primas, y el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensables para los fines de su empresa." (4)

De acuerdo a la anterior vemos que este tipo de créditos van destinados al fomento de la producción o transformación de bienes agropecuarios o industriales, consecuentemente con créditos no destinados al comercio.

El Préstamo de Habilitación o Avío se encuentra garantizado con las materias primas y materiales adquiridos, y con los frutos, productos o artefactos que se obtengan con el crédito aunque estos sean futuros o pendientes; así mismo podrán quedar garantizados con hipoteca, sin perjuicio de las demás garantías del porcentaje que mediante disposiciones de carácter general, establezca la Secretaría de Hacienda y Crédito Público respecto al valor de los bienes dados en garantía.

(4) Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito,
Artículo 321.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El plazo máximo que autoriza la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares para este tipo de préstamos es de un máximo de 3 años.

"Los contratos de Habilitación o Avío que celebren las Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito, se ajustarán a lo dispuesto por la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y a las siguientes reglas oficiales": (5)

I. Se consignarán, según convenga a las partes y cualquiera que sea su monto, en su escritura pública o en contrato privado; en este último caso se firmará por triplicado ante dos testigos y ratificará ante notario público, corredor público titulado, juez de primera instancia en funciones de notario o ante el encargado del registro público correspondiente.

II. Sin satisfacer más formalidades de las señaladas en la fracción anterior, se podrán establecer garantías reales sobre bienes muebles o inmuebles, además de la que

(5) Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, Artículo 125.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

constituyen la garantía propia de estos créditos, o sobre la unidad industrial, agrícola o ganadera con las características que se mencionan en el artículo 124.

III. Los bienes sobre los cuales se constituya la prenda, en su caso podrán quedar en poder del deudor en los términos establecidos en el artículo 329 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

IV. El deudor podrá usar y disponer de la prenda que quede en su poder, conforme a lo que se pacte en el contrato.

En el artículo 326 de la anterior ley señala que "Los contratos de Crédito Refaccionario o de Habilitación o Avío": (6)

1) Expresarán el objeto de la operación, duración, y la forma en que el beneficiario podrá disponer del crédito material del contrato.

(6) Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Artículo 326.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

2) Fijarán con toda precisión los bienes que se afecten en garantía y señalarán los demás términos y condiciones del contrato.

3) Se consignarán en contrato privado que se firmará por triplicado, ante testigos conocidos y se ratificarán ante el encargado del registro público de la Propiedad y Comercio.

4) Serán inscritos en el Registro de Hipoteca según la ubicación de los bienes afectados en garantía, o en el registro respectivo de comercio, cuando en la garantía no se incluyan los bienes inmuebles.

Los contratos de Habilitación o Avío surten efecto cuando se ha llevado su inscripción al registro.

Los responsables de cuidar que el importe del crédito se invierta precisamente en los objetos en el contrato es el mismo acreditante; si se invierten los fondos en otro destino a sabiendas del banco, perderá el derecho que tiene sobre la materia prima y las demás garantías.

Con motivo de lo anterior el acreedor debe de llevar una estrecha vigilancia sobre los fondos de la inversión, pudiendo pedirle al acreditado, comprobantes de los gastos

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

que realizó o bien llevar un estrecho contacto, a través de visitas de inspección.

Así también deberá de llevar una vigilancia sobre la marcha del negocio en general, viendo que la empresa cumpla con el programa que anteriormente se haya trazado y poder tener seguridad de que el crédito será recuperado en el plazo previsto.

El banco podrá nombrar un interventor para poder realizar lo anterior. El sueldo y gastos van a cargo del acreditado, salvo que se estipule lo contrario, así mismo tendrá que dar toda clase de facilidades necesarias al interventor para realizar sus obligaciones.

Una vez formalizado el contrato respectivo e independientemente del vencimiento, es usual que el acreditado suscriba pagarés por cada uno de los plazos de pago, o de acuerdo al calendario de disposiciones pactado; el vencimiento de los pagarés en ningún momento podrán exceder al que tenga el contrato.

Este tipo de crédito bancario tiene gran demanda en la actualidad, debido a que muchas corporaciones tienen épocas en donde la demanda aumenta y al liquidez de ésta no es

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

buena, por tal motivo tienen que acudir a una institución de crédito para satisfacer sus necesidades temporales de efectivo y una vez terminado el ciclo, cuando nuevamente cuenta con liquidez y capacidad de pago, liquida su adeudo.

4.5 PRESTAMOS REFACCIONARIOS.

El Crédito Refaccionario puede definirse como el contrato en el que una persona llamada acreditante (banco), pone una cantidad de dinero a disposición del acreditado, que éste obliga a invertir en la adquisición de aderos, instrumentos, útiles de labranza, abono, ganado, animales de cría, en la realización de plantaciones o cultivos cíclicos o permanentes; en la apertura de tierra para el cultivo; en la compra de instalaciones de maquinaria; en la construcción o realización de obras materiales necesarias para el fomento de su empresa o a cubrir una parte de esa suma, las responsabilidades fiscales que estén a su cargo o que poseen sobre los bienes que usen con motivo de sus actividades al tiempo de celebrarse el contrato; así mismo se podrá utilizar otra parte del crédito en pagar los adeudos contratados por el acreditado con motivo de los gastos de

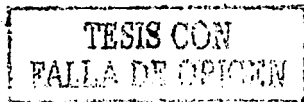
TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

explotación, la compra de muebles e inmuebles, etc.

En los artículos 324 y 332 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito se menciona que los "Préstamos Refaccionarios quedarán garantizados simultáneamente o separadamente, con las fincas, construcciones, edificios y muebles immobilizados, comprenderá: (7)

- El terreno constitutivo del predio.
- Los edificios de cualquiera de las otras construcciones existentes al tiempo de hacerse el préstamo, o edificados con posterioridad al mismo.
- Las accesiones y mejoras pertenecientes.
- Los muebles immobilizados y animales fijados en el documento en que se consigne el préstamo, con pie de cría en los predios rústicos destinados total y parcialmente al ramo de ganadería.
- La indemnización eventual que se obtenga por seguro

(7) Ibidem, Artículos 324 y 332



en caso de destrucción de los bienes dichos.

"En virtud de la garantía a que se refiere anteriormente el acreedor tendrá derecho de preferencia para el pago de su crédito con el producto de los bienes gravados sobre todos los acreedores del deudor con excepción de los llamados de dominio y de los acreedores por créditos hipotecarios inscritos con anterioridad, y la preferencia que se establece en este artículo no se extinguirá por el hecho de pasar los bienes gravados a poder de terceros, cualesquiera que sea la causa de la traslación del dominio." (6)

Este tipo de crédito tiene características semejantes a las del Préstamo de Habilitación o Avío, debido a que el importe del crédito tiene que invertirlo precisamente en el fin u objeto para el que se le concedió, además de obligarse a pagar dicho monto dentro del el plazo convenido. El monto también incluye intereses, gastos y comisiones estipuladas.

Otras de la condiciones importantes a las que quedan sujetos

(6) Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Artículo 327, párrafo 2o.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

los Préstamos Refaccionarios, de acuerdo al artículo II, fracción XVI, de la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares se mencionan a continuación:

- No se otorgan a un plazo mayor de 15 años, debiendo pactarse el reembolso por amortización proporcional a plazos no mayores de una año cada uno.

- Los bienes en garantía estarán libres de todo gravamen, salvo en el caso de que estando gravados, el acreedor o acreedores distintos del banco subordinen sus derechos a los de éste.

- Su importe no excederá del 75% del valor comprobado mediante avalúo de los bienes dados en garantía. En el cómputo de la garantía relativa se tomarán en cuenta el valor que se edicione a la misma por el ejercicio de los créditos.

- Podrán quedar garantizados con hipoteca sobre los bienes que se den en garantía y podrá agregarse igual garantía real sobre otros bienes. (9)

(9) Ley de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, Artículo V, Fracción XV.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Una vez que se haya llegado a un acuerdo entre las partes respecto al monto y condiciones, es normal que el acreditado suscriba pagarés por cada uno de los periodos de pago, siendo que por ningún motivo el vencimiento de estos podrá ser superior al que aparezca en el contrato.

Al analizar las características del Crédito Refaccionario, se pueden analizar grandes semejanzas en cuestión de protección con el Préstamo de Habilitación o Avío, lo que hace al banco sentir gran confianza, al otorgar a cualquiera de estos a un cliente. Además de saber que el dinero va a regresar, tienen los intereses generados por adelantado en algunos casos.

4.4 PRESTAMOS HIPOTECARIOS INDUSTRIALES.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Se pueden definir como aquellos financiamientos que las instituciones de crédito conceden a la industria con garantía completa sobre la unidad completa de la acreditada.

Los importes de estas garantías no podrán exceder del 50% del valor y deberán de comprender todas las concesiones respectivas, las que pueden ser: todos los elementos

materiales muebles o inmuebles, afectos a la explotación, considerados en su unidad, y además podrán comprender el dinero en caja, de la explotación concerniente y los créditos a favor de la empresa, nacidos directamente de sus operaciones, sin necesidad de consentimiento del acreedor, salvo pactado lo contrario.

Este tipo de Crédito es de los más flexibles, ya que se puede destinar para los mismos fines del Crédito de Habilidadación o Avío o para un Refaccionario, sin las limitaciones que señala la ley en concesión de uno u otro.

Cuando por los plazos o por la inversión del importe del crédito, o por cualquier otra circunstancia no puede obtener un Préstamo Refaccionario o de Avío, existe la posibilidad de obtener este tipo de financiamiento, cuyo importe sirve para reforzar conjunta o indistintamente la compra de diferentes activos de la empresa o bien, como normalmente se utiliza, para consolidar pasivos, cualquiera que sea su antigüedad, siempre y cuando proceda a la explotación normal del negocio.

La ley autoriza como plazo máximo el de 15 años, pero en la práctica suelen ser menores, dependiendo del tamaño y

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

capacidad de pago de la empresa.

El Crédito Hipotecario Industrial como se dijo tiene gran flexibilidad, pero antes de pedir este crédito se tiene que hacer un estudio de factibilidad sobre el proyecto a realizar debido a que si por algún motivo de previsión no llegare o cumplirse lo esperado, la empresa puede perder sus activos, que en este caso es la unidad industrial y el banco pasa a tomar control de la corporación.

En este capítulo se analizaron los diferentes tipos de préstamos que ofrecen los bancos al público en general, las restricciones de cada uno y la forma de obtenerlos. Así mismo, cada uno de estos pide diferentes garantías, y las formalidades serán proporcionales al monto del crédito.

Por último, algunos de los préstamos vistos en este capítulo son ofrecidos por el Gobierno Federal, a través de fideicomisos, los cuales se analizan con detalle más adelante.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO V

FONDOS DE FOMENTO INDUSTRIAL.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO V
FONDOS DE FOMENTO INDUSTRIAL.

- 5.1 GENERALIDADES.
- 5.2 FOGAIN.
- 5.3 FOMEX.
- 5.4 FONEP.
- 5.5 FONEI.
- 5.6 FIDEIN.
- 5.7 FOMIN.

5.1 GENERALIDADES.

El Gobierno Federal ha creado diversos fideicomisos con el fin de apoyar el desarrollo de la industria. Desde hace algunos años se crearon fideicomisos para financiar la industrialización, la descentralización, el comercio exterior y el desarrollo económico del país.

Estos fideicomisos de cuyas reglas de operación vigentes se han tomado los datos, que se mencionarán, las cuales son amoldadas a las condiciones que rigen al país, y han sido

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

establecidas en el Banco de México y en Nacional Financiera con el fin de utilizarlos como instrumentos financieros de desarrollo industrial, a través del ofrecimiento de condiciones ventajosas tales como:

- Tasas de interés preferenciales, inferiores a las vigentes en los mercados financieros.

- Plazos de recuperación determinados en función de las condiciones de recuperación del proyecto apoyado.

- Créditos concedidos principalmente en moneda nacional, aún cuando se utilicen para el pago de maquinaria o equipo de importación.

Todos los fondos están encaminados hacia 6 puntos:

1) Impulsar el desarrollo industrial del país, así como su descentralización y el desarrollo regional.

2) Apoyar aquellos proyectos que tienden a la exportación o a la eficiente sustitución de importaciones a fin de ayudar a mejorar la balanza comercial.

3) Motivar a los empresarios a que formulen estudios de

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

factibilidad para minimizar los riesgos de una inversión equivocada.

4) Animar a las instituciones de crédito a participar en la evaluación de dichos proyectos.

5) Apoyar el crecimiento de las empresas, principalmente la pequeña y mediana industria.

6) Fomentar la producción de artículos considerados como básicos para el consumo de la población y los necesarios que permitan consolidar la estructura mexicana y el desarrollo industrial.

Algunos fondos trabajan directamente con el público, y en cambio, la otra parte opera como banca de segundo piso, utilizando a los bancos como intermediarios; sin embargo la intermediación del sistema bancario no determina que el gobierno (mismo, pero algunos bancos siguen trabajando con cierta independencia) tenga que agregarse a los lineamientos establecidos por éstos, ya que las oportunidades que corresponden a los fondos se encuentran regulados por ciertas reglas, donde se determina el tipo de operación, los sujetos y las áreas de prioridad de las inversiones.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Los fideicomisos aún cuando tienen que apoyar a diversos sectores, todos tienen características comunes, tales como:

a) Los recursos que constituyen su patrimonio han sido entregados por el Gobierno Federal en fideicomiso para su manejo al Banco de México o Nacional Financiera.

b) Generalmente los fondos no operan directamente con los prestatarios, ya que las operaciones son transmitidas a través de los bancos, revistiendo las formas de descuento, redescuento y garantía; se crearon a nivel intermedio para aprovechar las facilidades de la red bancaria y se obtiene la garantía de las instituciones intermediarias para la recuperación de los financiamientos respectivos.

c) Están especializados por líneas selectas de actividades económicas, también sus reglas de operación indican las tasas máximas de interés que deben cubrir los solicitantes y la participación que corresponde a las instituciones intermediarias.

d) Por lo general las operaciones de descuento corresponden a créditos de inversión específicos; habilitación o avío, refaccionarios y con garantía hipotecaria y fiduciaria.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

e) La concesión de estos créditos, trae, con ciertos límites, asesoramiento técnico, logrando con esto una aplicación de los recursos obtenidos; así mismo se le da mayor control a uso efectivo del crédito.

Estos fondos van a reducir el riesgo en operaciones que la banca no aceptaría bajo condiciones normales, dando liquidez y estimulando a aceptar estas operaciones.

Los fondos que el gobierno da en apoyo a la industria son:

1. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Pequeña y Mediana (FOGAIN).
2. Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP).
3. Fideicomiso de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales (FIDEIN).
4. Fondo Nacional de Fomento Industrial (FOMIN).
5. Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI).
6. Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX).

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Debido a que estas fuentes de financiamiento no han sido debidamente promocionadas, muchos empresarios e industriales no utilizan estas fuentes, donde pueden obtener tasas preferenciales, pudiendo bajar su costo de capital.

En algunas de estas fuentes los trámites son aún muy lentos, con tal motivo el Gobierno Federal, a través de Nacional Financiera creó el Programa de Apoyo Integral a la Industrial Pequeña y Mediana (PAI) buscando apoyar a la industria.

El PAI se encarga de coordinar siete instituciones, las cuales tienen los siguientes servicios: (10)

Institución	Servicio
FONEP	Créditos para la elaboración de estudios y proyectos.
FOMIN	Aportación temporal de capital de riesgo.

(10) Nacional Financiera, Programa de Apoyo Industrial a la Industria Mediana y Pequeña, P. 1.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

FOGAIN	Créditos y garantías.
FIDEIN	Venta de terrenos y arrendamiento de maquinaria y naves industriales.
INFOTEC-CONACYT	Información científica y tecnológica.
IMIT A.C.	Elaboración de estudios técnico-económico.
CENAMPRO-ARMO	Capacitación a empresarios y adiestramiento a trabajadores.

También el PAI se encuentra coordinado con otros organismos con los que tiene establecidos convenios de cooperación e intercambio de información.

- Fondo Nacional de Equipamiento Industrial (FONEI).
- Fondo para el Fomento de Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX).
- Instituto Mexicano de Comercio Exterior (IMCE).
- Consejo de Recursos Minerales.
- Comisión de Fomento Minero.

**TESTIS CON
FALLA DE ORIGEN**

- Fideicomiso Instituido en Relación a la Agricultura
(FIRA) (11).

El PAI tiene criterios de elegibilidad los cuales se basan
en 4 aspectos:

1. Ubicación de la Empresa.

El PAI para el otorgamiento de sus servicios ha adoptado la
zonificación dada por el Plan Nacional de Desarrollo
Industrial (Diario Oficial 9/III/79) el cual se encuentra de
la siguiente manera:

ZONA I De Estimulos Preferenciales.

- A. Desarrollo Portuario Industrial.
- B. Desarrollo Urbano Industrial.

ZONA II De Prioridades Estatales.

Se encuentra integrada por aquellos municipios que los
ejecutivos estatales, señalen como prioritarios para la

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

(12) Ibidem, P. 2.

ubicación de sus industriales dentro de sus respectivos planes estatales de desarrollo urbano y coordinados en el Plan Nacional de Desarrollo Urbano, mediante los convenios que al respecto existen entre el gobierno federal y las entidades federativas.

ZONA III De Ordenamiento y Regulación de acuerdo con la siguiente clasificación:

- A. Area de Crecimiento Controlado.
- B. Area de Consolidación.

Los municipios no comprendidos en estas zonas se consideran como "resto del país".

2. Tamaño.

Los recursos con los que cuenta el PAI son destinados básicamente al apoyo de las industrias pequeñas y medianas.

3. Actividad Industrial.

El PAI en el caso de las industrias pequeñas, las considera como prioritarias por sí mismas sin importar a las que realicen en actividades prioritarias (agroindustria, bienes

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

de capital, insumos para el sector salud, bienes de consumo no duradero, bienes intermedios).

4. Características Financieras.

Para poder recibir algún apoyo del PAI las empresas deben de tener características financieras sanas, buscando con esto, reducir el riesgo al otorgar créditos y que en un futuro cercano la empresa logre consolidarse y desarrollarse.

5.2 FONDO DE GARANTIA Y FOMENTO A LA INDUSTRIA MEDIANA Y PEQUEÑA.

Hoy se puede observar como la pequeña y mediana industria no solamente constituyen un pilar de la industria del país y muchos otros, sino que complementa a la gran industria como su abastecedor más importante.

FOGAIN para poder ofrecer su financiamiento a la pequeña y mediana empresa necesita de una institución de crédito de intermediario debido a que es un banco de segundo piso.

Los principales apoyos que ofrece FOGAIN son:

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

1. Conceder créditos de Habilitación o Avío, Refaccionarios y con garantía hipotecaria a la pequeña y mediana industria, a través de las instituciones de crédito o uniones de crédito.

2. Garantizar a las instituciones y uniones de crédito hasta el 75% de los créditos de Habilitación o Avío y/o Refaccionarios que otorguen a la pequeña y mediana empresa, cuando el monto total no exceda de 1'000,000.00 de pesos.

3. Conceder líneas de crédito con carácter general a las instituciones de crédito para el posterior otorgamiento de crédito a la pequeña y mediana empresa, productores de artículos básicos.

Las tasas de interés que aplica el Fondo se orientan a otorgar sus créditos preferenciales a las empresas localizadas en zonas consideradas como prioritarias y que desarrollen actividades estratégicas para el crecimiento de la economía nacional.

Los criterios de elegibilidad que utiliza FOGAIN para otorgar su crédito son los siguientes:

1. Tamaño.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

El tamaño se considera en base al capital contable de las empresas y es como sigue:

Pequeña- Aquella que cuenta con un capital contable mínimo de \$50,000.00 y no podrá exceder de \$15'000,000.00.

Mediana- Aquella que tiene un capital contable superior a \$15'000,000.00 e inferior a \$90'000,000.00 sin incluir revaluación, y si se considera el monto podrá llegar hasta \$20'000,000.00 de pesos.

Los tipos de crédito que ofrece FOGAIN a través de la banca de primer piso son los siguientes: (12)

A. Créditos de Habilitación y Avío hasta por \$30'000,000.00 de pesos. El plazo máximo para amortizar estos créditos es de 36 meses, se otorgan con la adquisición de materias primas, materiales o para el pago de salarios del personal de producción.

P. Créditos Refaccionarios hasta por \$30'000,000.00

(12) La información anterior se obtuvo del Excelsior, 2 de abril de 1984, P. 6, Sección Financiera.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

de pesos, la amortización máxima es de 48 meses. La utilización principal de los créditos es para la adquisición e instalación de maquinaria y equipo, para la adquisición, construcciones, ampliación o modificación de inmuebles que necesiten las empresas para sus actividades industriales; por último, se puede destinar para pago de pasivo (50%) cuya antigüedad sea menos de un año.

C. Créditos Hipotecarios Industriales podrán tener un plazo de amortización de 60 meses. Si Nacional Financiera participa en el crédito, el plazo de descuento podrá ampliarse hasta 96 meses.

Los plazos antes señalados incluyen el periodo de gracia, que para el caso de Habilitación o Avío será de hasta 6 meses, y para el Refaccionario Industrial hasta por un año.

En cualquier caso, la suma de los montos autorizados con recursos del FOGAIN, en los tres tipos de créditos, no deberá exceder de \$70'000,000.00 por empresa, y hasta \$210'000,000.00 si se trata de empresas pertenecientes a un mismo grupo financiero o de accionistas.

De acuerdo con la zonificación económica establecida en el Plan Nacional de Desarrollo Industrial y con objeto de

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

disminuir la concentración industrial, en la zona III solamente se otorgan los siguientes financiamientos:

A. Sólo se otorgan créditos de Habilitación o Avío a las empresas cuyo giro esté contemplado en las actividades industriales prioritarias.

Los Créditos Refaccionarios a las empresas productoras de bienes alimentarios para consumo humano.

B. Sólo a empresas existentes que deseen ampliarse.

5.3 FONDO PARA EL FOMENTO DE EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS.

"El Fondo para el Fomento de Exportaciones de Productos Manufacturados, es el fideicomiso constituido por el Gobierno Federal con base en la Ley de Ingresos de la Federación desde el ejercicio de 1962, de la cual la Secretaría de Hacienda y Crédito Público es fideicomitente

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

y el Banco de México Fiduciario" (13).

"FOMEX tiene por objetivo proporcionar el aumento del empleo, el incremento del ingreso y el fortalecimiento de la balanza de pagos, mediante el otorgamiento de créditos y/o garantías para la exportación de productos manufacturados y servicios, y la sustitución de importaciones de bienes de capital y de servicios prestados por sus productores, y la sustitución de importaciones de bienes de consumo y de servicios en las franjas fronterizas" (14).

Dentro de las funciones principales que realiza FOMEX para poder cumplir con el objetivo anterior se pueden mencionar las siguientes:

1. Financia las operaciones que realicen los exportadores mexicanos de productos manufacturados y de servicios, a fin de que estén en condiciones de competencia en los mercados internacionales.

2. Proteger contra riesgos relativos en sus

(13) Fondos de Fomento, Asociación de Banqueros de México.

(14) Ob. cit., A.E.M.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

operaciones de venta al exterior y que no estén cubiertas por el seguro de crédito comercial.

3. Fomentar a la fabricación de venta de bienes de capital o servicios que sustituyan importaciones; garantiza al adquirente contra la pérdida de precio del equipo al que esté expuesto durante el periodo inicial de funcionamiento, garantizando a las instituciones intermediarias contra la falta de pago del fabricante al que concedió el crédito.

4. Fomentar la venta de bienes de consumo duradero de fabricación nacional en franjas fronterizas.

FOMEX opera a través de conceder líneas de crédito a instituciones financieras intermediarias del país, con objeto de que por este conducto se cancelen los estímulos financieros a los solicitantes del crédito.

El financiamiento lo puede obtener el exportador mexicano a través de una institución de crédito, la cual con anterioridad le abrirá una línea de crédito, los productos manufacturados que FOMEX da a conocer en listas, así como los servicios, que generen un ingreso o un ahorro neto de divisas serán aquellos susceptibles de financiamiento, siempre que cumplan con las reglas de operación y las

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

políticas preestablecidas por FOMEX.

El exportador puede utilizar diversos apoyos que ofrece FOMEX, ya sea en forma individual como conjunta, por ejemplo, el solicitar crédito para la fabricación de artículos destinados a la exportación y obtener al mismo tiempo, el financiamiento adecuado para sus ventas de exportación.

En cuanto a la moneda a utilizar, el pago de la mercancía se pactará en moneda nacional, en dólares de Estados Unidos o en cualquier otra moneda aceptable para FOMEX.

Las tasas que FOMEX carga a las instituciones, así como las tasas máximas que éstas pueden cobrar a sus acreditados, son determinadas por el fiduciario, que también puede modificarlas en cualquier tiempo, sin que éstas afecten las operaciones ya tramitadas.

5.4 FONDO NACIONAL DE ESTUDIOS Y PROYECTOS (FONEP).

El Fondo Nacional de Estudios y Proyectos es un fideicomiso del Gobierno Federal, administrado por Nacional Financiera

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

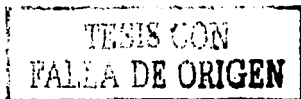
con el fin de orientar técnica y financieramente a las empresas que deseen invertir en proyectos.

Este organismo trabaja con el sector privado, con organismos e instituciones gremiales y empresariales, empresas y asociaciones, y con el sector público como secretarías de estado, organismos descentralizados y empresas de participación estatal.

El FONEP se aplica para el pago de estudios de preinversión tales como: (15)

1. De prefactibilidad técnica o económica de programas o proyectos que tengan la finalidad de crear una empresa o la ampliación de una ya existente.
2. De especificaciones de ingeniería y diseño final, previos a la etapa de ejecución de proyectos cuya viabilidad haya sido previamente demostrada.
3. De prefactibilidad de carácter regional,

(15) FONEP, Procedimientos de Operación, P. 9, enero 1984, México.



sectorial o subsectorial, incluyendo estudios de cuencas, recursos materiales y humanos.

4. Los destinados al mejoramiento de la capacidad administrativa operacional y productiva o de mercado.

5. De asesoría directa a los empresarios durante todas las etapas del estudio de preinversión, analizando y evaluando las mejores alternativas del proyecto.

Los estudios de preinversión son de gran importancia porque se pueden identificar las oportunidades para crear una empresa, como obtener el óptimo rendimiento de los recursos, la inversión de nuevos recursos u obtención de un crédito. Con éstos se pueden rechazar o aceptar proyectos debido a sus bases de estudio.

Las principales características de los apoyos crediticios que el FONEP otorga son los siguientes:

1. La duración de los estudios de preinversión no puede ser superior a 24 meses salvo por razones especiales.

2. El solicitante debe aportar cuando menos el 5% del costo del estudio y respecto a las garantías, éstas

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

serán las que se juzguen necesarias para cada caso.

3. Cuando el resultado indique que el proyecto es viable, el solicitante contará con un plazo amplio para reembolsar el importe del crédito concedido.

4. Para obtener el apoyo del FONEP, el solicitante debe de entregar cierta información general de la empresa, así como las características del estudio y del proyecto.

El FONEP se encargará de evaluar la solicitud, y si el resultado es positivo, el solicitante seleccionará tres firmas consultoras registradas en el FONEP, invitándolas a presentar una propuesta, tomando la mejor. Una vez realizado lo anterior, se procederá a formalizar el contrato de apertura de crédito.

FONEP supervisa la parte técnica de la elaboración del estudio en todas sus etapas, y se encarga del trámite del paso al consultor, así como vigilar que el contrato entre el solicitante y el consultor sea cumplido.

5.5 FONDO DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL (FONEI).

Así como los anteriores, es también un fideicomiso del

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Gobierno Federal, establecido por el Banco de México, con los siguientes objetivos:

a) "Fomentar la producción eficiente de bienes industriales y servicios.

b) Inducir a las instituciones y organizaciones de crédito del país (intermediarios financieros), para que tomen en cuenta la viabilidad de los proyectos de inversión en sus decisiones de crédito" (16).

Este fideicomiso no opera directamente con el público, sino que a través de descontar a instituciones de crédito, los préstamos que otorguen para apoyar los programas que tienen establecidos, los cuales se mencionan a continuación:

1. Equipamiento: Es para crear nuevas unidades, para la ampliación y modernización de unidades existentes y para realizar unidades industriales.

2. Control de Contaminación: Para adquirir o instalar unidades que tengan la finalidad de controlar la

(16) Ob. cit, Asociación de Banqueros de México.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

contaminación.

3. Desarrollo Tecnológico: Para adaptación, producción o desarrollo de medios y procedimientos para la elaboración de productos industriales.

4. Estudios de Preinversión: Como lo dice el nombre, es para llevar a cabo dichos estudios, con el fin de que originen un proyecto financiable por FONEI.

A continuación se dará una breve explicación sobre el contenido de cada uno de los proyectos antes mencionados (17).

1. Programa de Equipamiento.

Dentro de este programa, FONEI otorga Créditos Refaccionarios para financiar el equipo de nuevas plantas industriales y la modernización, ampliación o relocalización de las existentes, siempre y cuando el proyecto sea factible y acorde al objetivo nacional de desarrollo industrial.

(17)

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Las operaciones que pueden realizarse son: Adquisición de maquinaria y equipo, acondicionamiento y montaje de las mismas, gastos de instalación, la construcción de edificios para la instalación y administración, y gastos preoperativos en que se incurre para la realización del proyecto.

FONEI se encarga de aportar parte del costo del proyecto, y por lo que se refiere a las aportaciones del industrial, las puede llevar a cabo, a través de aumento en el capital social, o mediante la generación interna de recursos durante el periodo de construcción del proyecto; además podrán participar en el proyecto, otras instituciones de crédito y proveedores de equipo.

2. Programa de Control de la Contaminación.

El objetivo del programa es el de ayudar a resolver el problema de la contaminación industrial, a través de otorgar Créditos Refaccionarios a industrias, dando preferencia a las establecidas en zonas de alta concentración industrial.

Los créditos pueden aplicarse a la adquisición e instalación de maquinaria y equipos adecuados para controlar la contaminación ambiental debiéndose contar con la opinión de las autoridades competentes.

3. Programa de Desarrollo Tecnológico.

Este programa busca apoyar la adaptación y el desarrollo de tecnología que concurren finalmente a la producción eficiente de productos industriales, principalmente bienes de capital.

Los apoyos se formalizarán a través de créditos simples y se orientan a financiar la elaboración de programas de adaptación, producción o investigación de nuevas tecnologías, diseño, construcción y pruebas de nuevos productos industriales, incluyendo la elaboración de prototipos y plantas piloto.

4. Programas de Estudios de Preinversión.

Este programa apoya a los proyectos que los empresarios tratan de llevar a cabo, buscando que efectúen una mejor evaluación de sus proyectos de factibilidad, minimizando los riesgos de inversión. Primeramente financia aquellos proyectos que pudieran ser financiados por el mismo FONCI considerándose:

a) Que tengan un efecto positivo en la balanza de pagos.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

- b) La tasa de rentabilidad económica y financiera.
- c) El valor agregado.
- d) Que fomenten la utilización de mano de obra, la desconcentración industrial y el desarrollo regional.

5.6 FIDEICOMISO DE CONJUNTOS, PARGUES, CIUDADES INDUSTRIALES Y CENTROS COMERCIALES.

FIDEIN coadyuva a la descentralización industrial, dotando a empresas de instalaciones y otros servicios.

Este fideicomiso realiza actividades en forma directa con los empresarios a través de venta de terrenos y arrendamiento simple con opción a compra de maquinaria y equipo. Solamente este apoyo no se da a aquellas altamente contaminadas.

A través de FIDEIN se busca la descentralización industrial, trayendo con esto un desarrollo industrial equilibrado de acuerdo con los planes Nacionales de Desarrollo Industrial y Urbano.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

FIDEIN ofrece los siguientes servicios:

1. Venta a plazos y arrendamiento simple o con opción a compra de naves industriales localizadas en ciudades industriales que coordina FIDEIN.

2. Venta a plazos y arrendamiento con opción a compra, de maquinaria y equipo, al pequeño y mediano industrial establecido en ciudades industriales.

3. Centrales de servicio, que pueden ser: Bodegas de uso común, talleres de mantenimiento, plantas de trato de aguas industriales, etc. Este apoyo a la actividad industrial se compone de un conjunto integrado de servicios comunes en respaldo a la productividad y seguridad de la pequeña y mediana industria y su constitución y operación depende del grado de ocupación de los conjuntos, parques y ciudades industriales y del número de empresas predominantes en los mismos.

Ciudades Industriales.

Estas ciudades industriales son uno de los principales instrumentos creados para el desarrollo económico del país, ya que propician la industrialización al permitir al

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

inversionista contar con la infraestructura necesaria para su instalación; aunado a esto se busca la descentralización industrial de una manera equilibrada, y crear condiciones socio-económicas favorables para la integración de la población rural a este tipo de desarrollo, evitando la emigración rural, además de las empresas que se establecen son beneficiadas con estímulos fiscales.

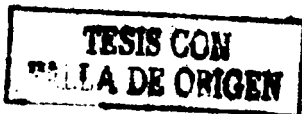
Conjuntos Industriales.

Son agrupamientos de empresas pequeñas y medianas que realizan actividades similares o complementarias, establecidas en una misma zona, que ofrecen una gama de servicios a fin de elevar su productividad e incrementar sus ventas, buscando reducir sus costos.

Centros Comerciales.

El objetivo es el de proporcionar asesoría técnica para el desarrollo de proyectos sobre los siguientes tipos de centros comerciales:

- a) Centro Comercial Vecinal.
- b) Centro Comercial Intermedio.
- c) Centro Comercial Metropolitano.



- d) Centro Comercial de Abastos.
- e) Centro Civico Comercial.
- f) Centro Comercial Turistico.
- g) Centro Comercial de Exhibición y Abastecimiento Industrial.

5.7 FONDO NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL (FOMIN).

Este fideicomiso del Gobierno Federal, administrado por Nacional Financiera está destinado a "promover la creación de una nueva capacidad productiva industrial o a la ampliación o mejoramiento de la existente, por medio de aportaciones temporales de capital social, representadas por acciones comunes o preferentes y de otros instrumentos que promuevan la formación de capital de riesgo" (55).

FOMIN opera en forma directa con los solicitantes. Los recursos deben de destinarse a la adquisición de activos fijos así como al financiamiento de capital de trabajo, siendo el máximo del 49% del capital de la empresa o del

(55) Nacional Financiera, Reglas de Operación FOMIN.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

capital contable tratándose de empresas en operación.

FOMIN tiene una importante función ya que la empresa que se va a constituir, crecer o trabajar adecuadamente, necesitan de capital de riesgo, y éste se encarga de brindar ese apoyo.

La aportación de FOMIN es tan sólo temporal y no por tanto una vez que la empresa está trabajando con dividendos, pone a la venta sus acciones, tratando que los socios compren éstas.

Tratándose de transformación de recursos agropecuarios, FOMIN trata que las acciones queden en manos de los agricultores, a fin de estimularlos en la transformación de sus productos, o que aseguren el suministro de materia prima.

Para que FOMIN otorgue su apoyo, se basa en los siguientes puntos de criterio:

- Podrán ser sujetos de apoyo las empresas legalmente constituidas o aquellas en proceso de constitución. Las solicitudes tienen que acompañarse de cierta información general de la empresa; aspectos económicos, técnicos,

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

financieros, fiscal, legal y administrativo.

- Si el monto procede tiene que tener un estudio de viabilidad económico, técnico y financiero. El costo del estudio se puede considerar como una aportación de los accionistas.

- Los recursos no deben emplearse para liquidar pasivos.

- Los productos tienen que tener una demanda real comprobada.

- Si la decisión es favorable, FOMIN hablará con los interesados y tratará las condiciones en que aportará el capital social, las cuales una vez aceptadas por los interesados, se fijarán en el contrato que celebrarán ambas partes.

- Dichas cláusulas tratarán sobre la participación de FOMIN, su temporabilidad y las fechas de pago de las secciones.

- FOMIN ha venido a cumplir una muy importante función dentro de las estructuras financieras e industriales de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

nuestro país, al apoyar con capital de riesgo el crecimiento de la industria pequeña y mediana, favoreciendo la descentralización industrial, la creación de nuevos empleos y el desarrollo regional.

Al igual que FOMIN, todos los fideicomisos han apoyado en igual manera, el desarrollo industrial del país, a través de tasas preferenciales, impulsando a los inversionistas a llevar a cabo sus estudios y posteriormente realizar el proyecto. Al impulsar la descentralización y crear condiciones favorables en distintas zonas del país, ha traído como consecuencia un desarrollo más equilibrado y no solamente en las zonas de alta concentración industrial.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO VI

CASO PRACTICO "FARMACEUTICOS PASTEUR, S. A."

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

99

CAPITULO VI
"FARMACEUTICOS PASTEUR, S. A."

- 6.1 INTRODUCCION AL CASO.
- 6.2 ANTECEDENTES.
- 6.3 SU OPERACION.
- 6.4 JUSTIFICACION.
- 6.5 FINANCIAMIENTO.
 - 6.5.1 FINANCIAMIENTO BANCARIO.
 - 6.5.1.1 VOLUMEN.
 - 6.5.1.2 CONDICIONES.
 - 6.5.1.3 COSTO.
 - 6.5.1.4 INFORMACION.
 - 6.5.1.5 GARANTIAS.
 - 6.5.2 FINANCIAMIENTO POR FONDOS DE FOMENTO.
 - 6.5.2.1 CONDICIONES.
 - 6.5.2.2 COSTO.
 - 6.5.2.3 INFORMACION.
 - 6.5.2.4 GARANTIAS.
- 6.6 EVALUACION DEL FINANCIAMIENTO.
 - 6.6.1 PRESTAMOS BANCARIOS.
 - 6.6.2 FONDOS DE FOMENTO.
 - 6.6.3 ESTRUCTURA FINANCIERA HISTORICA.
 - 6.6.4 ESTPUCTURA FINANCIERA CON PRESTAMOS BANCARIOS.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

6.6.5 ESTRUCTURA FINANCIERA CON FONDOS DE FOMENTO.

6.7 ANALISIS DE LOS RESULTADOS.

6.1 INTRODUCCION DEL CASO PRACTICO.

En este Caso Práctico se ilustra el caso de una Compañía Farmacéutica que tiene necesidades de expansión y por tanto requiere de fondos para llevar a cabo dichos planes.

Se llevará a cabo un análisis de las fuentes de financiamiento que el mercado financiero ofrece y evalúa dos alternativas: Préstamos Bancarios y Fondos de Fomento. Ambas alternativas tienen las características para satisfacer sus planes de expansión, por lo que se analizan cada una de las alternativas.

Por último, cada una pasa a formar parte de su estructura financiera y se evalúa cada nuevo costo, para después compararlo contra el costo ponderado promedio que posee la empresa antes de llevar a cabo cualquiera de las alternativas.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

"Farmacéuticos Pasteur, S.A." es una empresa que opera desde 1964 con un Capital Inicial de \$12'000,000.00. Sus oficinas y planta están localizadas en la Colonia Industrial Vallejo, rentando el inmueble. Su actividad consiste en producir artículos medicinales y biológicos, tales como tabletas, soluciones inyectables y grageas. Esta empresa ha visto incrementada su capacidad productiva de una manera sustancial.

"Farmacéuticos Pasteur, S.A." produce artículos con el fin de satisfacer el mercado nacional y sus insumos los adquiere a través de proveedores mexicanos, y en su defecto, por causas de fuerza mayor, importa aquellos no existentes en el país.

Las ventas van orientadas principalmente al sector salud del gobierno donde se encuentran como principales clientes los siguientes:

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CLIENTE	PARTICIPACION EN VENTAS
I.M.S.S.	35 %
S.S.A.	30 %
I.S.S.S.T.E.	22 %
Hospitales Militares y Otros	13 %

Su política de ventas es a 30 días con prestación de contrarrecibos. En cambio, sus proveedores nacionales les otorgan el mismo plazo (30 días) y los extranjeros al vencimiento de la factura que generalmente es entre 90 y 120 días.

6.4. JUSTIFICACION.

Debido a la creciente demanda comprobada, "Farmacéuticos Pasteur, S.A.", requiere de aumentar su capacidad productiva, instalando una planta que puede satisfacer el incremento demandado de sus productos, así como también la adquisición de maquinaria de empaque y tableteado e insumos para producir y servir con más eficiencia.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Sus clientes están satisfechos a la fecha, con el estándar de calidad de los productos, compitiendo exitosamente con las compañías transnacionales del sector, por lo que la demanda tiende a incrementarse y la capacidad productiva se ha visto rebasada al no poder cumplir con ésta.

6.5 EL FINANCIAMIENTO.

6.5.1 FINANCIAMIENTO BANCARIO.

6.5.1.1 VOLUMEN.

Los préstamos suman un total de \$12'000,000.00, que se encuentran integrados de la siguiente manera:

\$5'000,000.00 Préstamo de Habilitación o Avío, destinado para la compra de materia prima.

\$5'000,000.00 Crédito Refaccionario, para financiar parte de la construcción de un edificio.

\$2'000,000.00 para la compra de maquinaria de

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

empaques y tableteado con un Préstamo de Tipo Refaccionario.

6.5.1.2 CONDICIONES.

El Préstamo de Habilitación o Avío que suma \$5'000,000.00, será a corto plazo (1 año), con un periodo de gracia sobre el principal de 6 meses, debido a que la materia prima no podrá ser recibida de inmediato, y tampoco podrá procesarse, ya que parte va destinada a la nueva maquinaria. A partir de este periodo se empezará a pagar en amortizaciones iguales, el principal. Los intereses se pagarán durante todo el periodo del préstamo.

En el caso del Crédito Refaccionario, por \$5'000.000.00 tendrá las siguientes características: el plazo de pago será a 3 años, el resto del costo del edificio será financiado con recursos propios que la empresa generará.

"Farmacéuticos Pastour, S.A." negoció un plazo de 3 años con un periodo de gracia de 1 año, pagando solamente intereses en ese periodo, y a partir del segundo año, empezará a realizar pagos de principal trimestralmente, y

105

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

los intereses mensuales, sobre saldos insolutos.

Por último, la maquinaria se financiará con un Crédito Refaccionario a 2 años, también logrando negociar un periodo de gracia, ya que la maquinaria tardará 6 meses en llegar, e inmediatamente se instalará y se empezarán a llevar pruebas que dilatará aún más, por lo que el banco accedió a la concesión de este periodo.

Así mismo, se negoció lo siguiente: El pago de intereses se hará sin falta mensualmente y el principal se pagará a partir del segundo año en 12 mensualidades iguales.

Las reciprocidades y los gastos que cobra por apertura de crédito se hicieron de la siguiente manera:

- Crédito de Habilitación y Avios; 20% reciprocidad, 1% gastos.
- Préstamo Refaccionario (5 mill.); 18.75% reciprocidad y las comisiones ascendieron a \$25,000.00.
- Crédito Refaccionario (2 mill.); 20% reciprocidad y las comisiones fueron de 0.5%.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

6.5.1.3 COSTO.

"Farmacéuticos Pasteur, S. A." negoció con el banco, las siguientes tasas:

CLASE DE CREDITO	MONTO	TASA
Habilitación o Avío	\$5'000,000.00	CPP + 4 = 54.93%
Refaccionario	\$5'000,000.00	CPP + 3.85 = 54.78%
Refaccionario	\$2'000,000.00	CPP + 4.5 = 55.43%

Nota: CPP = 50.93

6.5.1.4 INFORMACION.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El banco solicitó como información básica los Estados Financieros de 5 años anteriores, teniendo que estar auditados y junto a éstos los más recientes, firmados por el Contador General.

Así mismo la compañía tenía que revelar si es que tenía

algún gravamen dentro de sus activos que pudiere afectar las garantías que otorgarla, para la concesión de dichos préstamos.

Por último, el banco solicitó un plan de la manera en que se irían empleando los recursos, en base al tiempo para llevar a cabo visitas durante algunos de los procesos en que según la empresa habrá cumplido.

6.5.1.5 GARANTIAS.

La empresa otorgó como garantías las siguientes:

- Para el caso del Préstamo de Habilitación o Avío, las materias primas y materiales adquiridos con el importe del crédito y los artefactos o productos que se obtengan del crédito.

Así también se obligó a tomar un seguro contra incendio y otros riesgos, que ampare todos los bienes gravados, endosándolo a favor del banco.

Para el caso de la construcción, el crédito se le concederá

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

parcialmente de acuerdo al programa de inversión que muestre, y otorgó como garantía, el total de su activo fijo endosando los seguros que ya poseía a favor del banco.

Por último, el crédito sobre la maquinaria se garantiza sobre las mercancías y maquinaria en tránsito y parte de sus inventarios.

6.5.2 FINANCIAMIENTO POR FONDOS DE FOMENTO.

6.5.2.1 CONDICIONES.

El Préstamo de Rehabilitación o Avío, con un monto de \$5'000.000.00, será por un año, negociando con FOGAIN con plazo de gracia por 6 meses, ya que aproximadamente será este, el plazo que los artículos que reciben, empiecen a venderse.

Para el Crédito Refaccionario que financiará la construcción, tendrá las siguientes características: Plazo de 3 años, periodo de gracia 1 año, con pago de intereses mensuales desde el inicio del crédito, y por último, el

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

principal se pagará trimestralmente.

El Crédito Refaccionario para la maquinaria es a 2 años, con periodo de gracia de 1 año y pagos de principal en 12 mensualidades.

Los Fondos de Fomento no exigen reciprocidades, ni tampoco limitaciones en el uso de los fondos.

6.5.2.2 COSTO.

Las tasas pactadas entre "Farmacéuticos Pasteur, S. A." y el banco, fueron las siguientes:

CLASE DE CREDITO	MONTO	TASA
Habilitación o Avío	* 5'000,000.00	44 %
Refaccionario	* 5'000,000.00	44 %
Refaccionario	* 2'000,000.00	44 %

110

TESIS CON
FALLA DE ENTREN

6.5.2.3 INFORMACION.

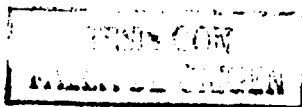
El banco solicitó a la empresa, toda su documentación legal, así como su giro para que, a través de ellos, solicitaran ante FOGAIN, la solicitud del crédito, demostrando que la actividad que realiza "Farmacéuticos Pasteur, S. A.", se encuentra dentro de las consideradas prioritarias.

Además de lo anterior, solicitó a la empresa Estados Financieros auditados de 2 años anteriores y otros más recientes, que no tuvieran una antigüedad superior a 3 meses.

También requirió del estudio que realizó a través de FONEP para conocer la viabilidad del proyecto de inversión.

6.5.2.4 GARANTIAS.

FOGAIN, Dentro de sus reglas, tan sólo pidió, en relación al Crédito de Habilitación o Avío, una garantía del 143% sobre la materia prima u otros productos que se compren.



Así mismo, para el Crédito Refaccionario sobre la maquinaria, requirió que se le otorgara como garantía la misma y la que la empresa tiene dentro de su planta.

Por último, la construcción del edificio se hará a través de pagos parciales según vaya incurriendo la empresa en gastos, y como garantía, otorgó la misma construcción según vaya aumentando.

6.6 EVALUACION DEL FINANCIAMIENTO.

6.6.1 PRESTAMOS BANCARIOS.

Buscando la Tasa Real.

Préstamo de Habilitación c Avío

5,000	Principal
-1,000	Reciprocidad
- 50	Apertura de Crédito

3,950

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

$$3'950,000 = \frac{228,875}{\text{-----} \substack{1 \\ (1.0458)}} + \frac{228,875}{\text{-----} \substack{2 \\ (1.0458)}} + \frac{228,875}{\text{-----} \substack{3 \\ (1.0458)}} + \dots + \frac{228,875}{\text{-----} \substack{6 \\ (1.0458)}}$$

$$+ \frac{1'062,208.33}{\text{-----} \substack{7 \\ (1.0458)}} + \frac{1'024,062.50}{\text{-----} \substack{8 \\ (1.0458)}} + \frac{985,916.67}{\text{-----} \substack{9 \\ (1.0458)}}$$

$$+ \frac{947,770.83}{\text{-----} \substack{10 \\ (1.0458)}} + \frac{909,625}{\text{-----} \substack{11 \\ (1.0458)}} + \frac{871,479.17}{\text{-----} \substack{12 \\ (1.0458)}}$$

Tasa Mensual 7.82 %

Tasa Anual 93.80 %

Préstamo Refaccionario

2,000 Principal
 - 375 Reciprocidad
 - 25 Comisiones

1,600

**TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN**

$$1'600,000 = \frac{92,383.33}{\text{-----} \substack{1 \\ (1.0462)}} + \frac{92,383.33}{\text{-----} \substack{2 \\ (1.0462)}} + \frac{92,383.33}{\text{-----} \substack{3 \\ (1.0462)}} + \dots + \frac{92,383.33}{\text{-----} \substack{12 \\ (1.0462)}}$$

+ $\frac{259,050}{\text{-----}}$	+ $\frac{251,351.39}{\text{-----}}$	+ $\frac{243,652.78}{\text{-----}}$	+ $\frac{235,954.17}{\text{-----}}$
13	14	15	16
(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)
+ $\frac{228,255.56}{\text{-----}}$	+ $\frac{220,556.94}{\text{-----}}$	+ $\frac{212,858.33}{\text{-----}}$	+ $\frac{205,159.72}{\text{-----}}$
17	18	19	20
(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)
+ $\frac{197,461.11}{\text{-----}}$	+ $\frac{189,762.50}{\text{-----}}$	+ $\frac{182,163.89}{\text{-----}}$	+ $\frac{174,365.28}{\text{-----}}$
21	22	23	24
(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)	(1.0462)

Tasa Mensual 6.53 %

Tasa Anual 78.41 %

Préstamo Refaccionario

5,000 Principal

-1,000 Reciprocidad

- 25 Comisiones

3,975

3'975,000 =	$\frac{228,250}{\text{-----}}$	+ $\frac{228,250}{\text{-----}}$	+ ..	+ $\frac{228,250}{\text{-----}}$	+ $\frac{228,250}{\text{-----}}$
	1	2		12	13
	(1.0457)	(1.0457)		(1.0457)	(1.0457)

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

$+ \frac{228,250}{(1.0457)}^{14}$	$+ \frac{853,250}{(1.0457)}^{15}$	$+ \frac{199,718.75}{(1.0457)}^{16}$	$+ \frac{199,718.75}{(1.0457)}^{17}$
$+ \frac{824,718.75}{(1.0457)}^{18}$	$+ \frac{171,187.50}{(1.0457)}^{19}$	$+ \frac{171,187.50}{(1.0457)}^{20}$	$+ \frac{796,187.50}{(1.0457)}^{21}$
$+ \frac{142,656.25}{(1.0457)}^{22}$	$+ \frac{142,656.25}{(1.0457)}^{23}$	$+ \frac{767,656.25}{(1.0457)}^{24}$	$+ \frac{114,125}{(1.0457)}^{25}$
$+ \frac{114,125}{(1.0457)}^{26}$	$+ \frac{739,125}{(1.0457)}^{27}$	$+ \frac{85,593.75}{(1.0457)}^{28}$	$+ \frac{85,593.75}{(1.0457)}^{29}$
$+ \frac{710,593.75}{(1.0457)}^{30}$	$+ \frac{37,062.50}{(1.0457)}^{31}$	$+ \frac{57,062.50}{(1.0457)}^{32}$	$+ \frac{682,062.50}{(1.0457)}^{33}$
$+ \frac{28,531.25}{(1.0457)}^{34}$	$+ \frac{28,531.25}{(1.0457)}^{35}$	$+ \frac{653,531.25}{(1.0457)}^{36}$	

Tasa Mensual 6.23 %

Tasa Anual 74.76 %

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

6.6.2

FONDOS DE FOMENTO.

Buscando la Tasa Real.

Préstamo de Habilitación o Avío.

5,000 Principal sin Restricciones

$$\begin{array}{r}
 2'000,000.00 = \frac{183,333.33}{(1.0367)^1} + \frac{183,333.33}{(1.0367)^2} + \dots + \frac{183,333.33}{(1.0367)^6} \\
 + \frac{1'016,666.67}{(1.0367)^7} + \frac{986,111.11}{(1.0367)^8} + \frac{955,555.56}{(1.0367)^9} \\
 + \frac{925,000}{(1.0367)^{10}} + \frac{894,444.44}{(1.0367)^{11}} + \frac{863,888.89}{(1.0367)^{12}}
 \end{array}$$

Tasa Mensual 3.67 %

Tasa Anual 44.00 %

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Préstamo Refaccionario (Maquinaria)

2,000 Principal sin Restricciones.

2,000,000 =	73,333.33	73,333.33	73,333.33
	-----	-----	-----	
	1	2	3	
	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	
	73,333.33	240,000	233,888.89	277,777.78
+	-----	-----	-----	-----
	12	13	14	15
	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
	221,666.67	215,555.56	209,444.44	203,333.33
+	-----	-----	-----	-----
	16	17	18	19
	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
	197,222.22	191,111.11	185,000	178,888.89
+	-----	-----	-----	-----
	20	21	22	23
	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
	172,777.78			
+	-----			
	24			
	(1.0367)			

Tasa Mensual 3.67 %

Tasa Anual 44.00 %

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

114,583.33	739,583.33	91,666.67	91,666.67
+-----+ +-----+ +-----+ +-----+			
23	24	25	26
(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
715,666.67	68,750	68,750	693,750
+-----+ +-----+ +-----+ +-----+			
27	28	29	30
(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
45,833.33	45,833.33	670,833.33	22,916.67
+-----+ +-----+ +-----+ +-----+			
31	32	33	34
(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)	(1.0367)
22,916.67	647,916.67		
+-----+ +-----+ +-----+ +-----+			
35	36		
(1.0367)	(1.0367)		

Tasa Mensual 3.57 %

Tasa Anual 44.00 %

Una vez determinado el costo real de cada uno de los préstamos, se pasará ahora a la determinación del Costo Promedio Ponderado en la Estructura Financiera de la empresa; primeramente se analizará la parte histórica y en seguida las dos alternativas de financiamiento.

Para determinar el costo de proveedores y acreedores, se

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

consideró un costo de oportunidad en base al descuento que otorga. Para el caso de proveedores será de 4/10 neto 30, y para los acreedores de 3/10 neto 30.

En los documentos por pagar, se refiere a obligaciones que tiene la empresa con el banco, y de acuerdo a las notas a los Estados Financieros, se determinó cuál es la tasa que contrataba.

6.6.3 ESTRUCTURA FINANCIERA HISTORICA.

RUBRO	%	COSTO ANTES DE IMPUESTO	COSTO DESPUES DE IMPUESTO	COSTO PROMEDIO PONDERADO
Proveedores	2.22	74.98	37.50	0.83
Acreedores	1.38	55.67	27.84	0.38
Doctos. C.P.	15.97	76.10	38.05	6.08
Impuestos	6.11	-	-	-
Doctos. L.P.	20.69	73.10	38.05	7.87
Capital Cont.	53.65	-	62.00	33.26
	<u>100.00</u>			<u>48.42</u>

En base a la información de los antecedentes y a la de los Estados Financieros,

TESTIS CON FALLA DE ORIGEN

se pudo determinar el Costo Promedio Ponderado. A continuación se agregarán las dos alternativas de financiamiento determinado y con esto, la variación en la Estructura Financiera de cada uno de los casos.

6.6.4 ESTRUCTURA FINANCIERA CON PRESTAMOS BANCARIOS.

RUBRO	%	COSTO ANTES DE IMPUESTO	COSTO DESPUES DE IMPUESTO	COSTO PROMEDIO PONDERADO
Proveedores	1.98	74.99	37.50	0.74
Acreedores	1.23	55.67	27.84	0.34
Doctos. C.P.	14.28	75.10	38.05	5.43
Préstamos M.P.	4.41	93.80	22.00	2.07
Impuestos	5.46	-	-	-
Doctos. L.P.	18.50	76.10	38.05	7.04
Prést. Constr.	4.41	74.76	37.38	1.65
Prést. Maq.	1.76	78.41	39.21	0.69
Capital	47.97	-	62.00	29.74
				47.70

Al comparar el costo histórico contra el que la empresa tendría al adquirir los

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Prestamos Bancarios, es mayor porque gran parte del capital tiene un costo no deducible, lo que hace aumentar el Promedio Ponderado de éste.

Los fondos tienen un costo por debajo del crédito normal otorgado por Instituciones de Crédito, en consecuencia, el Costo Promedio Ponderado disminuirá como se demuestra a continuación:

6.6.5 ESTRUCTURA FINANCIERA CON FONDOS DE FOMENTO.

RUBRO	%	COSTO ANTES DE IMPUESTO	COSTO DESPUES DE IMPUESTO	COSTO PROMEDIO PONDERADO
Proveedores	1.98	74.99	37.50	0.74
Acreedores	1.23	55.67	27.94	0.34
Doctos. C.P.	14.28	76.10	38.05	5.43
Prést. M.P.	4.41	44.00	22.00	0.97
Impuestos	5.46	-	-	-
Doctos. L.P.	18.50	76.10	38.05	7.04
Construcc.	4.41	44.00	22.00	0.97
Maquinaria	1.76	44.00	22.00	0.39
Capital	47.97	-	62.00	29.74
				45.62

Por tanto, "Farmacúticos Pasteur, S.A.", en caso de no poder recibir recursos

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

de los Fondos de Fomento, por motivos de la zona económica donde se encuentra localizada, podrá bajar el costo de la Estructura Financiera como se ha demostrado, puesto que en ambos casos, el Costo Promedio Ponderado fue inferior al que actualmente posee la compañía

Se ha demostrado que el costo de las 2 estructuras financieras agregando en cada caso el apoyo de bancos y fondos disminuye el costo promedio ponderado contra el costo histórico, pero hay que considerar el riesgo al contraer deuda con terceros ya que en un momento determinado la empresa puede tener problemas de liquidez, no pudiendo pagar sus obligaciones y los acreedores podrán exigir ésta, teniendo los accionistas que buscar financiamiento muy costoso o disolver la sociedad en caso extremo.

En los dos últimos casos el capital pasa a ser inferior al 50% por lo que el riesgo es mayor de que los acreedores puedan tener algún tipo de control en la administración, pudiendo llevarlo de acuerdo a sus intereses.

Por tanto los accionistas tienen que analizar la solidez que tiene la empresa, el riesgo que tiene en cada caso el apalancarse y el beneficio de tener una estructura financiera más barata.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

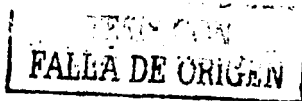
La información obtenida en las evaluaciones del costo ponderado promedio de cada una de las alternativas de financiamiento analizadas, muestra que los intereses aunque sean pagados a tasas elevadas son deducibles de impuesto, lo que aquí en México disminuye aproximadamente el 50%, siendo en algunas ocasiones inferiores a los rendimientos que exigen los socios del capital aportado.

Los Fondos de Fomento son la mejor opción que tienen las empresas de las otras fuentes de financiamiento que se tratan en esta investigación, puesto que sus tasas subsidiadas por el Gobierno Federal, son difíciles de comparar contra las ofrecidas en el mercado financiero.

Los Fondos de Fomento buscan apoyar el crecimiento de la industria y básicamente a las industrias consideradas con actividades prioritarias, según el Plan de Desarrollo Industrial, la cual divide al país de la siguiente manera:

ZONA I De Estimulos Preferentes.

- a) Desarrollo Portuario Industrial.
- b) Desarrollo Urbano Industrial.



ZONA II. De prioridades estatales, integrada por aquellos municipios que los ejecutivos estatales, en ejercicio de sus atribuciones, señalen como prioritarias para la ubicación de las actividades industriales dentro de sus respectivos planes estatales de Desarrollo Urbano, mediante los convenios que a tal efecto se suscriban entre el Gobierno Federal y las Entidades Federativas.

ZONA III. De Ordenamiento y Regulación de acuerdo a la siguiente clasificación:

- a) Area de Crecimiento Controlado.
- b) Area de Consolidación.

Los municipios no comprendidos en las zonas no mencionadas, se clasifica como "resto del país".

Complementando lo anterior de las prioridades de servicio que otorgan los Fondos de Fomento, está establecido que las actividades industriales prioritarias, son las orientadas a satisfacer los requerimientos de consumo básico de la población y las necesarias para consolidar la estructura y promover el desarrollo del país, agrupadas en:

Categoría I.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

- 1.1 Agroindustria.
- 1.2 Bienes de Capital.
- 1.3 Insumos Estratégicos para el Sector Industrial.
- 1.4 Insumos Estratégicos para el Sector Salud.

Categoría II.

- 2.1 Bienes de Consumo no Duradero.
- 2.2 Bienes de Consumo Duradero.
- 2.3 Bienes Intermedios.

Dentro de la última clasificación, se puede observar que, de acuerdo Caso Práctico, la empresa si es susceptible al financiamiento, por lo que su estructura de capital la puede mantener al nivel más bajo de las mostradas en este caso.

No en todos los casos, los fondos otorgan préstamos, ya que estas tasas no son del todo convenientes para el gobierno, por lo que es difícil conseguirlos, forzando a las empresas a recurrir a las tasas ofrecidas por el mercado. Los fondos buscan el otorgar un crédito a cada empresa que tenga las características que ellos exigen, y en caso de buscar otro fondo, negarle el crédito a menos que tenga un motivo para ir y buscar otro préstamo "subsidiado".

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Una empresa, a través de una buena evaluación de sus proyectos de inversión y logrando conseguir apoyo de los Fondos de Fomento, puede buscar una Estructura Financiera con pasivos de ambos mercados, logrando un Costo Promedio Ponderado más bajo que el que pudiera tener la empresa.

Las tasas cobradas por los bancos tienen un margen de 3 a 4 puntos entre la más alta y el cobrado a las empresas con alto poder de negociación, por lo que la tasa que finalmente se pacte, dependerá de la habilidad que tenga el director financiero ante el banco, lo que puede representar un ahorro de mucho dinero para la empresa o una carga extra.

El director financiero de la empresa, siempre tiene que tener sus sentidos abiertos para así estar al tanto de cómo manejar los recursos de los accionistas de la manera más rentable; esto implica dos líneas de acción. Una cuando haya necesidad de adquirir activos, buscar oportunidades para comprarlos a través de previsión (antes de necesitarlos), para hacer frente al requerimiento con tiempo. Segundo, el financiar esa necesidad con los recursos más baratos y que más se apeguen a la manera de generar recursos del proyecto.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

La previsión para adquirir un proyecto no sólo considera los aspectos fundamentalmente financieros sino también hay que evaluar otros aspectos que aunado al financiero harán brillar la rentabilidad del proyecto así como la recuperación del flujo de fondos.

De las consideraciones anteriores una que ha de tomarse siempre es la fiscal; dentro de la ley vigente existen dos muy importantes en relación a los activos fijos y en general a los costos de financiarse con pasivos.

La depreciación acelerada es una herramienta que el financiero debe de considerar adicionalmente si la fuente de financiamiento la buscara a través de préstamos subsidiados o no, pues el flujo de efectivo invertido en la maquinaria lo hace poderlo recuperar (50%) en un plazo menor a un año, lo que es sumamente atractivo el buscar proyectos de inversión.

Como segundo punto importante es el de la opción que la ley otorga para la deducibilidad de dividendos, por lo que la empresa tiene hoy en día dos puntos interesantes dentro del manejo de sus políticas financieras; el primero corresponde al manejo que siempre se ha dado y es de deducir intereses y segundo los dividendos que tiene un carácter muy importante

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

a manejar dentro de la empresa.

En conclusión el buscar fuentes de financiamiento es sumamente importante para determinar una estructura financiera óptima, en el que entra en juego el poder para negociar de la empresa, el tipo de préstamo y otras más que al final pasarán a formar parte de la decisión para integrar el equilibrio de la estructura.

Es un punto medular la planeación fiscal al considerar el costo de las alternativas de financiamiento ya que la ley del ISR tiene diferentes alternativas que bajo condiciones normales sería imposible considerar.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

ANALISIS DE RESULTADOS.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

130

ANALISIS DE RESULTADOS.
COMPARACION DE OBJETIVOS CON RESULTADOS.

Objetivo General.

1.1 Evaluar las diferentes alternativas que tiene una empresa al buscar financiamiento a largo, mediano y corto plazo en una época inflacionaria.

Resultados.

El objetivo fue cumplido en los capítulos III, IV, V y VI, proporcionando conceptos e identificando las fuentes de financiamiento más usadas en México, así como el mecanismo para evaluar todas las alternativas.

Objetivo Especifico.

1.2 Identificar plenamente las fuentes actuales más atractivas para cubrir las necesidades de operación de la empresa.

Resultados.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Este objetivo específico se cumplió en los mismos capítulos mencionados en el objetivo general 1.1, logrando presentar las principales fuentes, así como sus características de éstas y donde acudir para financiarse con una o una combinación de éstas.

Comparación de Hipótesis con Resultados.

1.3 Los altos costos del dinero y los bajos niveles de ventas obligan al empresario a investigar y estudiar todas las alternativas ofrecidas por el mercado financiero.

Lo anterior queda señalado en los capítulos II, IV, V y VI en los que se expone la necesidad de buscar la estructura financiera óptima, a través de compensar el riesgo implícito que lleva el financiarse con deuda y el posible rendimiento que se pueda obtener.

El empresario se ve obligado a determinar y evaluar las necesidades de operación que su compañía requiere, así como la fuente de financiamiento más conveniente basándose en el flujo que la inversión vaya a generar.

Los bajos volúmenes de ventas forzan al director financiero

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

a estudiar más a fondo el mercado y sus características, teniendo que anticiparse a los acontecimientos para verse favorecido y mientras los volúmenes de venta sean bajos, tiene la obligación de seguir con un negocio rentable.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

CONCLUSIONES.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

134

CONCLUSIONES DE LA INVESTIGACION DOCUMENTAL.

1. El Director Financiero de una empresa debe de tener en mente siempre que la estructura financiera debe de mantenerse en un equilibrio, el cual siempre debe de favorecer a los accionistas, por lo que siempre debe tener a primera mano los principales factores, tales como costo, volumen, etc., para evaluar el financiamiento antes de tomar alguna decisión que pudiera perjudicar a la empresa.

2. Cuando por algún motivo la compañía requiera de dinero para poder terminar su ciclo de operación, debe de considerar las características de éste para que los flujos se produzcan dentro del mismo periodo, pudiendo liquidar la obligación.

3. Dentro de los mercados de dinero y de capitales se encuentran diversos instrumentos que deben ser explotados por el responsable del área financiera para satisfacer necesidades temporales de efectivo cuando tenga, o bien contratar créditos a largo plazo donde el proyecto de inversión generará flujos dentro de un plazo mayor al de el ciclo de operación normal de la empresa, se irá pagando por sí solo.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

4. El Gobierno Federal ha creado diversos fideicomisos para apoyar el desarrollo de la industria a través de tasas preferenciales y plazos que facilitan a la empresa los pagos, evitando poner limitaciones al máximo, para que se disponga del total prestado. Existen ciertos sectores prioritarios situados en áreas económicas a los que se conceden, lo que puede ser una muy atractiva fuente para financiarse, tanto a corto como a largo plazo.

5. El administrador financiero tiene que planear las diferentes estructuras, considerando los puntos antes mencionados para poder proyectar sus alternativas y elegir la estructura financiera más sana y sólida.

CONCLUSIONES DEL CASO PRACTICO.

1. El poder y la habilidad para negociar restricciones que un banco puede imponer, son dos virtudes con las que el director financiero siempre debe de llevar, ya que el permitir que la empresa use esos fondos de la manera más conveniente sin limitaciones hace que se pueda explotar la oportunidad en el mercado, trayendo beneficios que nunca se hubieran logrado.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

2. El poder negociar restricciones y tasas hace disminuir el costo del dinero, lo que facilita que una empresa pueda aceptar más proyectos que den un rendimiento arriba del costo y con esto activa a la empresa generando beneficios también a la sociedad.

3. Es importante siempre tener alternativas en las estructuras financiera, ya que debido a que el mercado tiene cambios que pueden poner en problemas a la compañía. Por ejemplo, si la empresa nota una tendencia a la contracción, tiene que buscar financiarse con pasivos sin costo o capital, o aquellas fuentes cuyo costo pueda liquidarse.

4. Es importante conocer la rama industrial en la que una empresa se encuentra ubicada, así como el nivel de calidad del producto con relación a la competencia, las perspectivas de un mercado potencial y la capacidad para satisfacer la demanda, así como para ajustarse rápidamente a cambios importantes.

5. Las malas decisiones al utilizar financiamientos inadecuados repercuten en forma muy importante, tanto en la vida de la empresa como en la vida de nuestro país, por lo que es necesario que los encargados de dirigir y administrar las empresas industriales, se

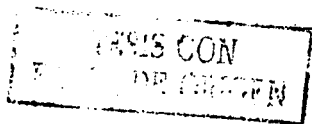
TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

preocupen por conocer ampliamente las diversas fuentes de financiamiento que pueden utilizar, así como requisitos y trámites que deben cubrir para obtener dichos financiamientos.

6. El campo de planeación financiera ha tomado gran fuerza para el empresario que desea tener una estructura financiera sana y estable, lo que ha hecho que éste invierta más tiempo y dinero en este concepto para obtener mejores niveles de riesgo y rentabilidad.

7. La situación actual que vive el país, con dinero costoso y un nivel de ventas fuerte, orilla a la industria mexicana a ser muy selectiva, con recursos que pueda obtener para financiarse, responsabilizando al director financiero de estas decisiones, obligándolo a no sólo conocer sus herramientas de trabajo, sino también a ampliar sus sentidos respecto al medio que lo rodea para determinar sobre las oportunidades ofrecidas por el mercado que benefician a la empresa y cuál es el futuro de la rama industrial en México.

8. El crecimiento habido en los últimos años dentro del área de finanzas ha transformado al director financiero en una persona con características de



interdisciplinario, donde una de las áreas que tiene mayor importancia es la fiscal la cual presenta de acuerdo a las estructuras que presenta la Ley del Impuesto Sobre la Renta; hacen cambiar el pensamiento y el horizonte de las finanzas pasadas para presentar nuevas alternativas que bajo otras condiciones no hubiera crecido tanto.

9. La planeación fiscal por ende viene a formar parte de lo que va a ser el desarrollo de la financiera, por lo que el responsable del Área financiera tiene que escuchar detenidamente todas las alternativas que pueda presentar su asesor fiscal, así como son los cambios que hubo dentro de la ley de uno a otro ejercicio y las ventajas a tomar en base a lo que establezca la ley.

10. Todos estos lineamientos son los que formarán parte de la estrategia a seguir, así como las características que presente la economía, pues el existir una crisis no significa que no haya factores aprovechables que beneficien a la empresa.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

BIBLIOGRAFIA.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

190

BIBLIOGRAFIA.

- 1) Administración Financiera, Robert W. Johnson, Edit. C.E.C.S.A., 1981, México, D. F.
- 2) Avance Objetivo de la Contabilidad Bancaria, Farias García y Pérez Murillo, Talleres de Impresos Ediciones, 1981, México.
- 3) Código Civil para el D. F., Colección Porrúa, México, 1983.
- 4) Finanzas en Administración, Weston-Brigham, Edit. Interamericana, México, 1982.
- 5) Fuentes de Financiamiento en la Empresa Mexicana, I.N.E.F.
- 6) Fundamentos de Administración Financiera, Weston-Brigham, Edit. Interamericana, México, 1984.
- 7) Introducción al Estudio del Derecho y Derecho Civil, Flores Gómez, Edit. Porrúa, tercera edición, México, 1981.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

- 8) La Administración Financiera en el Contexto Mexicano, Peter Lusztig-Bernhard, Shwab-Miguel Corzo, Edit. Limusa, primera edición México, 1982.
- 9) Las Finanzas en la Empresa, Joaquín Moreno Fernández, I.M.E.F., tercera edición, México, 1983.
- 10) Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, Colección Porrúa, 28a. edición, México, 1983.
- 11) Legislación Bancaria, Colección Porrúa, 28a. edición, México, 1983.
- 12) Políticas Financieras e Inflación, Área de Investigación, I.M.E.F., México, 1981.
- 13) Seminario de Análisis Económico del Segundo Informe Presidencial, Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C., Septiembre, 1984.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN