

166



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN**

**ADMINISTRACION FINANCIERA  
"LA GLOBALIZACION EN LAS FINANZAS  
NACIONALES Y UN ANALISIS"**

**TRABAJO DE SEMINARIO  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADA EN CONTADURIA  
P R E S E N T A :  
NINFA OCAMPO NOVERON**

ASESOR: C.P. ARTURO LEON LEON

282663

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO

2000



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN  
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR  
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



ESTADOS UNIDOS MEXICANOS  
1917



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO  
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN  
P R E S E N T E

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares  
Jefe del Departamento de Exámenes  
Profesionales de la FES Cuautitlán

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:

Administración Financiera

"La globalización en las finanzas nacionales y un análisis"

que presenta la pasante: Ninfa Ocampo Noverón

con número de cuenta: 9105758-1 para obtener el título de:

Licenciada en contaduría

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

ATENTAMENTE  
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 15 de julio de 2000

MODULO	PROFESOR	FIRMA
<u>I</u>	<u>L.C. Alejandro Amador Zavala</u>	<u>[Firma]</u>
<u>III</u>	<u>C.P. Arturo León León</u>	<u>[Firma]</u>
<u>IV</u>	<u>L.C. Jaime Navarro Mejía</u>	<u>[Firma]</u>

## **RECONOCIMIENTOS:**

### **A la UNAM:**

Porque es y será lo máximo dentro de mi espíritu universitario y revolucionario.

### **A mi asesor el C.P. Arturo León León.**

Por su dedicación y apoyo.

### **A todos los profesores de la FESC.**

Especialmente a los de la Facultad de Contaduría y Administración.

## **RECONOCIMIENTOS:**

### **A mis padres.**

Principalmente a mi papá que finalmente me tuvo paciencia.

Muchas gracias a los dos.

A mis hermanos y hermanas.

A Telitas que siempre ha estado en mi recuerdo.

A Tommy y a Raunny que no están en México, pero, que siempre han estado presentes en los momentos importantes con la familia y por supuesto conmigo.

A mis sobrinas y sobrinos (Todos maravillosos)

A Nico.

**Los quiero a todos.**

A mi familia en general que en algún momento contribuyó impulsándome a no claudicar en mi intento.

A Teresa y a Argelia que siempre me han apoyado positivamente en cuestiones escolares y recreativas.

A otros amigos que también contribuyeron ayudándome cuando fui estudiante..

A todos aquellos que me auxiliaron.

## **RECONOCIMIENTOS:**

**A Addy.**

Que siempre me apoyo y sacrificó parte de su valioso tiempo,  
muchísimas gracias.

**A la familia de Addy.**

**A Heriberto.**

**A Sergio P.**

Que siempre me brindó su apoyo.

<b>INDICE</b>	<b>Pág.</b>
INTRODUCCIÓN	4
OBJETIVOS	6
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
HIPÓTESIS	6
<b>CAPITULO I.</b>	
<b>ELEMENTOS FUNDAMENTALES DE LAS FINANZAS ADMINISTRATIVAS</b>	
1.1 Conceptos Fundamentales y Administración Financiera	8
1.1.1. La Empresa y sus Objetivos	8
1.1.2. Concepto de Empresa	9
1.1.2.1. Holísticos (Concepto) y Características	11
1.1.2.2. Conductista (Concepto) y Características	12
1.2. Evolución de la Administración Financiera	13
1.2.1. Breve Reseña por Periodos de la Evolución Financiera	14
1.3. Primeras Actitudes Administrativas	16
1.4. Valuación de Mercado Financiero	16
1.4.1. Puntos Básicos para el Análisis de Mercado	17
1.4.2. Oferta	19
1.4.3. Demanda	19

1.4.4. Decisiones Sobre Portafolios de Inversión	20
1.4.5. Diez pasos para la Planeación de Inversión	22
1.4.6. Aspectos Básicos y Clasificación de las Decisiones Financieras	24

## **CAPITULO II**

### **ANÁLISIS ECONOMICO FINANCIERO**

2.1. El Tratado de Libre Comercio y las Finanzas	27
2.2. Política Económica Nacional	33
2.3. Entorno de Empresa Nacional e Internacional	36
2.4. Antecedentes de la Globalización	38
2.4.1. Factores de la Globalización Financiera	40
2.5. Estrategia Empresarial Frente a la Globalización Económica	41
2.6. México ante la Globalización	44
2.7. Análisis Social de la Globalización a Nivel Latinoamérica	45

## **CAPITULO III**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

3.1. Concepto de Estados Financieros	47
3.2. Estados Financieros y su Funcionalidad	47
3.3. Concepto y Objeto del Análisis Financiero	48
3.4. Importancia del Análisis Financiero y la Interpretación	49
3.5. Métodos de Análisis	50



**CAPITULO IV**

CASO PRACTICO	52
CONCLUSIONES	63
BIBLIOGRAFÍA	65

## INTRODUCCION

Este trabajo escrito de Seminario de Titulación que presento, lo enfoqué hacia las Finanzas; pero hacia las Finanzas Globalizadas, que como debemos inmediatamente entender, es con una idea de analizar las finanzas a nivel continente, país, región, localidad, familia y personal, trato de reflejar a mi país y a su sociedad que esta siendo afectada o beneficiada; lógicamente que va a depender de las posturas en que se encuentre cada uno de los miembros que integren dicha sociedad.

Pero no pretendo hablar de las clases sociales que han sido beneficiadas con este fenómeno, o de aquellas otras que no les afecta en lo más mínimo, quiero que reflexionemos y analicemos juntos cuanto daño puede causar este paradigma a todas las familias que viven en la pobreza extrema, sin contar otras tantas miles que viven en el resto del continente y del mundo.

No pretendo sensibilizar a los lectores con este tema, simplemente que es un excelente momento para resaltarlo, las finanzas por si solas siempre serán motivo de discusión en cualquier lugar del mundo, y siempre darán como resultado satisfacción, molestia e incertidumbre.

No todo es lamento; en el capítulo III hablo ya concretamente de los elementos que intervienen en el Análisis e Interpretación de Estados Financieros, con el objetivo de pasar al caso práctico, razón por la cual no ahondare demasiado en conceptos o definiciones que no tengan que ver con mi caso práctico, y los que utilice los iré mencionando conforme vaya avanzado en el mismo.

A sí como también haré las interpretaciones que sean necesarias en el caso práctico y las observaciones y sugerencias como una analista de Estados Financieros.

## **LA GLOBALIZACIÓN EN LAS FINANZAS NACIONALES Y UN ANÁLISIS**

### **OBJETIVOS**

- Conocer los elementos de las finanzas.
- Tener una visión general de las finanzas globalizadas a un nivel Nacional e Internacional.
- Que al concluir el presente trabajo sea capaz de interpretar Estados Financieros.
- Tener el conocimiento de los elementos, que me puedan ayudar para una acertada decisión; dentro de una organización a través de dichos Estados e Interpretar los Estados Financieros de una entidad económica.

### **“PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA”**

¿ Cómo incide directamente la globalización en las Finanzas Nacionales y cómo podrá el país y las mismas empresas hacerle frente a este fenómeno?

### **HIPÓTESIS**

En el momento en que se firman acuerdos o tratados con otras naciones de carácter comercial; las economías dejan de ser proteccionistas y las finanzas tienden a tomar otro matiz diferente, en donde lo que haga financieramente aquel país con el que se firmaron dichos tratados afectará o beneficiará a su vez a todas aquellas naciones que formen parte en estos; es decir se forma una cadena de causa-efecto.

## **LA GLOBALIZACIÓN EN LAS FINANZAS NACIONALES Y UN ANÁLISIS**

### **OBJETIVOS**

- Conocer los elementos de las finanzas.
- Tener una visión general de las finanzas globalizadas a un nivel Nacional e Internacional.
- Que al concluir el presente trabajo sea capaz de interpretar Estados Financieros.
- Tener el conocimiento de los elementos, que me puedan ayudar para una acertada decisión; dentro de una organización a través de dichos Estados e Interpretar los Estados Financieros de una entidad económica.

### **“PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA”**

¿ Cómo incide directamente la globalización en las Finanzas Nacionales y cómo podrá el país y las mismas empresas hacerle frente a este fenómeno?

### **HIPÓTESIS**

En el momento en que se firman acuerdos o tratados con otras naciones de carácter comercial; las economías dejan de ser proteccionistas y las finanzas tienden a tomar otro matiz diferente, en dónde lo que haga financieramente aquel país con el que se firmaron dichos tratados afectará o beneficiará a su vez a todas aquellas naciones que formen parte en estos; es decir se forma una cadena de causa-efecto.

## **LA GLOBALIZACIÓN EN LAS FINANZAS NACIONALES Y UN ANÁLISIS**

### **OBJETIVOS**

- Conocer los elementos de las finanzas.
- Tener una visión general de las finanzas globalizadas a un nivel Nacional e Internacional.
- Que al concluir el presente trabajo sea capaz de interpretar Estados Financieros.
- Tener el conocimiento de los elementos, que me puedan ayudar para una acertada decisión; dentro de una organización a través de dichos Estados e Interpretar los Estados Financieros de una entidad económica.

### **“PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA”**

¿ Cómo incide directamente la globalización en las Finanzas Nacionales y cómo podrá el país y las mismas empresas hacerle frente a este fenómeno?

### **HIPÓTESIS**

En el momento en que se firman acuerdos o tratados con otras naciones de carácter comercial; las economías dejan de ser proteccionistas y las finanzas tienden a tomar otro matiz diferente, en dónde lo que haga financieramente aquel país con el que se firmaron dichos tratados afectará o beneficiará a su vez a todas aquellas naciones que formen parte en estos; es decir se forma una cadena de causa-efecto.

Nuestro país tiene que ser muy cauteloso ayudado por su gobierno, tomando las decisiones pertinentes en materia de finanzas; en este momento hay estabilidad económica en el país, de alguna manera se ha sabido manejar la situación a favor de México financieramente.

Las grandes empresas han tenido un buen desempeño incorporándose rápidamente a esta globalización que se encuentra en casi todos los rubros; las medianas empresas tratarán de incorporarse buscando financiamientos y las pequeñas, tratando de mantenerse el mayor tiempo posible.

## CAPITULO I

### **ELEMENTOS FUNDAMENTALES DE LAS FINANZAS ADMINISTRATIVAS**

#### **1.1. CONCEPTOS FUNDAMENTALES Y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

##### **1.1.1. LA EMPRESA Y SUS OBJETIVOS.**

La administración financiera estudia las decisiones administrativas que conducen a la adquisición y al financiamiento de activos para la empresa. Como tal, se ocupa de situaciones que necesitan de la selección de activos específicos (o combinación de pasivos) a sí como de los problemas relativos al tamaño y crecimiento de la empresa.

Los objetivos administrativos no son fáciles de delinear y definir; los objetivos administrativos reales ocasionalmente divergen de las metas que la empresa se ha trazado. El objetivo tradicional es el de maximizar las utilidades; se ha discutido ampliamente que dicho objetivo no es operacionalmente significativo al menos por tres razones: 1) es ambiguo y limitado en términos de las opciones que ofrece entre cursos alternativos de acción, 2) ignora los beneficios cualitativos asociados con los diversos cursos de acción y 3) ignora el comportamiento dinámico que existe en las organizaciones de nuestros días.



Maximizar el valor de la empresa.

-La empresa en la actualidad tiene que maximizar sus recursos para optimizar su patrimonio, captando fondos y recursos a través de sus ventas y financiamiento. Debe hacer un buen manejo de su capital de trabajo, inversiones y resultados para alcanzar las metas y objetivos planeados; cumpliendo con todas sus obligaciones.

-Actualmente, toda empresa u organización debe tener un administrador. Este administrador está obligado, al mismo tiempo, a entregar un producto a un cliente que exige calidad, un resultado a un accionista, que exige el máximo rendimiento de su inversión. También, debe entregar un impuesto a la SHCP, le debe pagar a los proveedores en tiempo y forma, a los empleados quienes exigen un sueldo cada vez más elevado, las utilidades en tiempo y forma, y hasta estatus al pertenecer a esa organización (1)

Una explicación parcial del desacuerdo acerca de objetivos administrativos apropiados se encuentra tal vez en la variedad de disciplinas que han intentado elaborar una teoría unificada de la empresa pues sus opiniones están, en cierto modo, condicionadas por la perspectiva particular que adquirieron durante su preparación en sus respectivas disciplinas.(2)

(1) Gómez López, Ernesto Javier, *Análisis e interpretación de estados financieros*, págs. 36 y 37, Edit. ECAFSA. México, 2000.

(2) Tomo IV, *Administración financiera, Biblioteca práctica de negocios*, pág. 3, Edit. McGraw-Hill. México, 1993.

### 1.1.2. CONCEPTO DE EMPRESA

-Cualquier organización comercial, caracterizada por su energía e iniciativa, ingenio, destreza y adaptabilidad. (3)

-ANTONY JAY: Instituciones para el empleo eficaz de los recursos mediante un gobierno (junta directiva), para mantener y aumentar la riqueza de los accionistas y proporcionarle seguridad y prosperidad a los empleados.

-DICCIONARIO DE LA REAL ACADEMIA: La entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles, o de prestación de servicios, con fines lucrativos y la consiguiente responsabilidad.(4)

-ISAAC GUZMÁN VALDIVIA. Es la unidad económico-social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimientos del medio humano en que la propia empresa actúa.  
(5)

(3) Stephany Paola, *Diccionario de Contabilidad*, pág. 55, México, 1994.

(4) Múñch Galindo, García Martínez, *Fundamentos de Administración*, págs. 41 y 42, Edit. Trillas. México, 1992.

(5) *Opcit. Fundamentos de Administración*, pág. 42.

### 1.1.2.1. HOLISTICOS (concepto) y características

Existen un sin número de conceptos de empresa que pueden clasificarse en categorías:

Una categoría es la Holística .

Se define a los conceptos holísticos como aquellos que consideran a la empresa y sus actos en tanto entidad con comportamiento homogéneo. Algunas de las áreas que conciben a la empresa de esta forma son la Economía, la Mercadotecnia, la Contabilidad, las Finanzas entre otras.

#### CARACTERÍSTICAS

Los conceptos holísticos se distinguen por las siguientes características:

- 1) Destacan la acción de una colectividad más que a los actores individuales en la colectividad.
- 2) Patrones predeterminados de conducta racional.
- 3) Proponen una clara y bien definida orientación de metas por parte de la empresa
- 4) Suponen que la necesidad de acción es reactiva y generada por el medio externo, el mercado.

### 1.1.2.2. CONDUCTISTA (concepto) y características

Los conceptos conductistas conciben los actos de la empresa como una corriente de actividades interrelacionadas y están representados principalmente por dos criterios:

El burocrático y el organizacional.

Cualquier persona que no está en contacto directo con la empresa, se puede preguntar ¿por qué tantos conceptos de empresa? Y la respuesta sería sencilla. El administrador financiero contempla la empresa como una unidad generadora y consumidora de flujos financieros, el sociólogo la contempla desde el punto de vista de relación de grupo y así cada una de las áreas o disciplinas variara radicalmente en su concepto de acuerdo a su marco de referencia.

#### CARACTERISTICAS

Se distinguen principalmente:

- 1) La suposición básica de que son los actores dentro de una empresa, más que la empresa en sí misma, quienes actúan.
- 2) El comportamiento del actor dentro de la empresa está condicionado tanto por los factores de la personalidad como por el medio ambiente.
- 3) Los procesos de comportamiento que suelen encontrarse en una empresa incluyen, entre otros aspectos, conocimientos, percepción, convicciones y la personalidad de los actores individuales.
- 4) Las recompensas o metas son, en la mayor parte de las ocasiones, muy complejas y no pueden ser trazadas simple e inequívocamente.

Los conceptos conductistas suponen generalmente que el comportamiento del actor individual está determinado por los factores de la personalidad, las acciones de otros actores en la empresa y por el medio ambiente en general.<sup>(6)</sup>

## 1.2. EVOLUCION DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La administración financiera ha evolucionado a través de los años como una rama de la economía. Los orígenes históricos coincidieron con el surgimiento de los mercados nacionales y el gran movimiento de fusiones a finales del siglo XIX y a principios del siglo XX.

Después del frenesí por las combinaciones industriales, los administradores de las nuevas empresas enfrentaron las complejidades de presupuestar y financiar las operaciones de estos gigantes empresariales. Aunque sin lugar a dudas lo más importante en esta época es el tamaño y la composición de las estructuras de capital.<sup>(7)</sup>

(6) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera, págs. 3 y 4.

(7) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera, pág. 5.

## 1.2.1. BREVE RESEÑA POR PERIODOS DE LA REVOLUCIÓN FINANCIERA

1990-1949

El desarrollo de la administración financiera durante las cuatro primeras décadas del siglo XX estuvo más o menos condicionado por los cambios que se observaron, tanto en el medio socioeconómico como en el legal del país.

Al término de la Segunda Guerra Mundial, se crean instituciones financieras de trascendencia mundial como son el Fondo Monetario Internacional, en un principio llamado (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento) y el Banco Mundial.<sup>(8)</sup>

1950-1960

En esta década la administración financiera dirige la atención hacia nuevas metas y al desarrollo de alguna metodología importante. Es decir, conforme los hombres de negocios observaron la expansión de la postguerra y el restablecimiento de una política monetaria de paz, el interior cambió del análisis de productividad a la generación de flujo de efectivo con un resultante desinterés por el antes favorecido análisis de razones financieras.

Al mismo tiempo, en los estudios se consideraron los procedimientos y controles internos de administración, tales como presupuesto de efectivo, antigüedad de las cuentas por cobrar y administración de los inventarios.

En el año de 1952 específicamente fue cuando por primera vez de una manera formal se expuso el concepto de Selección de un Portafolio de inversión.

(8) opcit. Tomo IV, Administración financiera, págs. 6 y 7.

Este periodo fue testigo de un notable interés en las finanzas y negocios internacionales y de una renovada preocupación por los efectos de las fusiones de empresas y de instituciones financieras de gran magnitud sobre las variaciones del nivel de precios.

#### 1965-1970

Este periodo se caracterizó por interesantes avances en el área administrativa y en el mercado se observó una renovada preocupación por la liquidez y por los márgenes de utilidad.

La corta pero nefasta recesión en el mercado de acciones aterrizó en la misma forma a los administradores y a los inversionistas vista la fragilidad del sistema económico y produjo un alto número de despojos, reorganizaciones y bancarrotas. Al mismo tiempo, las fronteras analíticas y empíricas de la disciplina fueron también redefinidas y rediseñadas. Mediante un conjunto de estudios bien establecidos, se vio la necesidad de reflexionar sobre importantes problemas, tales como el comportamiento individual y agregado de los precios de acciones, la productividad de los inversionistas institucionales y la efectividad empírica y analítica de diversos criterios para la selección de portafolio de inversiones.<sup>(9)</sup>

(9) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera, págs. 6 y 7.

### 1.3. PRIMERAS ACTITUDES ADMINISTRATIVAS

Es importante destacar algunas observaciones que resultan del análisis de los primeros gigantes industriales. Primero la excesiva preocupación por una administración financiera normativa que parecía sobrevivir, lo cual es evidente por las actitudes conservadoras de los analistas de aquella época. Segundo la actitud hacia las deudas particularmente a largo plazo parecían ser decididamente adversas. Tercero, la actitud hacia los dividendos revestía más bien las características de un pago de naturaleza residual. La reacción general fue que los "monopolios industriales" derivaron su fuerza del uso prudente del financiamiento de capital, lo que protegió al precio de mercado de sus valores durante periodos de condiciones económicas adversas. (10)

### 1.4. VALUACIÓN DE MERCADO FINANCIERO

La valuación de mercado; es el diferente punto de vista de las personas morales o personas físicas de cómo se comporta el mercado financiero, en un momento determinado, para invertir.

(10) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera, pág. 5.



### 1.4.1 PUNTOS BÁSICOS PARA EL ANÁLISIS DE MERCADO

1. Si consideramos la posición de la empresa en el mercado, la demanda de sus productos, su capacidad de producción y sus oportunidades de inversión, ¿qué activos específicos debe adquirir? El proceso para tomar tales decisiones es conocido como presupuesto de capital. Y comprende, entre otros aspectos, la especificación de los objetivos de la empresa, una serie de técnicas para medir el rango, la aceptación y el desarrollo de proyectos específicos, así como también la definición del efecto que tendrá la adquisición de un nuevo activo sobre los flujos de efectivo originados por los demás activos.

La evaluación de los proyectos de inversión debe estar basada en dos tipos de criterios:

- a) Las preferencias de la administración, invariablemente representadas por una función de utilidad típicamente definida en términos de las características mensurables de la inversión.
- b) Las expectativas de la administración acerca de los futuros costos y beneficios de los proyectos. Estas expectativas pueden ser extrapoladas (basadas en el desarrollo histórico de proyectos iguales o similares al proyecto en cuestión) o subjetivas (basadas en estimaciones obtenidas sin la ayuda de información previa).

2. Dada la posición de la empresa en el mercado y sus oportunidades de inversión, ¿cuál es el volumen total de fondos que debe comprometer? Es decir ¿cuál debe ser la composición de los activos de la empresa? La respuesta a esta pregunta debe considerar, entre otros aspectos, la especificación del nivel de activos circulantes y fijos, la composición relativa de cada una de estas categorías

y las consideraciones de liquidez de la empresa conforme a las evoluciones del mercado.

3. Si se considera la posición de la empresa en el mercado y sus oportunidades de inversión, ¿cómo debe adquirir los fondos necesarios para poner en práctica sus decisiones de inversión? Es decir, ¿cuál debe ser el nivel y la composición de sus pasivos? El proceso para tomar tales decisiones se conoce como financiamiento de capital y comprende, entre otros aspectos, la especificación del nivel de los pasivos a corto y a largo plazo, así como el peso relativo de éstos sobre el capital de la empresa. Debido a que la introducción de deudas dentro de la estructura financiera de la empresa altera las prioridades para su riqueza debemos preocuparnos por el así llamado riesgo financiero, que se refiere a la relativa incapacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones con sus acreedores.<sup>(11)</sup>

Los aspectos relativos al costo de capital procedente de cada fuente individual (o combinación de fuentes) y a la evaluación de la estructura financiera de la empresa con respecto al mercado, constituyen un punto central en las decisiones de financiamiento de la empresa.<sup>(12)</sup>

(11) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera, pág. 7 y 8.

(12) *opcit.* Tomo IV, Administración financiera pág. 8.

### **1.4.2. OFERTA**

La oferta se conoce como “Puesta de bienes o servicios a disposición del mercado. Por extensión: volumen de bienes y servicios puestos así a disposición de la demanda.”

La oferta es, por definición uno de los componentes fundamentales de la actividad económica, tanto si ésta se deriva de decisiones planificadas como si lo hace de iniciativas descentralizadas; es resultado del proceso de producción cuando se trata de bienes y servicios finales o un eslabón de este proceso si se trata de factores de producción o de bienes y servicios relativos al consumo intermedio.

La oferta pública de compra, en sentido estricto, designa la operación mediante la cuál la sociedad liquida en dinero los títulos que le son presentados. Si la liquidación se efectúa mediante entrega de títulos (acciones u obligaciones) se habla de oferta pública de intercambio.

### **1.4.2. DEMANDA**

Cantidad de un bien o de un servicio que puede ser adquirida en un mercado en cierto precio definido y durante una cantidad de tiempo dada.

La demanda constituye una noción fundamental en toda economía de mercado. Corresponde al fenómeno del intercambio considerado desde el punto de vista de sus participantes y, con mayor precisión, en la economía monetaria, desde el punto de vista de los que ofrecen dinero para adquirir bienes o servicios; es uno de los dos polos de la confrontación de los agentes económicos que, en el mercado de la “ley de la oferta y la demanda” constituye el mecanismo

fundamental de la determinación de los precios y obviamente aunado a esto la utilidad marginal..

#### **1.4.4. DECISIONES SOBRE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN**

En el mundo se les conoce como fondos de inversión o simplemente como fondos. En México también, aunque su nombre oficial es el de Sociedades de Inversión. Como se prefiera llamarlos, lo cierto es que son el instrumento más difundido a nivel mundial, para que los pequeños y medianos inversionistas-individuos, empresas y organizaciones- accedan a la inversión bursátil: aquella que se canaliza a los instrumentos financieros del mercado de valores que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Cuando un inversionista compra acciones de una sociedad de inversión, de manera individual y privada, los recursos captados son invertidos- junto con los de otros inversionistas- en una canasta diversificada de instrumentos bursátiles.

Cada acción de un fondo de inversión representa en forma proporcional, el valor de mercado del conjunto de los instrumentos en los que está invirtiendo la sociedad en un momento determinado. En una definición académica, cada acción es la parte alícuota del capital contable de una sociedad de inversión.

La legislación define a las sociedades de inversión como aquellas sociedades anónimas que “tienen por objeto la adquisición de valores y documentos seleccionados de acuerdo con el criterio de diversificación de riesgos, con recursos provenientes de la colocación de acciones representativas de su capital social entre el público inversionista.” Artículo 3º, Ley de Sociedades de Inversión.

Instrumentos del mercado de valores en los que invierten las sociedades de inversión.

**Mercado de capitales**

- Acciones
- Títulos opcionales (warrants)

**Mercado de dinero (Instrumentos y títulos de deuda)**

**Emitido por las empresas:**

- Certificados de participación ordinaria
- Obligaciones
- Pagarés
- Papel comercial

**Emitidos por instituciones bancarias:**

- Aceptaciones Bancarias
- Bonos
- Certificados de depósito
- Pagarés bancarios

Emitidos por el gobierno federal:

- Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes)
- Ajustabonos
- Bonos de Desarrollo (Bondes)
- Udíbonos
- UMS
- Bonos Brady <sup>(13)</sup>

La decisión de inversión dependerá de lo que se quiera para la empresa, para así optar por los mejores instrumentos de inversión.

#### **1.4.5. DIEZ PASOS PARA LA PLANEACION DE INVERSIÓN**

1. Investigación creativa de oportunidades rentables. La primera fase del programa de gastos de capital debería ser la conceptualización de la idea de obtener utilidades. Es necesario un serio y ordenado procedimiento de investigación con el objeto de descubrir oportunidades rentables de inversión que sustituyan a proposiciones actualmente disponibles.
2. Planes de capital a largo plazo. Cuando una proposición específica se le presenta a la administración, la congruencia de ésta con los planes a largo plazo de la empresa debe ser verificada. Esto implica la existencia de un programa definido a la vez que es flexible sobre el desarrollo futuro esperado de la compañía, según las proyecciones del desarrollo económico e industrial a corto y a largo plazo.

(13) Folleto: *Sociedades de inversión*, pág. 4-6, Edit. Bolsa Mexicana de Valores. México 1998.

3. Presupuesto de capital a corto plazo. Una vez que se conocen la oportunidad y la prioridad de una proposición, ésta debe tomarse en cuenta en el presupuesto de capital a un año como un indicador de su importancia para ser considerada y cuidadosamente estudiada como un proyecto a corto plazo.
4. Medición del valor del proyecto. Esta fase incluye la aceptación probable de la proposición, individualmente considerada, sobre la base de su valor económico para la empresa. Ya que el proyecto será eventualmente considerado junto con otros proyectos y se le asignará un rango, esta fase debe sumarse en una sola medida de la productividad del proyecto.
5. Comparación y selección. Esta fase incluye la comparación de una propuesta con otros proyectos competitivos según el criterio selectivo de la empresa. Tal criterio debe abarcar la oferta y el costo de capital, así como los rendimientos esperados de oportunidades alternas de inversión. Una vez que la propuesta ha pasado por esta fase, los desembolsos para el proyecto son autorizados.
6. Control de desembolsos autorizados. A la autorización de un proyecto debe seguir un control de los desembolsos para su adquisición o construcción con objeto de evitar costosa demoras y costos excesivos.
7. Post mortems. A pesar de los procedimientos de selección y control adoptados por la empresa, los logros de un proyecto de inversión concluido deben evaluarse con la finalidad de verificar si su conformidad es exacta o aproximada respecto a las proyecciones preliminares.
8. Retiro y disposición. Esta fase marca el fin del ciclo de vida de un proyecto. Va más allá de la recuperación del costo original más un ajuste, a

través de las reservas para depreciación, puesto que en ella también se encuentra el comienzo del ciclo de un nuevo proyecto.

9. Formas y procedimientos. Ésta es una fase de naturaleza continua, incluye la preparación de reportes de todas las demás fases del programa de gastos de capital de la empresa.
10. Economía del presupuesto de capital. Ésta es la fase más compleja e importante del programa de gastos de capital. En ella se incluyen las estimaciones de la tasa de rendimiento sobre los gastos de capital, implica un amplio conocimiento de la teoría económica que fundamenta las decisiones de inversión, así como de las técnicas de pronósticos empleadas en las fases 4 y 5 del plan sugerido. (14)

#### **1.4.6. ASPECTOS BÁSICOS Y CLASIFICACIÓN DE LAS DECISIONES FINANCIERAS**

Las decisiones de inversión están directamente relacionadas con los planes de producción de la empresa. Puesto que los planes de producción de la empresa se derivan de la demanda en el mercado de los productos terminados de la empresa, podemos decir que la demanda de inversión es una demanda derivada o una función de la demanda en el mercado de los satisfactores de la empresa.

(14) opcit. Tomo IV, Administración financiera, págs. 9 y 10.



En general la palabra inversión se refiere a la decisión de invertir y al capital invertido. Incluye el sacrificio de una satisfacción presente y cierta, a cambio de un rendimiento futuro. Por consiguiente, la decisión de inversión es un arbitraje durante el tiempo que comprende un grado de riesgo. Al considerar la decisión de inversión dentro de la estructura genérica del presupuesto de capital, reconocemos cuatro importantes componentes:

### **Posiciones en las decisiones de presupuesto de capital**

- 1) La empresa que emprende la inversión.
- 2) El capital invertido.
- 3) El costo de desembolso para la inversión.
- 4) El valor esperado de la decisión (inversión) en un tiempo especificado

### **Motivación por la inversión.**

- a) Inversiones para reemplazo. Incluye el reemplazo de activos obsoletos y utilizados por otros nuevos.
- b) Inversiones para expansión. Comprende lo que es conocido como decisiones de ampliación de capital.
- c) Inversiones para modernización. Este caso incluye lo que es conocido como decisiones de profundización de capital. El objetivo de este tipo de decisiones es facilitar los esfuerzos para reducir los costos de la empresa.

d) Inversiones estratégicas. Este caso incluye las decisiones de presupuesto de capital cuyo rendimiento monetario no es inmediato o al menos medible en la mayoría de ocasiones.

Se clasifican las inversiones estratégicas en defensivas, ofensivas y de motivos mixtos.<sup>(15)</sup>

(15) opcit. Tomo IV, Administración financiera, págs. 10 y 11.

## CAPITULO II

### **ANÁLISIS ECONOMICO FINANCIERO.**

#### **2.1. EL TRATADO DE LIBRE COMERCIO Y LAS FINANZAS**

Se definirá primeramente ¿Qué es un tratado de libre comercio? Cualquier acuerdo internacional; en el que se establecen lineamientos generales sobre el comercio entre los países firmantes, que además se definen reglas claras en temas que son de importancia económica como la inversión.

Bien ahora definiré lo que es el GATT.

Acuerdo General de Aranceles y Comercio; Estados Unidos también lo reconoce como el Acuerdo General de Tarifa y Comercio; estas siglas son de origen inglés y también son un tratado internacional que tiene un objetivo similar al TLC pero a nivel multilateral.

El TLC respeta al GATT y lo menciona en varios capítulos, la idea es mejorar el comercio entre los países firmantes aún más de lo que el GATT lo hace.

De acuerdo con esto no hay contradicciones entre el TLC y el GATT; si un efecto importante: si el GATT logra algo que no esté incorporado aún al TLC, su incorporación será inmediata.

México ingresa al GATT en 1986; Estados Unidos y Canadá son miembros fundadores, el acuerdo entre los tres países debe ser compatible con el GATT. Se establece en el artículo XXIV de este documento que un acuerdo comercial entre un grupo reducido de países es compatible con el GATT siempre y cuando:

- a) No se modifiquen las barreras para con el resto del mundo hacia arriba.
- b) El acuerdo contemple la desaparición total de las barreras entre sus miembros en un plazo razonable.

El TLC cumple con los dos requisitos puesto que no hay ninguna intención de modificar el trato que se otorga al resto de los países, y el plazo de 15 años en el que desaparecen prácticamente todas las barreras es razonable.

Debo aclarar que al Tratado de Libre Comercio con los países de Canadá y Estados Unidos se le agregaron unas palabras, quedando de la siguiente manera el nombre del tratado; "Tratado de Libre Comercio de América del Norte" (TLCAN), dado que México ha venido firmando otros tratado con otros países y que también son de Libre Comercio.

Después de largas negociaciones desde junio de 1990, finalmente se firma el TLCAN y entra en vigor simultáneamente en los tres países el 1° de enero de 1994.

Del TLCAN lo que me interesa es la parte de inversiones así como la financiera.

Los servicios financieros se abren al comercio internacional, pero a menor velocidad que el resto de los bienes. En el caso de los automóviles, las barreras continúan por un período largo puesto que es el bien con mayor valor agregado en la economía que se vende en grandes volúmenes. En el caso de servicios financieros, la lentitud y, finalmente, lo limitado de la apertura corresponde a la gran importancia de estos servicios sobre el resto de la economía.

No sólo México quiere cuidar su sistema financiero, la mayor parte del mundo tiene serios candados a la inversión extranjera en este renglón.<sup>(16)</sup>

En el TLCAN los servicios financieros se tratan en el capítulo XIV.

El art. 1401 establece el ámbito de aplicación del capítulo, que son los servicios financieros. Sin embargo no se define este término sino que establece que los servicios financieros son proporcionados por instituciones financieras, que en el artículo 1416 se define exactamente como eso: institución financiera. Esta falta de definición obedece a un problema real: México tiene alrededor de 15 instituciones financieras, Canadá sólo 4, pero Estados Unidos define cerca de 100 diferentes tipos.

(16) Schettino, Macario, *TLC Tratado de Libre Comercio, ¿Qué es y cómo nos afecta?*, pág.47, Grupo Editorial Iberoamérica, México, 1994.

En el artículo 1402 se establece la existencia y obligatoriedad de los organismos reguladores autónomos.

Es en el artículo 1403 donde empieza el libre comercio. Aquí se otorga el derecho de establecimiento que permite a cualquier inversionista establecerse en territorio de cualquiera de las Partes y además crecer tanto como su capacidad le permita. Obviamente aparece un párrafo en este artículo obligando a los bancos que se quieran establecer en Estados Unidos a cumplir la Ley \*Glass-Steagall y otro obligando a quien quiera tener establecimientos que presten servicios financieros tengan un establecimiento similar en su país de origen.<sup>(17)</sup>

México también puso sus candados y a este mismo artículo le creo el anexo 1403.3 anexo VII donde se establecen restricciones al establecimiento de instituciones financieras de E.E.U.U. y Canadá; este anexo VII se compone de tres listas A, B y C . En la primera se establecen las limitaciones para **inversiones extranjeras** en instituciones financieras, que cubren las restricciones legales mexicanas principalmente las Leyes de Instituciones de Crédito, Mercado de Valores, etc.

\* Que no permite, salvo algunos casos, el establecimiento de bancos nacionales.  
(17) Opcil. Tratado de Libre Comercio ¿Qué es y cómo nos afecta?, pág.48, 49.

Las restricciones; para inversiones extranjeras.

Pero en todos los casos, se nos remite a las listas B y C para exclusiones.

TIPO DE INSTITUCIÓN	INDIVIDUAL	TOTAL
Bancos	30%	30%
Casas de Bolsa	15%	15%
Almacenes de Depósito Arrendadoras Financieras Factoraje Finanzas	<50%	<50%
Uniones de Crédito Casas de Cambio	0%	0%
Banca de Desarrollo	0%	0%
Seguros	<50%	<50%

5.1: Límite a la inversión extranjera en instituciones financieras.

Las exclusiones se refieren a subsidiarias de instituciones extranjeras que pueden ser propiedad 100% de extranjeros. En este caso se establecen límites sobre el tamaño de mercado de cada subsidiaria y del conjunto. Los límites aparecen en la tabla 5.2 en el caso de factoraje y arrendamiento financiero no se especifican límites individuales, solo el límite total, inicial y final.<sup>(18)</sup>

(18) op.cit. TLC. Tratado de Libre Comercio, pág. 49.

TIPO DE INSTITUCIÓN	INDIVIDUAL	INICIAL	FINAL
Bancos	1.5%	8%	15%
Casas de Bolsa	4.0%	10%	20%
Factoraje Arrendamiento Financiero	N.D.	10%	20%

Tabla 5.2: Límite al tamaño de mercado de las instituciones financieras extranjeras (19)

Estos límites (inicial y final) se refieren al porcentaje de mercado que pueden tener en conjunto, las subsidiarias extranjeras. Cabe mencionar que aunque se maneje porcentaje de mercado en realidad el porcentaje es sobre capital social total. Sin embargo, la relación activo/capital en las situaciones financieras es muy estable y la relación activo a mercado también, por lo que finalmente estamos hablando de porcentaje de mercado.

México depende mucho de las inversiones extranjeras así como casi todos los países del Tercer Mundo; razón por la cual los candados no son tan eficaces como debería, y sí muy vulnerables a los malos manejos, a las inversiones golondrinas; que son las causantes de que haya especulación y por momentos síntomas de que se tienen finanzas sanas y de óptimas condiciones e incidan en la Política Económica Nacional.

(19) opcit. TLC, Tratado de Libre Comercio ¿Qué es y como nos afecta?, pág. 48.



## 2.2. POLÍTICA ECONOMICA NACIONAL

La política económica nacional a estado pendiente de todo lo que puede suceder con el TLCAN, a habido versiones muy controvertidas de cómo nos puede beneficiar o afectar el Tratado con nuestros vecinos del norte, han pasado seis años de cuando entro en vigor dicho Tratado y no vemos por donde podríamos hacerle contrapeso; pues cada que queremos avanzar en algún rubro de exportaciones nos impone sanciones que solo ellos entienden.

Basta solo recordar todas las trabas que Estados Unidos le ha puesto a México en comercio, utilizando medidas fitosanitarias o ecológicas como excusa para bloquear nuestras exportaciones. Con el TLCAN estas prácticas no desaparecen, pero se reglamenta un mecanismo para quejarse y discutir, y se otorga a un panel de árbitros la decisión final sobre lo adecuado o no de una medida técnica. Digamos que el TLCAN es “justo para los tres países” pero resulta que en la práctica a México constantemente se le esta aplicando el Capitulo XX que es el Mecanismo General de Solución de Controversia.

Llama la atención de porque no se especificó el dumping en el TLCAN, se le llama dumping a la práctica de discriminación de precios con el objeto de invadir un mercado de otro país, dicho de otra manera es vender a un precio inferior al que debería venderse con el objeto de desplazar a la competencia.

Este tipo de actos es una competencia desleal en el mercado económico. ¿Será que los negociadores dieron por hecho que los tres países son la honestidad andando? Sobre todo a la hora de invertir. Las inversiones también son tema de la política económica.

Se podría decir que en cuestiones de inversiones valió la pena la firma del TLCAN, ya que ante los inversionistas extranjeros por el solo hecho que Estados Unidos forma parte de dicho tratado México esta protegido en estabilidad económica y si le añadimos la entrada al mercado más grande del mundo, la inversión en México ya no esta como para desperdiciarse y es a la vez atractiva.

La política económica es el conjunto de los mismos, instrumentos y acciones que aplica el Estado con el objeto de regular los hechos y fenómenos económicos. El objetivo principal de la política económica es lograr el desarrollo socioeconómico del país.

**Los objetivos son los siguientes.**

- Estabilidad monetaria.
- Estabilidad del sector externo.
- Estabilidad de precios.
- Redistribución de ingresos.
- Elevación del nivel de vida de la población.
- Reducción del desempleo y subempleo.
- Conservación y explotación racional de los recursos naturales.
- Desarrollo del mercado interno.<sup>(20)</sup>

(20), Méndez Morales, José S *Problemas Económicos de México*, pág. 278. Edit. McGraw-Hill. México 2ª edición, 1990.

La Política Económica contempla la Balanza de pagos.

La importancia de los flujos de capital externos han ido creciendo conforme el déficit comercial de nuestro país lo ha hecho. El déficit de la \*Cuenta Corriente requiere financiarse con dólares que debemos obtener de algún otro lado: sea de movimientos de capital o de las Reservas Internacionales del Banco de México. Otro punto importante es que el déficit comercial depende de la actividad económica del país. Si México crece comprará más bienes del exterior, pero no necesariamente venderá más<sup>(21)</sup>

En esto últimos meses ha habido incertidumbre en los mercados financieros y México no ha sido la excepción.

El resultado de esta política ha sido incrementar el flujo de capital de corto plazo, provocando que el capital de largo plazo, lo que conocemos con el nombre de Inversión Extranjera, realmente, se reduzca proporcionalmente.

La suma de la cuenta corriente y la cuenta de capital es lo que llamamos Balanza de pagos.

Nuestro gobierno tiene que hacer algo para que el flujo de capitales hacia México no dependa de la tasa de interés de CETES, lo que permitirá que tengamos tasas reales dentro del país a niveles más decentes.

\* Se le llama Cuenta Corriente al resultado de todas las transacciones de bienes y servicios con el exterior. Es un poco más grande que la balanza comercial por cuanto incluye turismo y todo tipo de servicios.  
(21) opcit. TLC, Tratado de Libre Comercio ¿Qué es y como nos afecta?, pág. 103.

Talvez la variable macroeconómica más agraciada con el TLCAN sea la inflación. La reducción arancelaria significa una caída en los precios directa e inmediata.

La política económica nacional fue contemplada por nuestro presidente ante la firma del tratado como podemos darnos cuenta.

### 2.3. ENTORNO DE EMPRESA NACIONAL E INTERNACIONAL

ENTORNO: Contorno. Ambiente, lo que rodea a alguien o a algo.

El Entorno de la Empresa Nacional gira alrededor de los diferentes factores políticos, económicos y financieros que responden a los acuerdos que se han firmado en los últimos años, como son: el Tratado Trilateral, el Tratado con la Unión Europea y otros.

La política del gobierno esta enfocada en construir un entorno que propicia el crecimiento de las compañías, independientemente del tamaño de las empresas, se toman medidas para buscar estabilidad y progreso, con el fin de proveer un entorno político y social abierto y estable.

Una finalidad importante es que haya condiciones de capital suficiente, mercado ilimitado, mano de obra adecuadamente calificada y tecnología óptima.

Crear mayores accesos a la educación, al conocimiento y creación de la tecnología y de la ciencia, para alcanzar y obtener un mejor desarrollo a fin de que se vea reflejado en los ingresos y beneficios de la población.

La Empresa Internacional esta inmersa en el mismo ámbito de factores; y que quizá algunos países no formen parte en estos acuerdos, pero la tendencia es hacia una apertura comercial.

A pesar de las tendencias a la homogeneización en las formas de organización de la producción, las economías nacionales continúan mostrando fuertes rasgos idiosincráticos en la forma en que se organizan los mercados, las relaciones entre estos y el Estado, y los vínculos que se establecen entre el Estado y la sociedad civil. Como ejemplo, baste señalar que, a pesar de la creciente movilidad del factor tecnología, por su carácter incorporado en equipos, maquinaria y aptitud de la gente, implica la subsistencia de fuertes heterogeneidades en la capacidad de aprovecharla y traducirla en aumentos de la productividad.

Existe un campo de acción significativo para las políticas nacionales y éstas no responden a una única receta válida en todo tiempo y lugar. Este campo no es homogéneo ni tiene la misma amplitud para todos los países. Por el contrario depende, entre otros factores, del peso de las trayectorias pasadas, la reputación de las autoridades públicas y la eficacia de las instituciones nacionales. Muchos de estos atributos sólo se acumulan a lo largo del tiempo y experimentan un cambio lento y gradual.<sup>(22)</sup>

(22) Bouzas, Roberto y Ricardo French-Davis, "La globalización y la gobernabilidad de los países en desarrollo", pág. 5, FLACSO, Buenos Aires, CEPAL, junio 1998.

## 2.4. ANTECEDENTES DE LA GLOBALIZACIÓN

La globalización se origina en la década de los ochenta, cuando Margaret Thatcher, en Inglaterra, y Ronald Reagan, en los Estados Unidos de América, aplican una serie de medidas monetarias, privilegian las decisiones privadas en la conducción económica, acotan la acción de los sindicatos, denuncian la “interferencia del Estado en la economía” y proclaman que el individuo no debe ser dependiente del gobierno, sino resolver por sí mismo sus problemas. Consecuentemente procuran la apertura de los mercados, la privatización de servicios públicos y disminuyen drásticamente las áreas de producción y servicios.<sup>(23)</sup>

México se encuentra en la antesala de la globalización al entrar al GATT en 1986, todo estaba bien planeado para que México formara parte del mundo globalizado; al proponerle a nuestro país pertenecer al mercado más codiciado del mundo y de esa forma se firma el Tratado Trilateral con los vecinos del norte.

(23) Zamora Batis, Julio: “Una respuesta a la globalización”, pág.30, Examen.

En el resto del mundo también predominan las políticas económicas de la globalización incluso en su más fundamentalista variedad, que se identifica como neoliberalismo, pero percibe una amplia variedad de modelos políticos funcionales; el capitalismo autoritario se presenta en las riveras asiáticas del Océano Pacífico en Viet Nam se desarrolla un régimen de socialismo agrario con creciente presencia de capitales extranjeros en los sectores industriales y de servicios; en China crece un régimen dual, con control político declarado como comunista e importantes enclaves regionales de la más pura esencia capitalista; en América Latina los avances democráticos en lo político van acompañados de políticas neoliberales en la económico, y África se debate entre el caudillismo y el tribalismo, pero se atiene a las normas globalizadoras en cuanto a la actuación de los sectores más avanzados y externos de su economía.<sup>(24)</sup>

Políticamente el fin de la Guerra Fría provocó la declinación de las agrupaciones de izquierda en casi todos los Estados y el fortalecimiento de grupos rivales que proponían la adopción de los esquemas promovidos por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, la Comisión Trilateral y los gobiernos del Grupo de los Siete, integrado por los países económicamente más poderosos.

(24) opcit. "Una respuesta a la globalización", pág 34.

La realidad contemporánea es que hoy nos rige en prácticamente todo el mundo, con algunas variantes y modalidades pero finalmente llegamos al esquema económico y financiero globalizado; que implica el imperio del mercado, la competitividad en todos los órdenes, que demanda la apertura económica y política, pero que no atiende a la capilaridad social, fomenta el intercambio comercial internacional más que atender a la demanda interna, que depende de la movilidad de capitales; que es definido por la modernización y la transferencia de tecnología, que exige mano de obra calificada, pero disminuye el apoyo de la sociedad a los grupos menos preparados.

#### **2.4.1. FACTORES DE LA GLOBALIZACIÓN FINANCIERA**

Dentro de los factores que caracterizan el proceso de globalización financiera se encuentran las siguientes:

La vinculación entre los centros tanto de oferta como de demanda de recursos financieros ha resultado de las alianzas estratégicas entre grandes consorcios financieros internacionales. Esta modalidad transita de empresas a países y se refleja en la creación de grandes bloques económico-financieros como los de Norteamérica, la Unión Europea, y del Sudeste asiático, entre otros.



La liberación y la desregulación de las barreras jurisdiccionales en materia de servicios financieros que caracterizaban principalmente a los países en vías de desarrollo, y que en gran parte de éstas eran detentadas por los propietarios estatales y/o privados nacionales de los servicios de banca y crédito, sea, estableciendo regímenes de inversión obligatoria, o bien regulando tasas de interés y la asignación del crédito<sup>(25)</sup>

## 2.5. ESTRATEGIA EMPRESARIAL FRENTE A LA GLOBALIZACIÓN ECONÓMICA

En los últimos cinco años, los mercados financieros han tenido en jaque a la mayoría de los países emergentes. Crisis financieras, devaluaciones, desplomes en las Bolsas y bancos en quiebra son la norma, no la excepción de la economía global. Y en todos los casos, las consecuencias son una combinación insoportable de recesiones, mayor desempleo, rotura de las cadenas de pagos y destrucción de los aparatos productivos.

Un efecto cadena que comienza cuando estalla la economía de un país y se extiende por el resto del planeta, hasta llegar a la economía de las empresas y las personas. Aunque los países en desarrollo son los más afectados, ni las naciones más ricas y poderosas se salvan del vendaval: las devaluaciones rusa y brasileña hicieron temblar la mismísima gran muralla de Wall Street, símbolo del capitalismo global y termómetro de la economía norteamericana, que se prepara para despedir la década de mayor crecimiento económico en lo que va del siglo.

(25) Estefán Gerfías, José Antonio, México ante la globalización y el contagio financiero; revista, Examen, pág. 71, México, 1998.

Ante estas situaciones las empresas se ponen a la vanguardia para enfrentar este paradigma e inmediatamente es notorio el desarrollo tecnológico, en telecomunicaciones, satélites y la cibernética bursátil, que ha impactado todos los ámbitos de la economía, acercando los grandes centros productores con los consumidores a escala mundial. A partir de una banca electrónica, en todo momento se puede girar órdenes de transferencia de fondos de un país, región o continente a otro o bien realizar operaciones financieras más sofisticadas. Ello requiere de la infraestructura y tecnología necesaria como los que tienen las grandes corporaciones internacionales hoy en día.<sup>(26)</sup>

Las empresas que pueden competir contra estos monstruos se tienen que alinear rápidamente para que no se vean rebasados por la economía y las finanzas globalizadas. Ya que la sensibilidad de los inversionistas internacionales junto con la tecnología electrónica, provocan movimientos en los mercados financieros a una velocidad de nanosegundos.

La globalización de esos mercados que han pasado de una economía de papel a una electrónica, hace muy vulnerables a los mercados emergentes y los obliga a ser extremadamente cautos en el manejo de sus políticas fiscales y monetarias, como única protección ante la apertura.

(26) op.cit. México ante la globalización y el contagio financiero, pág. 71.

Las empresas ante este fenómeno tratan de cubrirse las espaldas, para contrarrestar efectos, tomando cada una las medidas pertinentes; haciendo estudios de mercados y financieros, encontrándose que habrá empresas con crecimientos mayores al promedio de la economía, otras que crecerán menos y que algunas no tendrán crecimiento y en muchas continuará un proceso de quiebra. En estas últimas se encuentran las que no tienen viabilidad en el mercado o sus procesos y tecnología no les permiten generar un producto de calidad a costos adecuados; también se encuentran en esta situación las empresas que tienen un alto nivel de apalancamiento con cargas elevadas financieras y que no cuentan con la liquidez mínima para seguir operando.

Las empresas con eficiencia interna permanecerán en el mercado en la medida en que tengan la fortaleza para recuperar su demanda. Para que esto se dé, necesitarán contar con la liquidez que les permita cubrir todos sus gastos operativos y financiar la reposición de sus inventarios. Es decir, requerirán de recursos frescos para satisfacer sus necesidades operativas y mantener una estructura de capital de trabajo adecuada.

Es prioritario ante un mundo globalizado que toda empresa deberá ofrecer un mejor producto y/o servicio, para generar márgenes que le permitan contar con flujos adecuados a sus necesidades operativas y sus posibles compromisos financieros.

La estrategia de las empresas considera lógicamente al apalancamiento financiero, instrumento que puede ser eficiente siempre que se tengan internamente finanzas sanas o la convicción de hacer un buen uso de recursos.

Las empresas están consiente de que la globalización esta tocando su puerta y de que tendrán que abrirle para que esta entre sin problema, se habla mucho de la tecnología pero ¿por qué? Bueno pues porque esta va de la mano con la globalización ya que sin este factor tecnológico muy dificilmente se hubiera dado. Tenemos al INTERNET, al correo electrónico, al correo de voz, todo esto ayudado por los satélites; sin olvidar a la telefonía celular y radio localizadores, el fax y muchos otros aparatos que juegan ante este paradigma de la globalización.

## **2.6. MÉXICO ANTE LA GLOBALIZACIÓN.**

México esta haciendo lo propio en el marco de esta realidad económica mundial. Ha efectuado reformas internas trascendentales. Firmar tratados de libre comercio, abrir la economía a la competencia, exportar más, eliminar regulaciones excesivas, promover la competencia en el ámbito financiero, reformar el manejo fiscal para hacerlo más equilibrado, controlar las políticas monetaria y financiera para acotar la inflación, y promover la inversión extranjera directa, y privatizar empresas estatales. Todo ello ha ayudado y ha colocado a México como una economía que activamente participa en la evolución mundial.

En México, como en casi todos los países, la globalización ha ocasionado beneficios y perjuicios. Es indudable que, por efecto de las reformas a que nos orilló la mundialización o globalización, la estructura de la economía mexicana tiene hoy la capacidad que no tenía en el periodo en que nos encerramos en la sustitución de importaciones y el proteccionismo a ultranza.

Es evidente que nuestra competitividad se ha elevado y que existe un segmento del aparato productivo que es capaz de participar eficientemente en la economía mundial.

Pero es también claro para los mexicanos que la globalización, o más precisamente el fundamentalismo neoliberal que ha imperado en la mayor parte del proceso de inserción en la globalización, ha provocado graves problemas sociales y económicos.<sup>(27)</sup>

## **2.7 ANÁLISIS SOCIAL DE LA GLOBALIZACIÓN A NIVEL LATINOAMÉRICA**

La sociedad civil es la gran ausente en el proceso de globalización en marcha; no es consultada o considerada a la hora de tomar acuerdos o firmar tratados de libre comercio. Así, los ciudadanos iberoamericanos ven reducido su papel a potenciales consumidores pasivos y son excluidos de la toma de decisiones.

Sabido es que los tratados económicos y procesos de integración priorizan los intereses de las empresas transnacionales por sobre otras consideraciones sociales.

Es triste llegar a darnos cuenta que a nuestros gobiernos de toda Latinoamérica no les interesamos como personas mucho menos como sociedad marginada y que no tenemos ni llegaremos a tener los recursos con que cuentan las familias más ricas del continente.

(27) opcit, *Una respuesta a la globalización*, pág. 3.

Es la irresponsabilidad interna en los gobiernos latinoamericanos, mucho de ellos dictaduras militares, unido a ello el afán de lucro rápido característico tanto del sistema financiero internacional como de los sistemas financieros nacionales, que ha generado el empobrecimiento más significativo en los últimos años.

A partir de ese momento y hasta la fecha, las medidas de ajuste propuestas por el Fondo Monetario Internacional pasan al primer plano de las agendas gubernamentales. Las condiciones establecidas por el (FMI) en sus programas de estabilización incluyen medidas que afectan profundamente el funcionamiento económico de nuestros países, tanto a corto como a mediano y largo plazo.

#### Especifica

Las características de la política de ajuste son: exportar lo máximo posible, y gastar menos a nivel público para reducir las importaciones y restablecer las reservas internacionales.<sup>(28)</sup>

(28) Galeano, Eduardo. *Globalización, gobernabilidad y democracia por una sociedad justa y sustentable*. Propuesta de Declaración. Anexa la "Carta de los ciudadanos iberoamericanos a los jefes de Estado, pág. 1-2-2000.

## CAPITULO III

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

#### **3.1. CONCEPTO DE ESTADOS FINANCIEROS**

-Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.<sup>(29)</sup>

- Documentos expresados a una fecha o periodo determinado, con la finalidad de darles a los directivos o ejecutivos información veraz, fehaciente y oportuna en aspectos contable, financieros o fiscales.

#### **3.2. ESTADOS FINANCIEROS Y SU FUNCIONALIDAD**

Los Estados Financieros son útiles en el momento en que son solicitados, es decir a un periodo determinado, se analizarán de acuerdo a las necesidades de la entidad o para lo cual fueron solicitados, por ejemplo si se pidieron para analizar la posibilidad de pedir un crédito o si se requiere invertir a corto, mediano o largo plazo y se le quiere inyectar capital, lógicamente que dependerá de los planes que tengan los socios para dicha entidad.

(29) C.P. Calvo Langarica, Cesar. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Edit. PAC., pág. A-2 México, 4ta. Edición, 1983.

Los estados financieros son útiles y funcionan para la toma de decisiones en un nivel interno de la empresa, funciona a niveles macroeconómicos; como todos sabemos los estados financieros no son propios nada más de las empresas, lo mismo le sirven a los productores en el campo, a las escuelas de enseñanza pública, que al mismo gobierno de cualquier país que sea citado y a toda aquella actividad económica que se quiera hacer de recursos financieros.

### 3.3. CONCEPTO Y OBJETO DE ANÁLISIS FINANCIERO

Concepto: Recopilar, estudiar e interpretar los datos e información del pasado mediante la aplicación del análisis financiero; es decir, estudio y evaluación del pasado financiero de una empresa.<sup>(30)</sup>

Objetivo de análisis financiero:

Detectar cualquier debilidad de la empresa que pueda ser fuente de dificultades financieras. Las principales herramientas del análisis financiero han sido tradicionalmente las razones, los estados básicos y el estado de origen y aplicación de fondo.<sup>(31)</sup>

(30) C.P. Perdomo Moreno, Abraham. *Planeación Financiera*, pág. 2, Edit. ECASA, Edición tercera, México 1989.

(31) D. Bowlin, Oswald et al., *Análisis Financiero*, pág. 12, Edit. McGraw-Hill, México, 1982.



### **3.4. IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO Y LA INTERPRETACIÓN**

La importancia del análisis financiero y la interpretación; radican principalmente en el efecto que causará el análisis al ser interpretado, con los elementos que se cuenten y lo que este expresado en los documentos que hayan sido presentados para su interpretación; razón por la cuál se pide al contador que los Estados Financieros estén, lo más claramente detallados y que se maneje un lenguaje lo más coloquial posible; es decir no manejar un lenguaje netamente técnico, con el objeto de que en el momento de ser presentados, interpretados y explicados estos Estados Financieros, no le cueste trabajo a los accionistas, posibles inversionistas, socios y demás entender dichos documentos, siendo estos lo más convincentes; con la finalidad de que no haya la menor duda, y si éstos documentos son como lo dije anteriormente convincentes no tendremos ningún problema para lograr lo que nos proponemos como empresa.

### 3.5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Para el Análisis de los Estados Financieros debemos estudiar varios métodos que son de gran ayuda para que se haga un buen análisis.

Entre otros métodos tenemos el de las razones:

Para mayor conocimiento una razón financiera es la relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, la que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.

Una relación que con frecuencia usan los analistas es la razón del circulante, que es simplemente los activos circulantes divididos entre los pasivos circulantes.

$$\text{Razón del circulante} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}} = \frac{18,000}{13,000} = 1.38$$

El propósito de las razones es reducir la cantidad de datos financieros a una forma práctica aunque estos datos literalmente consistan en cientos de razones que se puedan calcular. El analista debe de saber cual combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una razón por si sola significa muy poco. Su valor se deriva de su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra.

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

Tipos de razones utilizadas con frecuencia para el Análisis Financiero.

- Liquidez
- Productividad
- Apalancamiento financiero
- Eficiencia.

Debemos de tener en cuenta que hay más métodos; únicamente los mencionaré.

-Método de por cientos integrales.

Que se dividen en por cientos integrales totales y por cientos integrales parciales.

-Método de punto de equilibrio económico que contiene solvencia, estabilidad, productividad.

-Método de tendencias.

**CAPITULO IV****CASO PRÁCTICO****INDUSTRIA DE MUÑECAS LÍNEA DORADA S.A. DE C.V.**

1. La empresa Muñecas Línea Dorada S.A. de C.V., diseña, produce y distribuye sus muñecas desde hace 10 años, la empresa tiene el mismo tiempo de constituida.
2. La empresa incorpora los efectos de la inflación con base en el Boletín B-10 y sus adecuaciones emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
3. Las cifras que aparecen en los estados financieros, se expresan en pesos de poder adquisitivo a la fecha del cierre del balance del último ejercicio.
4. La dirección de la empresa, tiene planeado expandir el mercado; por lo que está interesada en conocer si sus sistemas de información y evaluación, se encuentran dentro de los límites razonables de control y eficiencia.

Se llegó a la conclusión que dadas las circunstancias se contratarán los servicios de un Contador Público, para que elabore el estudio y análisis financiero con los siguientes objetivos:

- a) La solvencia de la empresa
- b) La estabilidad de la misma
- c) Su ciclo económico
- d) Y por supuesto la productividad

El estudio deberá proporcionar comentarios adicionales cómo: las deficiencias financieras observadas y de que manera corregirlas.

El análisis se hará con los Estados Financieros proporcionados por la empresa.

**INDUSTRIA DE MUÑECAS LÍNEA DORADA S. A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998**

<b>ACTIVO</b>	1999	1998
Activo circulante		
Efectivo e inversiones temporales	338,994.00	457,876.00
Cuentas por cobrar		
Clientes	152,678.00	116,504.00
Otras	72,478.00	89,848.00
	<u>564,150.00</u>	<u>664,228.00</u>
Inventarios	501,898.00	482,874.00
<b>Total del activo circulante</b>	<u>1,066,048.00</u>	<u>1,147,102.00</u>
Inversiones en acciones	52,952.00	53,332.00
Inmuebles maquinaria y equipo neto	2,152,748.00	1,684,624.00
Otros activos	9,390.00	5,122.00
<b>Total de activo no circulante</b>	<u>2,215,090.00</u>	<u>1,743,078.00</u>
<b>Total del activo</b>	<u><u>3,281,138.00</u></u>	<u><u>2,890,180.00</u></u>

**PASIVO Y CAPITAL CONTABLE**

Pasivo circulante		
Prestamos menores de un año	415,746.00	590,166.00
Proveedores	105,092.00	129,610.00
Otras cuentas por pagar	48,392.00	51,234.00
<b>Total de pasivo circulante</b>	<u>569,230.00</u>	<u>771,010.00</u>
Prestamos mayores de un año	129,222.00	148,164.00
<b>Total del pasivo</b>	<u>698,452.00</u>	<u>919,174.00</u>

**CAPITAL CONTABLE**

Capital social	1,266,812.00	1,262,340.00
Utilidades acumuladas	1,144,106.00	1,065,346.00
Insuficiencia en la actualización de capital	- 199,112.00 -	435,440.00
Utilidad neta	370,880.00	78,760.00
<b>Total del capital contable</b>	<u>2,582,686.00</u>	<u>1,971,006.00</u>
<b>Total de pasivo y capital</b>	<u><u>3,281,138.00</u></u>	<u><u>2,890,180.00</u></u>

**INDUSTRIA DE MUÑECAS LÍNEA DORADA S.A DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998**

	1999	1998
Ventas netas	2,447,302.00	2,092,798.00
Costo de ventas	- 1,829,754.00	- 1,676,826.00
Utilidad bruta	<u>617,548.00</u>	<u>415,972.00</u>
Menos:		
Gastos de operación		
Ventas	145,500.00	171,784.00
Administración	<u>110,000.00</u>	<u>164,000.00</u>
Suma	<u>255,500.00</u>	<u>335,784.00</u>
Utilidad de operación	362,048.00	80,188.00
Costo integral de financiamiento		
Intereses neto	- 7,758.00	- 17,616.00
Fluctuaciones cambiarias	- 608.00	- 4,468.00
Efecto monetario	<u>14,544.00</u>	<u>22,212.00</u>
	6,178.00	128.00
Otros intereses, neto	<u>4,880.00</u>	<u>2,440.00</u>
Utilidad antes de impuesto	373,106.00	82,756.00
IMPAC	- 2,150.00	- 3,832.00
P.T.U.	- 76.00	- 164.00
<b>Utilidad neta</b>	<u><u>370,880.00</u></u>	<u><u>78,760.00</u></u>

## Notas de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999

Nota #1 Los inventarios están constituidos por lo siguiente:

	1999	1998
Materias primas	180,168.00	186,501.00
Materiales	30,118.00	40,928.00
Producción en proceso	84,211.00	63,918.00
Productos terminados	115,013.00	146,001.00
Anticipos a proveedores	86,869.00	38,498.00
Mercancías en tránsito	5,519.00	7,028.00
Suman los inventarios	<u>501,898.00</u>	<u>482,874.00</u>

Nota #2 Inmuebles, maquinaria y equipo se integran como sigue:

	Valor de reposición	Depreciación acumulada	NETO	
			1999	1998
Terrenos	268,464.00		268,464.00	144,684.00
Maquinaria y equipo	2,335,184.00	629,102.00	1,706,082.00	1,343,830.00
Mobiliario y equipo	21,374.00	8,022.00	13,352.00	33,512.00
Equipo de transporte	242,432.00	93,984.00	148,448.00	124,510.00
Construcciones en proceso	16,402.00		16,402.00	38,088.00
	<u>2,883,856.00</u>	<u>731,108.00</u>	<u>2,152,748.00</u>	<u>1,684,624.00</u>



## Nota #3 Análisis de los préstamos a cargo de la compañía:

Préstamos	1999		1998	
	Menor de 1 año	Mayor de 1 año	Menor de 1 año	Mayor de 1 año
Habilitación de avío	7,166.00			
Directos	371,668.00	17,410.00	578,270.00	15,448.00
Refaccionarios	36,912.00	111,812.00	11,896.00	132,716.00
	<u>415,746.00</u>	<u>129,222.00</u>	<u>590,166.00</u>	<u>148,164.00</u>

## Nota #4 Datos complementarios

	1999	1998
Costo de la materia prima empleada	1,418,323.00	1,099,715.00
Compras netas a crédito	1,728,429.00	1,265,346.00

## I. Análisis de solvencia del año de 1999

## Industria de Muñecas Línea Dorada S.A. DE C.V.

A) Efectos en caja y bancos	338,994.00	60%
Cuentas por cobrar	225,156.00	40%
Inventarios	501,898.00	89%
B) Activo circulante	<u>1,066,048.00</u>	<u>189%</u>
Pasivo circulante	569,230.00	100%

A) Solvencia circulante	0.60
B) Solvencia inmediata	1.89

La razón de 0.60 evidentemente declara a la empresa con liquidez inmediata en su efectivo; pero debe tener cuidado que no aumente dicha razón, se puede creer que no se está invirtiendo en lo que se debe invertir y que se tienen fondos ociosos.

Esta razón de 1.89 nos está indicando que la solvencia del circulante es óptima.

## II. Análisis de la estabilidad

### Origen de capital

<u>Pasivo Total</u>	=	<u>698,452</u>	=	0.27
Capital contable		2,582,686		
<u>Pasivo circulante</u>	=	<u>569,392</u>	=	0.22
Capital contable		2,582,686		
<u>Pasivo fijo</u>	=	<u>129,222</u>	=	0.05
Capital contable		2,582,686		
<u>Activo fijo</u>	=	<u>2,152,748</u>	=	0.83
Capital contable		2,582,686		
<u>Capital contable</u>	=	<u>2,582,686</u>	=	2.04
Capital social pagado		1,266,812		

### Interpretación:

La estabilidad se encuentra en una situación favorable, las obligaciones en relación con su capital representan la cuarta parte.

La inversión en activos fijos se puede calificar de aceptable en esta industria, sus activos representan más de las tres cuartas partes de su capital.

**III. Estudio del ciclo económico.**

$$\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}} = \frac{2,447,302}{(206,352 + 225,156) \div 2} = 11.34$$

Promedio de cuentas por cobrar  $(206,352 + 225,156) \div 2$   
Sdo. Inicial + Sdo. Final + 2

$$\frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Promedio de productos terminados}} = \frac{1,829,759}{(146,001 + 115,013) \div 2} = 14.00$$

Promedio de productos terminados  $(146,001 + 115,013) \div 2$   
Sdo. Inicial + Sdo. Final + 2

$$\frac{\text{Costo de la materia prima empleada}}{\text{Promedio de inventarios de materia prima}} = \frac{1,418,323}{(186,501 + 180,168) \div 2} = 7.74$$

Promedio de inventarios de materia prima  $(186,501 + 180,168) \div 2$   
Sdo. Inicial + Sdo. Final + 2

$$\frac{\text{Compras netas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}} = \frac{1,728,429}{(771,010 + 569,230) \div 2} = 2.58$$

Promedio de cuentas por pagar  $(771,010 + 569,230) \div 2$   
Sdo. Inicial + Sdo. Final + 2

**Rotaciones:**

Cuentas por cobrar  $\frac{360}{11.34} = 32$  días

Inventarios de productos terminados  $\frac{360}{14} = 26$  días

Materias primas  $\frac{360}{7.74} = 46$  días

Cuentas por pagar  $\frac{360}{258} = 140$  días

**Interpretación:**

Las razones que se arrojaron demuestran que la empresa se encuentra en una buena situación, se puede confirmar al relacionar la rotación de cuentas por cobrar que es de 32 días con la rotación de cuentas por pagar que es de 140 días, representando una buena ventaja en las exigencias de los acreedores, contando con tiempo suficiente para recuperar los cobros de los clientes.

No se tiene productos obsoletos ya que el tiempo de desplazamiento es corto, se recomienda tener cuidado por la situación de rotación en los productos terminados ya que puede haber problemas en producción dejando a los inventarios en ceros; y posiblemente sin materia prima.

#### IV. Análisis de la productividad

Estudio de las ventas.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}} = \frac{2,447,302}{2,582,686} = 0.95$$

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo}} = \frac{2,447,302}{(1,066,048 - 569,230)} = \frac{2,447,302}{496,818} = 4.92$$

Activo circulante - Pasivo circulante

Estudio de las utilidades:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable - Utilidad neta}} = \frac{370,880}{2,582,686 - 370,880} = \frac{370,880}{2,211,806} = 0.17$$

Capital contable - Utilidad neta

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivo total + Capital contable - Util. neta}} = \frac{370,880}{698,452 + 2,211,806} = \frac{370,880}{2,910,258} = 0.13$$

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{370,880}{2,447,302} = 0.15$$

**Interpretación:**

Como podemos darnos cuenta la empresa no tiene problemas con su solvencia y su estabilidad, pero con los resultados de estas razones nos damos cuenta que las ventas casi igualan al capital propio, por lo tanto se recomendaría que se lance una campaña de publicidad en los medios escritos de comunicación; para elevar las ventas.

Con las razones del estudio de las utilidades, confirmamos que el margen de utilidad relacionada con su capital propio y ajeno, a sí como con las ventas, guardan un equilibrio, pero siendo poco productivo; lo que se concluye que la empresa está desperdiciando medios que podría canalizar hacia otros objetivos.

**Recomendaciones y/o sugerencias.**

1. Invertir en maquinarias que puedan incrementar la producción y mejorar las ventas.
2. Se recomienda repartir las utilidades.
3. Si la empresa quiere expandirse lo puede hacer en este momento dada la situación de que es solvente y estable, todavía mejor pudiendo mejorar su productividad, cuenta con los medios suficientes y tiene la posibilidad de apalancarse, sin necesidad de poner en riesgo sus recursos propios.

## CONCLUSIONES

Con el trabajo realizado doy por terminado un capítulo en mi vida profesional, estoy complacida con el tema que elegí, por que se habla mucho de globalización, no nada más en finanzas en casi todas las áreas y muchas veces no nos queda claro en los términos que se maneja; con esta investigación pretendo auxiliar a las generaciones por venir y que tengan un panorama más claro de lo que representa la globalización en la sociedad mexicana, estoy muy feliz por que estoy a punto de lograr el objetivo que tiene cualquier persona cuando inicia un proyecto, ese proyecto tienen una meta y yo estoy llegando a la meta.

Es gratificante saber que estoy a punto de titularme, el seminario de Administración Financiera fue muy bueno para mí. Las finanzas dentro de la carrera de contaduría son indispensables e importantes y así tendría que ser en cualquier área, es importante conocer y saber hacer análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que de estos dependen las economías sanas de todas las entidades económicas, en cualquier tiempo, espacio o nivel en que se este.

No debemos olvidar hacer análisis de las decisiones que se puedan tomar, pues muchas veces, no nada más salimos afectados nosotros como personas sino comunidades enteras, pueblos, naciones o continentes; que están conformados con gente que siente y que por lo mismo reclama y tratándose de su persona exige justicia, esta situación ha sido desde siempre; pero a las gentes que gobiernan o que tienen poder en las decisiones en ocasiones no razonan y reprimen a esa sociedad que muchas veces no exige otra cosa que trabajo comida y estudio; y no precisamente para algún día gobernar o querer suplir al poderoso;

no, simplemente para que sienta que ha conseguido algunos logros y que ha cumplido con su parte dentro de una sociedad que se dice democrata.



**BIBLIOGRAFÍA**

Arias Galicia, Fernando; **Administración de Recursos Humanos**. Edit. Trillas, México, séptima reimpresión. 1979.

Biblioteca Práctica de Negocios; **Administración Financiera, Tomo IV**. Edit. McGraw-Hill. México, 1993.

Bolsa Mexicana de Valores; **Sociedades de Inversión**. Revista, México, 1998.

Bouzas, Roberto y French-Davis; **La Globalización y la Gobernabilidad de los Países en Desarrollo**. FLACSO, Buenos Aires, CEPAL, junio 1998.

D. Bowlin, Oswald; **Análisis Financiero**. Edit. McGraw-Hill. México, 1982.

C.P. Calvo Langarica, Cesar; **Análisis e Interpretación de Estados Financieros**. Edit. PAC. México, cuarta edición, 1983.

Estefan Garfias; José Antonio, **México Ante la Globalización y el Contagio Financiero**. Revista Examen, México, 1998

Galeano, Eduardo; **Globalización, Gobernabilidad y Democracia por una Sociedad Justa y Sustentable**. Propuesta de Declaración anexa a la

“Carta de los Ciudadanos Iberoamericanos a los Jefes de Estado”.  
01-II-2000

Gómez López, Ernesto Javier; **Análisis e Interpretación de Estados Financieros**. Edit. ECAFSA, México, 2000.

Méndez Morales, José S.; **Problemas Económicos de México**. Edit. McGraw-Hill, México, segunda edición, 1990.

Münch Galindo, Lourdes; **Fundamentos de Administración**. Edit. Trillas. México, quinta edición, 1990, segunda reimpresión, 1992.

C.P. Perdomo Moreno, Abraham; **Planeación Financiera**. Edit. ECASA. México, tercera edición, 1989.

Schettino, Macario; **TLC Tratado de Libre Comercio**. Grupo Editorial Iberoamérica, México, 1994.

Stephany, Paola, **Diccionario de Contabilidad**. México, 1994.

Zamora Bátis, Juli. **Una Respuesta a la Globalización**. Revista Examen, México, 1997.