

29

Lej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN

**"FINANZAS CORPORATIVAS"**

"ESTUDIO DE ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO  
EXTERNO DE UN MOLINO DE NIXTAMAL"

**TRABAJO DE SEMINARIO**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADA EN CONTADURIA

P R E S E N T A :

**CLOTILDE OLIVA BAZAN GONZALEZ**

ASESOR: C.P. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

1998

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

262551



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.



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN  
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR  
DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO  
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLÁN  
PRESENTE.

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES  
Jefe del Departamento de Exámenes  
Profesionales de la FES-C.

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Seminario de Finanzas Corporativas

" Estudio de Alternativas De Financiamiento Externo, de un  
 Molino de Nixtamal".

que presenta la pasante: Clotilde Oliva Bazán González

con número de cuenta: 8703320-3 para obtener el Título de:

Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 01 de Abril de 1998

MODULO:

PROFESOR:

FIRMA:

I

C.P. Rafael Mejía Rodríguez

III

C.P. Jorge López Marín

IV

C.P. Epifanio Pineda Celis

## **DEDICATORIAS**

### **A DIOS:**

*Por todo lo que me has dado, por permitir que el esfuerzo realizado a través de los años culmine en este bello momento y tener la dicha de poder disfrutarlo en compañía de la gente que más quiero.*

*Gracias*

### **A MI PADRE:**

*Por sus enseñanzas, sus sabios consejos, el cariño y el apoyo moral y económico que me brindó para mi formación profesional, eternamente le agradezco.*

*Con Cariño y Admiración*

### **A MI MADRE:**

*Gracias por los valores que me inculcó, el apoyo, el cariño y la comprensión que recibí en todo momento incondicionalmente.*

*Con Cariño y Agradecimiento*

### **A MIS HERMANOS :**

*Martha , Javier y Evelia , por el apoyo y cariño , que me han brindado y que de alguna forma contribuyeron para que esto fuera posible.*

*Gracias.*

**A MIS ABUELOS :**

*Moisés , Francisco ( q.e.p.d ) , Maura y Balbina , por el cariño, y el apoyo que en su momento realizaron en mi formación.*

*Con cariño y admiración .*

**A TI:**

*Ignacio gracias por la paciencia, el amor, los conocimientos y el apoyo que has compartido conmigo.*

**A MIS TIOS :**

*Basilio , Aurelia , Celia , Andrés , Fidel , Claudia , gracias a todos y cada uno de ustedes por brindarme su apoyo en los momentos que lo necesité.*

**UNAM:**

*Siempre estaré orgullosa de pertenecer a esta Universidad y mil gracias por haberme cobijado en tus aulas.*

**A MIS PROFESORES:**

*Gracias a todos y cada uno de ustedes que compartieron conmigo sus conocimientos y experiencias y en especial al profesor Rafael Mejía Rodríguez que me brindó la paciencia y apoyo para elaborar este trabajo.*

## INDICE

Introducción

### **CAPITULO 1. Administración Financiera Enfocada a la Industria del Nixtamal.**

<b>1.1. Las Finanzas en la Empresa</b>	
1.1.1. Definición de Finanzas	1
1.1.2. Tipos de Finanzas	1
1.1.3. Concepto de la Administración Financiera	2
1.1.4. Concepto de Administrador Financiero	2
1.1.4.1. Objetivo del Administrador Financiero	3
1.1.4.2. Funciones del administrador financiero	4
1.1.4.3. Importancia del Administrador Financiero	4
<b>1.2. Concepto de Financiamiento</b>	5
<b>1.3. Normas básicas de los financiamientos</b>	6
<b>1.4. Factores a considerar de las fuentes de financiamiento</b>	8
<b>1.5. Tipos de financiamiento</b>	10
1.5.1. Financiamiento a corto plazo.	10
1.5.2. Financiamiento a mediano Plazo.	10
1.5.3. Financiamiento a largo plazo .	11

<b>1.6 . Clasificación de las fuentes de financiamiento</b>	12
1 6 1. Fuentes internas de financiamiento	12
1 6 2. Fuentes externas de financiamiento	13
<b>1.7. Principales Intermediarios de financiamiento externo .</b>	15
1 7 1. Instituciones bancarias	15
1.7.2. Arrendadoras Financieras	16
1 7 3. Uniones de Crédito	17

**CAPITULO 2 El crédito refaccionario como una Principal Modalidad de financiamiento externo que se relaciona con la industria molinera.**

<b>2.1. Concepto de Crédito</b>	19
<b>2.2. Inflación</b>	19
<b>2.3. Importancia del Crédito Bancario</b>	20
<b>2.4. Requisitos para ser sujetos de crédito</b>	21
<b>2.5. Documentación solicitada por el banco</b>	21
<b>2.6. El crédito refaccionario como fuente de financiamiento bancario</b>	23

**CAPITULO 3 CASO PRACTICO**

<b>Conclusiones</b>	50
<b>Bibliografía</b>	52

29

## INTRODUCCIÓN

Dependiendo del tipo de empresa, de su giro, de su tamaño y de sus necesidades, la gama de fuentes de financiamiento que se tengan disponibles se amplía o reduce.

Por el entorno económico y financiero del país es importante tomar en consideración diferentes aspectos para evaluar la mejor alternativa de financiamiento, con el fin de obtener el mayor beneficio económico real y el menor costo posible.

En este trabajo se pretende analizar y desarrollar una estrategia que permita seleccionar la mejor fuente de financiamiento para invertirla en un proyecto de inversión de una empresa dedicada a la industria de nixtamal.

El estudio que se realizó fundamentalmente y consta de tres capítulos y un apartado de conclusiones.

En el primer capítulo se estudian los conceptos fundamentales de la administración financiera.

En el segundo capítulo se analiza el crédito refaccionario como una de las modalidades de fuente de financiamiento externo otorgado por las instituciones de crédito, y que resulta viable para la adquisición de una maquinaria que modernizará el proceso de la molienda de granos.



Y en el capítulo tercero se desarrolla un caso práctico basado en los conceptos teóricos desarrollados en los capítulos anteriores.

Finalmente se elaboran los comentarios al caso práctico y las conclusiones resultado del análisis de esta investigación .

## OBJETIVO

Estudiar la mejor alternativa de financiamiento externo ofrecido por las instituciones de crédito en un proyecto de maquinaria para un molino de nixtamal

# CAPITULO 1

Administración financiera  
enfocada a la industria del  
nixtamal

### **1.1.1. Definición de finanzas**

Es el acto de buscar, conseguir y aplicar capitales ( \$ dinero ) .

Las finanzas en las empresas se define como la planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuales son las fuentes de dinero más convenientes ( mas baratas ), para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder hacer frente a todos los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad ( utilidades ) de la empresa.

También se pueden definir como el arte y ciencia de administrar el dinero.

### **1.1.2. Tipos de finanzas**

Las finanzas se dividen en dos grupos :

Finanzas publicas : Son las que se encargan de cuidar y manejar los bienes económicos administrados directamente por el gobierno.

El manejo comprende la recepción y distribución de los ingresos del gobierno.

Finanzas privadas : Se encargan de maximizar y optimar los recursos de las compañías para generar utilidades .

### **1.1.3. Concepto de la administración financiera**

Es una fase de la administración general que tiene por objetivo natural maximizar el patrimonio a largo plazo de una empresa; captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos, el correcto manejo y aplicación, así como la eficiente coordinación del capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación e interpretación de información pasada y proyecciones futuras para tomar decisiones acertadas y alcanzar la meta preestablecida por la empresa . Lo anterior se refiere a las tareas del administrador financiero dentro de una organización de negocios.

### **1.1.4. Concepto de administrador financiero**

Es la persona que se encarga de dirigir los asuntos de finanzas de diversos tipos de negocios financieros y no financieros, privados y públicos, grandes y pequeños lucrativos y no lucrativos .

También desempeña actividades de presupuestación, pronóstico financiero, administración del efectivo, administración crediticia, análisis de inversiones y procuramiento de fondos .

El administrador financiero desempeña un papel fundamental en la operación de la empresa, ya que el personal de otras áreas de responsabilidad de la compañía, contabilidad, producción comercialización, recursos humanos, investigación, etc. debe interactuar con el personal financiero para realizar sus tareas.

#### **1.1.4.1. Objetivo del administrador financiero**

El administrador financiero debe realizar actividades tendientes al análisis y planeación financieros, decisiones de inversión y financieras, ello con el fin de incrementar lo más ampliamente posible las utilidades de los propietarios de la empresa, sus accionistas.

En resumen el objetivo del administrador financiero es :

- Maximizar la riqueza de los propietarios para quienes es administrada. La riqueza de los propietarios se mide de acuerdo con el precio de las acciones el cual se basa sobre la regularidad de rendimientos ( flujo de efectivo ) su magnitud y riesgo. Al considerar alternativas de decisión

financiera que afecten el precio de las acciones de la empresa, el administrador financiero deberá aceptar únicamente decisiones que incrementen el precio de las acciones .

#### **1.1.4.2. Funciones del administrador financiero**

Sus principales funciones son :

- Planeación y análisis financieros : se refieren a la transformación de los datos de finanzas de modo que puedan utilizarse para vigilar la posición financiera .
- Determinación de la estructura de activos de inversión : evalúa la necesidad de incrementar la capacidad productiva .
- Determina el financiamiento adicional o lo reduce de acuerdo al análisis que efectúe.

#### **1.1.4.3. Importancia del administrador financiero**

En la actualidad el administrador financiero desempeña un papel de suma importancia, ya que de ellos depende el rumbo de la empresa, este debe orientar a los socios de la empresa a tomar decisiones, ya sea para invertir

sus recursos o bien para solicitar financiamientos en caso de necesitarlo. Dada la diversidad de funciones que abarca, sobre todo en lo concerniente a la planeación, salvaguarda del patrimonio, administración y control de todas las operaciones de la organización, el administrador es pieza fundamental en la administración, operación y crecimiento de la empresa .

## **1.2. Concepto de financiamiento**

El financiamiento empresarial se refiere a la obtención de recursos para llevar a cabo proyectos de inversión en las organizaciones. Los recursos se obtienen de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo. No importa la fuente de donde provengan esos recursos ni el objetivo de su aplicación, con el simple hecho de incorporar recursos frescos o generarlos en forma adicional de la operación normal al flujo de efectivo, proporciona un financiamiento.

Los recursos se definen como los elementos monetarios necesarios para la adquisición de bienes y satisfactores que logren un objetivo previamente planteado.

Si los recursos provienen de fuentes externas ( instituciones de crédito, personas y empresas ) se consideran como pasivos, si estos son aportados por los socios o nuevos inversionistas se considera como capital social,



ambos recursos son considerados como fuente de financiamiento de la empresa llámese empresa lucrativa o de asistencia, industrial o de servicios.

En términos financieros, a la incorporación de nuevos recursos que no provengan de los accionistas de la empresa ( pasivos ) se le llama palanca financiera .

### **1.3. Normas básicas de los financiamientos**

Existen normas que deben ser inquebrantables en cuanto a la utilización de financiamientos :

- La inversión a largo plazo debe ser financiado con recursos provenientes de créditos a largo plazo o de capital propio; nunca deberá ser financiado un proyecto con recursos de activo circulante.
- La carga financiera que genere la fuente de financiamiento siempre deberá ser menor a los recursos producidos por el proyecto.
- Todo proyecto de inversión así como el costo de las distintas fuentes de recursos, deben ser analizados por medio de las técnicas de análisis que incorporen el valor presente del dinero, en sus diferentes aplicaciones y con sus variadas metodologías.
- Cuando se obtengan créditos, deben cubrir las siguientes características :

- a) Que sean suficientes
- b) Que sean oportunos
- c) Que tengan el menor costo posible dentro de la gama de créditos disponibles
- d) Que cubran cualitativamente las necesidades del proyecto.

La empresa deberá ser sana respetando los siguientes principios :

- El capital de trabajo inicial debe ser aportado por los accionistas de la empresa.
- El capital de trabajo permanente, así como el que se requiere en proyectos de expansión o crecimiento, también deberá ser dotado por los accionistas de la operación de la empresa en forma constante, sin tomar en cuenta la necesidad adicional y temporal del mismo.
- Las necesidades de recursos temporales se pueden financiar por medio de créditos a corto plazo, tomados con vencimientos similares a la obtención de los recursos adicionales que se obtendrán como consecuencia del crédito obtenido ( empresas con ventas estacionales )
- Las inversiones permanentes iniciales deben ser aportados por los accionistas de la empresa ( todo tipo de activo fijo ) .

#### **1.4. Factores a considerar de las fuentes de financiamiento**

Al momento de realizar la planeación de las fuentes de financiamiento se deberá analizar los diferentes aspectos, tanto del proyecto en donde serán aplicados los recursos como de las fuentes de financiamiento disponibles .

El análisis integral y exhaustivo del flujo de efectivo proyectado de la empresa .

Características de las fuentes del crédito

Periodicidad o plazo de amortización del crédito

Garantías necesarias para contratar el pasivo

Revolvencia del crédito, posibilidades de renovación o sustitución por otras herramientas de financiamiento.

Vida útil de disponibilidad total de los recursos obtenidos inicialmente del crédito .

Es importante llevar a cabo esta planeación, pues de no ser así podríamos contratar financiamientos absurdos.

Es indispensable la planeación para cualquier situación económica, sea en época de crisis y para épocas de auge ayuda a aprovechar oportunidades y ayuda a prever esos momentos difíciles y así prepararse para enfrentarlos.

Un financiamiento puede producir un mayor rendimiento en la inversión de los accionistas de la empresa, siempre que el nivel de apalancamiento sea el adecuado y que las características de contratación de los créditos sean positivas .

Es sabido por los especialistas financieros que trabajar con capital ajeno es una buena medida financiera que incrementa los rendimientos de la inversión de accionistas, siempre que se guarden ciertos límites de seguridad en lo que respecta al apalancamiento de la empresa y evitar riesgos excesivos, costosos e inútiles.

A pesar de lo anterior, mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será el costo financiero asociado, pues el interés crecerá conforme el riesgo, y este lo hará paralelamente al crecimiento de la palanca financiera.

Esta situación se presenta al recurrir a cualquier fuente de financiamiento externo, distinta al capital propio, pues bajo cualquier opción de pasivo la palanca financiera se eleva con el consecuente beneficio para la inversión de los accionistas.

## **1.5. Tipos de financiamiento**

Existen varios tipos de financiamiento, para lo cual es importante conocer las necesidades de la empresa y cual va a ser la aplicación, por lo que a continuación se detallan los principales tipos de financiamiento.

### **1.5.1. Financiamiento a corto plazo**

Es aquel que se contrata para pagarse dentro del plazo de un año; es decir 12 meses, o 360 días comerciales, éstas se aplican exclusivamente a las operaciones de la empresa por lo que su pago debe planearse con las cobranzas .

Es un error financiero recurrir al financiamiento a corto plazo, para invertir en bienes permanentes de activo fijo, tales como maquinaria, equipo, etc. Ya que éstos generan fondos en un plazo mayor al plazo del crédito a corto plazo.

### **1.5.2. Financiamiento a mediano plazo**

Es aquel que se contrata para pagarse dentro del plazo que exceda de un año hasta cinco.

El financiamiento a mediano plazo constituye un anticipo de beneficios, por lo que se debe planear su pago o amortización, con las utilidades de la empresa.

Este financiamiento a mediano plazo, generalmente funciona como una operación puente, para financiar a largo plazo, es decir, puede convertirse como una deuda a largo plazo.

### **1.5. 3. Financiamiento a largo plazo**

Es aquel que se contrata para pagarse después de los cinco años, por lo que es posible encontrarse con financiamientos de 8, 10, o 15 años.

El financiamiento a largo plazo, debe destinarse incuestionablemente a soportar el activo fijo tangible e intangible, tales como Maquinaria, Equipo, Terrenos, Construcciones, Patentes, Marcas, etc., así como también, soportar el capital de trabajo ( activo circulante menos pasivo circulante ) de la empresa.

El financiamiento a largo plazo representa anticipadamente beneficios, por lo que deben cubrirse, amortizarse o pagarse con las utilidades que genera la inversión.

## **1.6. Clasificación de las fuentes de financiamiento**

La necesidad de financiamiento de una empresa, cualquiera que sea su giro, se origina con el fin de lograr un objetivo específico y su obtención se relacionará con la cantidad de recursos necesarios para llegar a alcanzarlo. Existen diversas fuentes de recursos o fuentes de financiamiento. Las fuentes se clasifican en dos:

1. Fuentes internas de financiamiento
2. Fuentes externas de financiamiento

### **1.6.1. Fuentes internas de financiamiento**

Es aquél que proviene de la empresa, tal es el caso de la aportación que provienen de los accionistas de la empresa, la creación de reservas de pasivo y de capital; retención de utilidades; la diferencia entre la recepción de la mercancía o materiales comprados y la fecha de pagos de las mismas. En teoría el financiamiento interno debe ser suficiente para soportar los activos de la empresa, sin embargo en la práctica no ocurre así.

Dentro de las fuentes de financiamiento sobresalen tres grupos:

- a) Capital Social Común: es el aportado por los accionistas fundadores de la empresa y éstos pueden intervenir en la administración de la misma, sus

aportaciones son al inicio o posteriormente, con el fin de lograr los objetivos y sin afectar el flujo de efectivo por los pagos periódicos.

b) Capital Social Preferente: Es el aportado por aquellos accionistas que no se desea participen en la administración y decisiones de la empresa, se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo y que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo.

c) Utilidades Retenidas: el financiamiento se obtiene de aquella porción de las utilidades no pagadas como dividendos a los accionistas de la empresa.

#### **1.6.2. Fuentes externas de financiamiento**

Las fuentes externas de financiamiento proporcionan recursos que provienen de empresas o instituciones ajenas a la organización que los recibe. Al recibir recursos externos se está contratando un pasivo y que tendrá que ser liquidado ( interés y el capital ) en los términos del contrato de préstamos que ampara la operación.

Las fuentes externas de financiamiento al otorgar nuevos recursos a la empresa, le proporcionan una efectiva palanca financiera, pues se incorporan fondos nuevos a los ya considerados por la empresa provenientes de sus propias fuentes de financiamiento. Al recordar el concepto de palanca financiera analizado anteriormente, los recursos



provenientes de fuentes externas son los que se incorporan a las " fuerzas naturales " de la empresa para incrementar sinérgicamente la fortaleza total de la organización.

Las empresas que son aptas para la recepción de recursos provenientes de estas fuentes, generalmente son firmas sanas, con fuertes estructuras financieras y pasivos proporcionalmente bajos, respecto del capital social y contable de la empresa.

Los pasivos negociados son aquellos que llevan en forma paralela la emisión de un contrato crediticio, en el que se negocian las distintas cláusulas que regirán el crédito otorgado .

Dentro de las negociaciones se incluyen elementos tales como :

Monto del crédito

Plazo máximo y periodicidad de las amortizaciones

Tasa de interés básica y sustituta

Garantías directas

Avales

Bienes o servicios a financiar

Penas convencionales

## **1.7. Principales intermediarios de financiamiento externo .**

Es conveniente recordar que las operaciones activas representan Alternativas de financiamiento externo .

La estructura de los intermediarios de financiamiento se conforman por las instituciones de crédito , organizaciones auxiliares de crédito .

### **1.7.1. Instituciones bancarias**

Según la Ley de Instituciones de crédito, la Sociedad Nacional de Crédito es exclusiva en México para prestar el servicio de banca y crédito.

Los principales objetivos son:

Fomentar el ahorro nacional;

Facilitar al público el acceso a los beneficios del servicio público de banca y crédito;

Promover la adecuada participación de la banca mexicana en los mercados financieros internacionales;

Procurar un desarrollo equilibrado del sistema bancario nacional y una competencia sana entre las instituciones de banca múltiple; y

Facilitar créditos y prestar garantía o aval exclusivamente a sus socios;

Recibir de sus socios préstamos a títulos onerosos en los términos que señale la SHCP;

Recibir de sus socios depósitos de dinero para uso de caja y tesorería.

Encargarse de la construcción y obras propiedad de sus socios para uso de ellos, cuando sean necesarios para sus empresas;

Promover la organización y administración y organización de las empresas de industrialización o de transformación y venta de los productos obtenidos por sus socios;

Vender los frutos o productos obtenidos o elaborados;

Comprar, vender o alquilar, por cuenta y orden de sus socios, instrumentos y bienes de capital para el desarrollo de las empresas de éstos. En su caso para venderlos exclusivamente a sus socios.

Administrar por cuenta propia la transformación industrial o el beneficio de los productos obtenidos elaborados por sus socios.

Principales ventajas de las uniones de crédito:

Sus socios se convierten en mejores sujetos de crédito

El acceso a las fuentes de financiamiento es más sencillo

Tienen mayores posibilidades de acceso a la tecnología, etc.

# CAPITULO 2

El crédito refaccionario  
como una principal  
modalidad de  
financiamiento externo  
que se relaciona con la  
industria molinera

## **2.1. Concepto de crédito**

La palabra crédito proviene del latín " Creditum " que significa credibilidad, confianza. Por lo anterior se deduce que una operación de crédito se realiza con personas que inspiran confianza para otorgar u obtener un capital ajeno por medio de un convenio, en el cual se establece la obligación de devolver el capital original más un interés a una fecha determinada y éste se pacta al inicio de la operación .

Es además una relación socioeconómica que se ejercita en medios civilizados y que consiste en que unos permitan a otros el aprovechamiento temporal de sus bienes o riquezas.

## **2.2. Inflación**

Es la pérdida del valor del dinero, a su vez, es el incremento en el nivel general de precios de los bienes o servicios que se consumen en un país, encontrándose en el desequilibrio entre la oferta y la demanda.

En México la inflación se determina utilizando como base el **ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ( INPC )** .

La inflación repercute en la situación financiera de la empresa.

Las principales consecuencias de la crisis económica en las empresas son las siguientes:

Insolvencia financiera al endeudarse por la devaluación de la moneda, altas tasa de interés y la descapitalización .

Disminuye el poder de compra de los consumidores, influyendo en la reducción de la producción, etc.

### **2.3. Importancia del crédito bancario**

Es una forma especializada del ejercicio del crédito, y que corresponde a una de las actividades más importantes en las instituciones de crédito, actualmente en nuestro sistema financiero está estructurado bajo el régimen de banca múltiple .

Cabe mencionar que el banco se hace allegar los recursos a través de su captación para después ofrecer créditos.

El desarrollo económico de cualquier país ha sido paralelo al sistema de crédito bancario, independientemente que lo haya usado bajo el control del estado o por la iniciativa privada.

La función principal del crédito bancario es :

Brindar apoyo financiero a una empresa, persona, para el sano desarrollo de la misma.

El sistema bancario ofrece una diversa gama de financiamientos, según la necesidad de la empresa y el destino del mismo.

#### **2.4. Requisitos para ser sujetos de crédito**

Debe tratarse de una persona física o moral establecida permanentemente en plaza, con cierto arraigo en sus actividad ya que en términos generales, el crédito sirve para impulsar un negocio no para iniciarlo; salvo en aquellas empresas que son nuevas en cuanto a su constitución, pero que están soportadas con la experiencia, en el giro de los socios principales.

Que tenga capacidad legal para contratarse y asumir obligaciones.

Que el solicitante sea solvente moral y económicamente.

Que sus productos o los servicios que preste, tengan demanda constante en el mercado.

Que tenga capacidad de pago.

Que el proyecto tenga viabilidad financiera.

#### **2.5 Documentación solicitada por el banco.**

La documentación que generalmente se debe proporcionar a la institución de crédito es la siguiente:

- Información financiera:

La información financiera deberá ser reciente con una antigüedad no mayor a seis meses, a la fecha de la solicitud y del ejercicio completo anterior consistentes en:

- Balance general con relaciones analíticas .
- Estado de resultados.

La información financiera de preferencia dictaminada.

Información proyectada

Para los casos en que se solicite financiamiento a mediano o largo plazo, se deberá entregar estados financieros proyectados donde conste la nueva inversión con el beneficio del crédito:

- Balance general
- Estado de resultados

Entregar el proyecto de inversión detallado, acompañado de copia de las cotizaciones respectivas.

En relación a los bienes se deberá proporcionar los datos del registro público de la propiedad para que la institución de crédito lleve a cabo la verificación y analice sus situación actual, sobre todo, si éstos bienes van a garantizar el préstamo y también para validar las cifras proporcionadas en el balance.



## **2.6. El crédito refaccionario como fuente de financiamiento bancario**

Este tipo de créditos son financiados a mediano y largo plazo, y su objetivo principal es apoyar la infraestructura de la empresa, cuyo importe esta condicionado por la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito ( LGTOC Art. 323 ), ser destinados al fomento del negocio.

El objetivo al otorgar los créditos es financiar proyectos de inversión que a continuación se detalla :

- Reposición de equipo
- Ampliación de la capacidad productiva de la planta
- Construcción y ampliación de las instalaciones industriales
- Renunciación y ampliación de instalaciones
- Modernización
- Renunciación de las instalaciones productivas
- Instalación de unidades de producción
- Equipo anticóntaminante y de protección ambiental

### **Características :**

Fomenta la producción agrícola , avícola , ganadera , industrial y de servicios

**Créditos agrícolas :**

Se utilizan para la adquisición de aperos instrumentos de labranza, abonos, realización de plantaciones o cultivos cíclicos o perennes, apertura de tierra para el cultivo .

**Créditos ganaderos:**

En el sector ganadero es para adquirir ganado o animales de cría, construcción de establos, compra y venta de ganado destinado a la producción .

**Créditos para la industria :**

Instalación de maquinaria y equipo y construcción de obras de materiales etc.

Por medio de este financiamiento se podrán pagar pasivos derivados de los gastos de explotación del negocio, así como la compra de bienes muebles o inmuebles necesarios para el desarrollo de la empresa o la ejecución de las obras de los bienes mencionados, en caso de que fuera así los bienes mencionados forman parte de la garantía natural del crédito.

**Plazo**

El plazo del crédito es máximo siete años ( incluido el periodo de gracia ) el importe del crédito es del 70% de la inversión planeada. Este tipo de crédito puede ser descontado por la banca de desarrollo como el caso de Nacional Financiera cuyo objetivo fundamental es apoyar a la micro, pequeña y mediana empresa.

**Formas de pago :**

Este tipo de créditos deben amortizarse con la generación de recursos de la empresa ( utilidades ), y es mediante pagos mensuales de capital o intereses.

**Garantías :**

Los nuevos bienes que se adquieran con el crédito y, en su caso, garantías adicionales a satisfacción de la institución, se pueden hipotecar sobre unidades industriales, hipoteca sobre bienes inmuebles.

Estos créditos se instrumentan mediante un contrato de escritura pública, suscrito ante notario público y se inscriben en el registro público de la propiedad sección comercio .

## Presentación del caso práctico

La empresa molino de nixtamal San Miguel, S . A de C.V., cuyo giro es la prestación de servicios de molienda de granos, en los últimos años ha presentado un considerable crecimiento en la demanda de este servicio, lo cual ha originado que este no sea suficiente para satisfacer las necesidades de la población.

El principal problema al que se enfrenta es a la falta de maquinaria moderna, de continuar con este problema se corre el riesgo de perder competitividad, ocasionando la desaparición del negocio .

Por lo anterior se desea adquirir un molino de nixtamal con tecnología moderna, y un molino de chiles y especias, estos sustituirían a los molinos que están funcionando actualmente.

El objetivo de este caso práctico es definir si la empresa tiene la capacidad financiera suficiente para llevar a cabo el proyecto con el financiamiento externo otorgado por una institución bancaria, por tal motivo se va a efectuar el estudio financiero pertinente .

**Datos en los que se fundamenta el caso practico :**

La empresa requiere de un financiamiento externo y de acuerdo a sus políticas los activos fijos que adquiera deberán ser en propiedad .

Se estima que con la inversión se incrementen los ingresos por los servicios prestados en un 30.5 % y en los próximos años serán de acuerdo a la inflación más un rendimiento del 5 % anual, considerando que éste es el crecimiento real .

La inflación estimada para los próximos años es de :

1998	16 %
1999	12 %
2000	10 %
2001	9 %
2002	8 %

El costo es del 29 % del valor de las ventas y los gastos de administración y de venta son del 15 % y 8 % respectivamente y se determinan en función de las ventas .

Se distribuyen dividendos cada año y éste es del 50 % de la utilidad neta.

El proyecto de inversión asciende a \$ 229,000.00, del total de la inversión el

70 % lo financia el banco y el resto lo aportan los accionistas, el plazo del crédito se pretende sea de cuatro años incluyendo 6 meses de gracia para el pago de capital incluyendo 6 meses de gracia, la tasa que se va a considerar para evaluar el proyecto y que el banco cobra es la TIE más 12 puntos porcentuales sobre saldos insolutos.

La depreciación de la maquinaria de acuerdo a lo señalado por la Ley del ISR, y que en este caso es del 5 % anual . El escenario que se consideró para evaluar el proyecto es conservador ( probable o medio ) .

Los impuestos se calcularon así : 34 % de ISR Y 10% de PTU .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A . DE C.V.**

**PROYECTO DE INVERSION**

Molino de nixtamal de 10 a 40 caballos de fuerza piedra de 10 a 14 pulgadas acero inoxidable	\$ 90,793.00
Motor	\$ 24,409.00
Molino de chiles y especias	\$ 84,232.00
Iva acreditable	\$ 29,915.00
	<u>\$ 229,000.00</u>

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**

**PRONOSTICO DE VENTAS**

**SIN EL FINANCIAMIENTO**  
( CRECIMIENTO DE ACUERDO A LA INFLACION )

AÑO 01	AÑO 02	AÑO 03	AÑO 04	AÑO 05
16.00%	12.00%	10.00%	9.00%	8.00%
183.00	205.00	226.00	246.00	266.00

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**

**PRONOSTICO DE VENTAS**

**CON FINANCIAMIENTO**

AÑO 01	AÑO 02	AÑO 03	AÑO 04	AÑO 05
16.00%	17.00%	15.00%	14.00%	13.00%
239.00	280.00	322.00	367.00	377.00

Nota\*

El incremento en ventas en el primer año es del 30.5 % más la inflación y en los próximos el crecimiento es el 5 % anual adicionándole la inflación correspondiente a cada año .



**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

TABLA DE AMORTIZACION DEL CREDITO BANCARIO

MONTO: \$ 161.00

PLAZO: 4 AÑOS ( INCLUYENDO 6 MESES DE GRACIA PARA  
PAGO DE CAPITAL )

TASA ANUAL: TIE MÁS 12 PUNTOS PORCENTUALES

	( \$ 000 )	
	INTERES	CAPITAL
AÑO 1	49.00	23.00
AÑO 2	37.00	46.00
AÑO 3	23.00	46.00
AÑO 4	8.00	46.00
	<hr/>	<hr/>
	117.00	161.00

\*

Nota:

Los intereses se calcularon sobre saldos insolutos

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S. A DE .C.V.**  
**ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE**  
**( REAL )**

**( \$ 000 )**

**CIRCULANTE:**

Caja y Bancos	11.00
Suma Activo Circulante	<u>11.00</u>

**ACTIVO FIJO:**

Terrenos	81.00
Maquinaria y equipo	69.00
Depreciacion Acumulada	<u>(45.00)</u>
Suma Activo Fijo	<u>105.00</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>116.00</u></b>

**PASIVO:**

Impuestos por pagar	32.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>32.00</u></b>

**CAPITAL CONTABLE:**

Capital social	44.00
Utilidades Retenidas	0.00
Resultado del ejercicio	<u>40.00</u>
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b><u>84.00</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b><u>116.00</u></b>

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S. A . DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS ( REAL )**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE**  
**( \$ 000)**

INGRESOS POR SERVICIOS	\$ 158.00
COSTO DE VENTAS	\$ 46.00
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	\$ 112.00
GASTOS DE OPERACION :	
GASTOS DE VENTA	24.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	13.00
GASTOS FINANCIEROS	0.00
DEPRECIACION	3.00
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 72.00
IMPUESTOS	32.00
UTILIDAD NETA	<hr/> <hr/> <b>\$ 40.00</b>

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S . A . DE C.V.**  
**FLUJO DE EFECTIVO REAL**  
**( \$ 000 )**

SALDO INICIAL	2.00
VENTAS	158.00
TOTAL DE INGRESOS	158.00
EGRESOS :	
COSTO DE VENTA	46.00
GASTOS DE VENTA	24.00
GASTOS DE ADMON	13.00
IMPUESTOS POR PAGAR	31.00
DIVIDENDOS	35.00
TOTAL DE EGRESOS	149.00
SALDO FINAL	11.00

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA**

**PROFORMA**

	Año 01	Año 02	Año 03	Año 04	Año 05
<b>CIRCULANTE:</b>					
Caja y Bancos	2.00	46.00	71.00	109.00	177.00
Iva Acreditable	30.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Suma Activo Circulante</b>	<b>32.00</b>	<b>46.00</b>	<b>71.00</b>	<b>109.00</b>	<b>177.00</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>					
Terrenos	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00
Maquinaria y equipo	268.00	268.00	268.00	268.00	268.00
Depreciacion Acumulada	(58.00)	(71.00)	(84.00)	(97.00)	(110.00)
<b>Suma Activo Fijo</b>	<b>291.00</b>	<b>278.00</b>	<b>265.00</b>	<b>252.00</b>	<b>239.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>323.00</b>	<b>324.00</b>	<b>336.00</b>	<b>361.00</b>	<b>416.00</b>

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE POSICION FINANCIERA**  
**PROFORMA ( \$ 000 )**

	Año 01	Año 02	Año 03	Año 04	Año 05
<b>PASIVO:</b>					
Impuestos Por Pagar	23.00	37.00	52.00	69.00	74.00
Financiamiento a Largo Plazo	138.00	92.00	46.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>161.00</b>	<b>129.00</b>	<b>98.00</b>	<b>69.00</b>	<b>74.00</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital Social	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00
Utilidades Retenidas	20.00	35.00	59.00	93.00	136.00
Resultado del Ejercicio	30.00	48.00	67.00	87.00	94.00
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>162.00</b>	<b>195.00</b>	<b>238.00</b>	<b>292.00</b>	<b>342.00</b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>323.00</b>	<b>324.00</b>	<b>336.00</b>	<b>361.00</b>	<b>416.00</b>

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S. A. DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA**

(\$ 000)

CONCEPTO	ANO 01	%	ANO 02	%	ANO 03	%	ANO 04	%	ANO 05	%
INGRESOS POR SERVICIOS	239.00	100%	280.00	100%	322.00	100%	367.00	100%	377.00	100%
COSTO DE VENTAS	69.00	29%	81.00	29%	93.00	29%	106.00	29%	109.00	29%
UTILIDAD BRUTA	170.00	71%	199.00	71%	229.00	71%	261.00	71%	268.00	71%
GASTOS DE OPERACION :										
GASTOS DE VENTA	36.00	15%	42.00	15%	48.00	15%	55.00	15%	57.00	15%
GASTOS DE ADMINISTRACION	19.00	8%	22.00	8%	26.00	8%	29.00	8%	30.00	8%
GASTOS FINANCIEROS	49.00	21%	37.00	13%	23.00	7%	8.00	2%	0.00	0%
DEPRECIACION	13.00	5%	13.00	5%	13.00	4%	13.00	4%	13.00	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	53.00	22%	85.00	30%	119.00	37%	156.00	43%	168.00	45%
IMPUESTOS	23.00	10%	37.00	13%	52.00	16%	69.00	19%	74.00	20%
UTILIDAD NETA	30.00	12%	48.00	17%	67.00	21%	87.00	24%	94.00	25%

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S. A . DE C.V.**

**FLUJO DE EFECTIVO**

**PROFORMA ( \$ 000 )**

CONCEPTO	Año 01	Año 02	Año 03	Año 04	Año 05
SALDO INICIAL	11.00	2.00	46.00	71.00	109.00
INGRESOS POR SERVICIOS	239.00	280.00	322.00	367.00	377.00
APORTACIONES DE CAPITAL	68.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FINANCIAMIENTO BANCARIO	161.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SALDO A FAVOR ( IMPUESTOS )	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL DE INGRESOS	479.00	312.00	368.00	438.00	486.00
<b>EGRESOS :</b>					
COSTO DE VENTA	(69.00)	(81.00)	(93.00)	(106.00)	(109.00)
GASTOS DE VENTA	(36.00)	(42.00)	(48.00)	(55.00)	(57.00)
GASTOS DE ADMON	(19.00)	(22.00)	(26.00)	(29.00)	(30.00)
GASTOS FINANCIEROS	(49.00)	(37.00)	(23.00)	(8.00)	0.00
IMPUESTOS POR PAGAR	(32.00)	(23.00)	(37.00)	(52.00)	(69.00)
AMORTIZACION CAPITAL	(23.00)	(46.00)	(46.00)	(46.00)	0.00
DIVIDENDOS	(20.00)	(15.00)	(24.00)	(33.00)	(44.00)
INV. MAQUINARIA	(199.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
IVA ACREDITABLE	(30.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL EGRESOS	(477.00)	(266.00)	(297.00)	(329.00)	(309.00)
<b>SALDO FINAL FLUJO</b>	<b>2.00</b>	<b>46.00</b>	<b>71.00</b>	<b>109.00</b>	<b>177.00</b>



**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**  
**TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO**

<b>AÑO</b>	<b>UTILIDAD NETA</b>
1	30.00
2	48.00
3	67.00
4	87.00
5	94.00
<b>SUMA</b>	<b>326.00</b>

La tasa promedio de rendimiento es del 56.90 %

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**  
**PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION**

<b>AÑO</b>	<b>FLUJO DE EFE.</b>	<b>FLUJO DE EFE.</b>
0	-229.00	-229.00
1	2.00	-227.00
2	46.00	-181.00
3	71.00	-110.00
4	109.00	-1.00
5	177.00	176.00

**Nota :**

La recuperación del proyecto, sin considerar el valor del dinero en el tiempo , ocurre en 4 años

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL, S.A. DE C.V.**  
**CALCULO VALOR PRESENTE NETO**

<b>TASA CETES 19 %</b>			
<b>AÑO</b>	<b>FLUJOS</b>	<b>FACTOR</b>	<b>VPN</b>
0	(229.00)	1.00	(229.00)
1	2.00	0.7244	1.45
2	46.00	0.7503	34.51
3	71.00	0.8842	62.78
4	109.00	0.7709	84.03
5	177.00	0.7781	137.72
		<b>TOTAL</b>	<b>91.49</b>

Nota :

El valor presente neto se calculó en base a la inflación fluctuante y la tasa de costo de oportunidad .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ**

**ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE**

año 01	año 03	año 03	año 04	año 05
1.39	1.24	1.37	1.58	2.39

La liquidez es aceptable , esto quiere que la empresa tiene la capacidad de pago para cumplir con sus compromisos en el futuro cercano

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO ( % )**

**PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.50	0.40	0.29	0.19	0.18

En el primer año se ve un alto apalancamiento y este va disminuyendo conforme transcurren los años .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO ( % )**

**PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.99	0.66	0.41	0.24	0.22

disminuye el apalancamiento del pasivo sobre el capital contable

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE ROTACION DE ACTIVOS  
( ACTIVIDAD )**

**VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.74	0.86	0.96	1.02	1.10

La empresa en los primeros años el aprovechamiento que tiene de sus activos es menor y en los próximos años aumenta .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE ROTACION DE ACTIVOS  
( ACTIVIDAD )**

**VENTAS NETAS / ACTIVO FIJO**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.82	1.01	1.22	1.46	1.58

En el primer año la rotación de sus activos es menor y va en aumento en los próximos años .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE ROTACION DE ACTIVOS  
( ACTIVIDAD )**

**VENTAS NETAS / CAPITAL CONTABLE**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
1.48	1.44	1.35	1.26	1.10

En el primer las ventas no cubren a los activos fijos y en los próximos los cubre y se incrementa gradualmente .

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD**

**UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.13	0.17	0.21	0.24	0.25

La facilidad para convertir las ventas en utilidad se incrementa cada año.

**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD**

**UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES**

año 01	año 02	año 03	año 04	año 05
0.09	0.15	0.20	0.24	0.23

El rendimiento de generar utilidades con los activos disponibles es bajo , sin embargo aumenta gradualmente .



**MOLINO DE NIXTAMAL SAN MIGUEL , S.A. DE C.V.**

**INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD**

**UTILIDAD NETA / CAPITAL CONTABLE**

<b>año 01</b>	<b>año 02</b>	<b>año 03</b>	<b>año 04</b>	<b>año 05</b>
0.19	0.25	0.28	0.30	0.27

El rendimiento percibido sobre la inversión de los propietarios va en aumento .

## Comentarios al caso práctico

Existen una gran variedad de financiamientos externos, sin embargo y de acuerdo a las necesidades de la empresa, se prefirió considerar el financiamiento bancario, en cuanto al tipo de crédito se escogió el crédito refaccionario.

La sensibilidad que se utilizó para elaborar las proyecciones es conservadora, analizando el flujo de efectivo incluyendo el financiamiento se observa que si tiene la capacidad de pago ya que este presenta saldos finales positivos.

En relación a las utilidades netas que se espera tener, se incrementan de un año a otro, aún considerando la carga financiera .

Su estructura financiera se fortalece con el financiamiento y la aportación de los socios.

El proyecto de acuerdo al PRI ( periodo de recuperación de la inversión ), éste se recupera en cuatro años, sin considerar el valor del dinero en el tiempo.

En cuanto a la tasa promedio de rendimiento es de un 57 %, sin considerar el valor del dinero en el tiempo lo cual indica que es aceptable .

El valor presente neto resultó positivo por lo que la posibilidad de efectuar la inversión está garantizada .

En cuanto a los indicadores financieros :

La liquidez que presenta en cada uno de los años es aceptable, esto refleja que la empresa si tendría la capacidad de pago para cumplir con sus compromisos.

La rentabilidad, es buena ya que tiene facilidad para convertir sus ventas en utilidades y este aumenta a través de los años .

El apalancamiento en el primer año es alto y conforme transcurren los años va disminuyendo.

En relación a su actividad va en aumento con el financiamiento ya que en los próximos años el aprovechamiento de sus activos es mayor.

De lo anterior se deduce que el financiamiento del proyecto en las condiciones planteadas es recomendable, para que la empresa crezca y sea más productiva y de acuerdo al análisis el proyecto es viable, así como la capacidad de la empresa para cubrir con sus compromisos .

Finalmente podemos señalar que los beneficios que se va a obtener con esta inversión será satisfacer la demanda y el mejoramiento en la calidad del servicio que se presta al cliente, y por ende el crecimiento de la empresa

## Conclusiones

En 1986 nuestro país firma su entrada al GATT, esto trajo como consecuencia un cambio estructural comercial, consistió en la sustitución del modelo de desarrollo interno proteccionista por el de un modelo de desarrollo externo fundamentado en la apertura del libre comercio exterior; a partir de 1994 fue inminente la puesta en marcha del tratado del libre comercio, razón por la cual las empresas mexicanas para ser internacionalmente competitivas y protagonistas en un mundo globalizado y en constante desarrollo se requiere que sean productivas, de alta calidad y rentabilidad.

Los elementos fundamentales para que alcancen las metas señaladas anteriormente es la recoinversión de la planta productiva, que los bienes de capital sean actualizados con tecnología de punta .

Para que una empresa tenga mayores probabilidades de éxito al realizar adquisiciones de bienes, es necesario fijar objetivos, estrategias, cursos de acción a seguir . Lo anterior se logra mediante un adecuado análisis y evaluación de los proyectos de inversión, sensibilidad para asimilar y proyectar el entorno económico, es por esto que el análisis y evaluación de proyectos de inversión ha adquirido una importancia estratégica en la visión actual y futura de los negocios .

Para ello es importante elaborar un adecuado análisis financiero, evaluar la entidad económica, para así implementar una planeación correcta de la empresa que nos permita conocer cuales son las necesidades y que tipo de financiamiento es el óptimo para el proyecto que desea llevar a cabo la misma, esto ayudará a facilitar la consecución del logro de la estabilidad, liquidez, desarrollo, productividad y rentabilidad que se requiere para la supervivencia operativa de la misma, y evitar el riesgo de contraer financiamientos absurdos que no sean rentables provocando una elevada carga financiera y llevando a la empresa a la ruina .

Derivado de lo anterior la aplicación de las finanzas y del especialista en la materia en conjunto es vital para tomar decisiones en las compañías , por lo que las entidades que no consideran esta estrategia financiera no podrán crecer y a la larga desaparecer .

## BIBLIOGRAFÍA

Lawrence J. Gitman  
Fundamentos de administración financiera  
editorial Oup Harla , 7a. de., 1997.  
México , D.F.

Dr. Luis Haime Levy  
Estructuración integral de las empresas  
como base de la supervivencia  
editorial calidad ISEF ., 1a Edición de 1996

Perdomo Moreno A.  
Planeación Financiera  
para épocas normal y de inflación  
Editorial , ECASA , México , D. F . 4a. Edición 1997

Ernestina Huerta Ríos y Carlos Siu Villanueva  
Análisis Y Evaluación de Proyectos de Inversión  
Para bienes de capital  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos , A. C.

Perdomo Moreno A.  
Administración Financiera de inversiones  
Editorial , ECASA , México , D.F. 1993

M. A . Celis Hernández y A. Hernández de la Portilla  
Sistemas Actuales de Financiamiento  
Ediciones Contables y Administrativas, S.A.de C.V.  
Segunda reimpresión 1994 .

Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas , A.C.  
Fuentes de Financiamiento ( Manual de Consulta )  
Nacional Financiera S.N.C. 1992