

30 *ejemplar*



Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

EFFECTOS DE LA REEXPRESION EN EL
CAPITAL DE TRABAJO.

SEMINARIO DE INVESTIGACION
CONTABLE

Que para obtener el título de
LICENCIADO EN CONTADURIA

presenta

AMPARO CANAL

Asesor: LIC. JORGE GALINDO GALINDO

1 9 8 1



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.

INDICE

Pág.

CAPITULO I

1.- La Devaluación de México	3
2.- Flotación	14
3.- Inflación	15
4.- Conveniencia de Reexpresar los Estados Financieros	23

CAPITULO II

1.- Necesidad de Ajuste	25
2.- Métodos para la Actualización de Cifras	27
3.- Nuevos Conceptos a Considerar, Deri vados de la Actualización de los Es tados Financieros	33
4.- Renglones sujetos a Actualización	35

CAPITULO III

1.- Administración de Capital de Trabajo	41
2.- Administración de Caja y Valores Ne gociables	48
3.- Administración de Cuentas por Cobrar	59
4.- Administración de Inventarios	71

CAPITULO IV

1.- Caso Práctico	84
Conclusiones	105
Bibliografía	

C. A P I T U L O I

I.- LA DEVALUACION DE MEXICO

I.1.- Devaluación de 1948

I.2.- Devaluación de 1954

I.3.- Devaluación de 1976

I.4.- Efectos de la Devaluación y Causas

2.- FLOTACION

3.- INFLACION

3.1.- Efectos de la Inflación en los Estados
Financieros

4.- CONVENIENCIA DE REEXPRESAR LOS ESTADOS FINAN CIEROS

I.- LA DEVALUACION DE MEXICO

I.1.- Devaluación de 1948

Al concluir la II Guerra Mundial, en octubre de 1945, el Banco de México contaba con una reserva monetaria de 372 millones de dólares. Este alto monto, sin precedente, se explicaba por la imposibilidad en que se vio el país durante la guerra de satisfacer la demanda de múltiples productos de importación, así como el ingreso de capitales extranjeros que buscaban un reflujo seguro.

Terminado el conflicto bélico, y a medida que las economías de los países beligerantes se convertían en economía de paz, México como muchos otros países, pudo satisfacer sus demandas públicas y privadas de productos de importación que la guerra le había mantenido favorable, durante la guerra. consignó saldo negativo para el mes de febrero de 1946, terminando una fuerte contracción en la reserva de oro y divisas del Banco de México.

Para remediar esta situación las autoridades adoptaron, entre la fecha indicada y julio de 1948, las siguientes medidas:

- Fomentar la producción agrícola e industrial, canalizando a dichas actividades mayores recursos del sistema bancario
- Prohibir la importación de artículos de lujo o suntuarios (automóviles, perfumes, sedas, etc.)- y establecer contingentes para la importación de

otros más

- Gravar fuertemente las importaciones
- Estimular las exportaciones, reduciendoles o suprimiendoles los impuestos con el fin de favorecer el ingreso de divisas
- Emplear los recursos puestos a su disposición -- por virtud de acuerdos con el Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos, para la adquisición de maquinarias y materias primas necesarias
- Utilizar las disponibilidades del país en el Fondo Monetario Internacional, así como las correspondientes al convenio de estabilización cambiaria suscrito con la Tesorería de los Estados Unidos

Ante la insuficiencia de las medidas citadas para absolver el déficit de la balanza de pagos, el Banco de México se retiró del mercado de cambios el 22 de julio de 1948. Desde esa fecha hasta el 17 de julio de 1949 - en que operó la devaluación, las autoridades observaron la evolución del precio de las divisas en pesos, en condiciones de libre oferta y libre demanda, a fin de determinar la nueva paridad que debía adoptarse y que fuera factible sostener sin peligro para la reserva nacional. Fue así como se decidió llevar la paridad de \$ 4.85 por dólar a \$ 8.65 con lo cual se operó una devaluación equivalente al 78.4 %.

En forma complementaria a la devaluación, así como

para combatir los efectos de la misma sobre los precios, se adoptan las siguientes medidas:

- Las tendientes a nivelar las finanzas públicas
- Vigilancia del monto global del crédito y de las actividades del sistema bancario, a fin de evitar la expansión innecesaria de circulante y su recuperación sobre los precios
- Supresión del crédito del Banco Central a los Bancos Nacionales
- Revisión de la legislación bancaria para ampliar el plazo de los créditos a la producción
- Impulso de las operaciones de trueque con países carentes de divisas
- Fijación de precios tope para los artículos de primera necesidad
- Reducción de impuestos a las importaciones de materias primas y de bienes de equipo
- Importación por parte del gobierno de ciertos productos alimenticios cuya producción era insuficiente para satisfacer el consumo nacional, particularmente trigo y grasas

Finalmente, cabe señalar la creación de un impuesto especial del 15% sobre el valor de los artículos de exportación, para canalizar al Estado una parte del beneficio resultante del nuevo tipo de cambio, que de otra manera hubiera percibido en forma exclusiva el exportador. Con el producto de dicho impuesto, el gobierno no pudo compensar parcialmente los gastos extraordinarios

dinarios ocasionados por la devaluación en relación a la deuda exterior, los subsidios a la importación de alimentos, las reducciones a los impuestos de importación para bienes de capital, asimismo, la supresión parcial o total de impuestos a la explotación de ciertos artículos cuya venta en los mercados mundiales había sufrido una contracción.

I.2.- La Devaluación de 1954

Sin que mediara la adaptación previa de medidas que hubieran presagiar dificultades en la balanza de pagos, ante la sorpresa general de profanos y expertos, el día 17 de abril de 1954, mediante la prensa, se anunció una devaluación del peso, posteriormente, el día 20 del propio mes, el Diario Oficial publica: "Para todos los efectos a que haya lugar, se comunica al público en general que a partir de esta fecha, regirá una paridad del peso, a razón de doce pesos cincuenta centavos por cada dólar norteamericano, en la inteligencia de que el Banco de México, S.A., comprará ilimitadamente dólares a doce pesos cuarenta y nueve centavos y los venderá a doce cincuenta y un centavos". En esa forma inesperada, la paridad del peso pasó de \$ 8.65 a \$ 12.50 por dólar, lo cual significa una devaluación del 44.5%. La contradictoria explicación de las causas que motivaron tal medida fue presentada por el Secretario de Hacienda y Crédito Público durante la XX convención de banqueros, en ella destaca como causante principal de tal medida, el bajo ritmo de actividad económica, explicando a su vez por la existencia de un período de sequías, que se tradujo en una producción agrícola insuficiente

y la importación de fuertes volúmenes de producción alimenticios.

Asimismo, citó los reducidos montos de inversión privada en relación a las crecientes necesidades y el deterioro en la relación de intercambio del país (reducción en los precios de los productos de exportación frente a la elevación de los mismos para los artículos de importación).

El reflejo de los hechos anteriores en los movimientos de reserva monetaria, fueron expresados por el funcionario citado en los siguientes términos: "La comparación de los movimientos de la reserva monetaria entre julio de 1952 y marzo de 1953, que corresponden al período de nuestros ingresos mayores en dólares, con el de julio de 1953 a marzo de 1954, revela los siguientes hechos claros, objetivos: la reserva alcanzó el punto más alto en el mes de marzo del año pasado, con dólares 276,6 millones, y el más bajo en agosto, a dólares 200,0 millones. En el mes de octubre inició recuperación, que continuó hasta el 8 de enero último, en que los recursos cambiarios fueron de dólares 224 millones. De ahí en adelante empezó nuevamente la baja al ritmo que ya se ha dado a conocer: dólares 14 millones en marzo y dólares 21 millones en los 17 días de abril en que el Banco de México intervino en el mercado de cambios para sostener la antigua paridad". Es decir que una recuperación tardía e insuficiente fue seguida de una baja prematura y creciente, que llegó a ser precipitada, planteando la necesidad de una decisión rápida.

En resumen, el insuficiente ritmo de la actividad-

económica, sequías, escasa inversión privada y deterioro de la relación de intercambio, obligaron a la devaluación como única salida posible, pero la devaluación - sequías aparte - no sólo no corrige la insuficiencia de inversión privada, ni alivia los inconvenientes del deterioro de la relación de intercambio, sino que, por lo contrario, tiende a agudizar los efectos negativos de esos fenómenos. En efecto, la devaluación desalienta la formación del ahorro y hace que los capitales disponibles se orienten a operaciones especulativas a corto plazo, en vez de invertirse en actividades productivas asimismo, encarece las importaciones y abarata las exportaciones. No se aprecia como esta situación puede - corregir ese deterioro de la relación de intercambio.

Para ser más difícil aún la explicación anterior y a modo de defensa el Secretario puso de manifiesto - una concordancia entre las épocas post devaluatorias y "el desarrollo mayor que en todos los ordenes ha tenido nuestro país ..." más adelante señala.

Inclusive los fondos cambiarios de apoyo con que se fijaron los nuevos tipos de cambio para el peso - muestran una evaluación manifiesta: dólares 57 millones, el de \$4.85, dólares 131 millones el de \$8.65 y dólares 304 millones es el de \$12.50

Siguiendo el razonamiento anterior, resulta de interés señalar que por cada 221 pesos del producto nacional del país disponía en 1947 de un dólar de reserva; en cambio en 1953, tenía dicho dólar de reserva -- por cada 192 pesos de producto nacional. En consecuencia proporcionalmente había más dólares al finalizar 1953-

que en 1947, lo cual no ayuda a justificar la modificación de la paridad en 1954.

La devaluación de 1949, resulta explicable, en atención a que sus causas fueron claras y se conocieron las circunstancias en que surgieron; además fue parte del ajuste en las paridades monetarias de numerosos países, como consecuencia de la II Guerra Mundial.

Fueron del conocimiento público, asimismo, los esfuerzos realizados para superar esa situación, mediante la adopción de medidas de índole diversa que al resultar insuficientes, condujeron en forma inevitable a la modificación del tipo de cambio, por el contrario las causas de la devaluación operada en 1954 se mantiene aún en el campo de la conjetura.

I.3.- La Devaluación de 1976

Debido al desequilibrio inflacionario que se suscitó por los aumentos desproporcionados en los precios de los bienes y servicios y del dinero circulante en relación a los sueldos y salarios, que originó la devaluación; es decir, que el dinero perdió poco a poco su poder de compra, ofreciendo al país poco atractivo para comerciar nacional e internacionalmente, ya que importaciones resultaban más costosas. Debido a esto en vez de bajar el precio de los productos, se decidió desvalorizar la moneda.

Cabe señalar en 1976, tres años después de la última devaluación del dólar, Estados Unidos nuevamente tiene un déficit en su balanza comercial, que el Chase

Manhattan Bank estima aproximadamente en 5 millones de dólares. Es decir, más que el déficit de 1971, cuando ocurrió la primera devaluación del dólar. En síntesis, se puede llegar a la conclusión países altamente industrializados, menos pueden beneficiar a países subdesarrollados como el nuestro, debido a su fuerte endeudamiento e importaciones.

Causas.- A pesar de que el gobierno reiteradamente afirmaba que el peso tenía gran solidez y que los rumores de una posible devaluación eran simplemente especulaciones, en julio de 1976 llegó a circular la noticia de que grupos de expertos del Banco Mundial habían efectuado un estudio de la situación económica de México, del cual se desprendió que por razones de inminente necesidad, el peso debería devaluarse en los siguientes meses.

Existían signos evidentes, pese a lo que el gobierno decía, de que la situación era trágica para la moneda mexicana. Esta situación se manifestaba en diferentes formas, algunas de las cuales fueron:

- Déficit en la balanza de pagos, incremento por los créditos que se sucedieron con frecuencia inaudita
- Déficit del presupuesto gubernamental. Hubo una política del incremento de gastos de organismos descentralizados que no se compensó con ingresos equiparables de dichos organismos
- La diferencia en el ascenso de los precios entre los Estados Unidos y México (sobreevaluación)

- Los repetidos ajustes de los ingresos nominales de los trabajadores en relación a los precios

En opinión del Lic. Mario Ramón Beteta (Secretario de la SHCP en 1976) las causas fueron:

- El endeudamiento cuantioso que padecíamos
- La magnitud del déficit de nuestra balanza de pagos
- La dificultad para aumentar las exportaciones - indispensables para continuar nuestro desarrollo
- La ineficaz política de reducir al mínimo las importaciones
- La disminución del turismo extranjero y los gastos excesivos de los mexicanos en el exterior
- La desconfianza que indujo a la fuga de divisas

Los expertos del FMI (Fondo Monetario Internacional) establecen, aunque en forma no oficial, que las causas fueron:

- Desbordamiento de gastos públicos no compensados con ingresos, lo que provocó el gran déficit fiscal
- Déficit en la balanza de pagos, que crece desproporcionadamente

Cabe mencionar, que el factor aislado más importante que condujo a la devaluación fue, sin lugar a dudas, la aguda inflación que experimentó México a partir de 1973. En efecto, mientras que la tasa de incremento de los precios entre 1960 y 1971 fue apenas superior al -

3% anual, en 1974 ya alcanzó el 24% en 1975 un 16% -- comparando precios de 1975 con 1976, tenemos que durante los primeros ocho meses del año los precios al mayoreo aumentaron, en principio un 15.5% sobre el período comparativo en 1975. Esto refleja cierta mejoría para agosto, ya que a julio, el índice había sido de 15.6% en agosto ocurrió un descenso de 0.3% .

La triste realidad nos muestra que el aumento en el gasto público y la mayor intervención del Estado en la economía, no sólo no produjeron los fines deseados, sino que para financiarse, el gobierno aumentó los impuestos a un nivel equiparable y en algunos casos mayor que en los países altamente industrializados. Como dichos impuestos no les alcanzaron, se empezó a -- lanzar más dinero circulante al mercado que, técnicamente hablando, es la principal causa del alza general de los precios

1.4.- Efectos de la Devaluación

Al mismo tiempo que se devaluó la moneda, la SHCP anunció las siguientes disposiciones:

- Impuestos a la exportación con una sobretasa -- que afecte parcialmente al beneficio cambiario de las exportaciones (finalmente se revocó esta medida)
- Eliminación del sistema de certificados de devolución de impuestos (CEDIS)
- Eliminación de controles innecesarios y reducción de aranceles a la importación de materias

primas, partes de ensamble de bienes necesarios, equipo y máquinas indispensables

- Reajuste, a partir del 30 de septiembre, a -- los salarios de los trabajadores del Estado - y las fuerzas armadas (del 16 al 23%)
- Compensaciones salariales a toda la fuerza la boral del país
- Control interno a los precios de los artículos de consumo necesario y materias, modificándolos sólo en función del incremento comprobado de costos
- Regulación de crédito

Las razones que dió el gobierno para justificar estas medidas son las siguientes:

- Exportar con el nuevo tipo de cambio proporcionar una utilidad cambiaria a los exportadores-- de la que deben de participar a la colectivi-- dad vía impuestos
- Esta utilidad de tal magnitud se hace innecesario el sacrificio fiscal que significan las de voluciones de impuestos indirectos (CEDIS)
- La explotación excesiva puede desabastecer el mercado interno, provocar escasez y por lo tan to, un aumento interno de los precios. El exce so de exportaciones significaría también una - presión directa sobre el circulante
- Hay que disminuir los impuestos a la importa-- ción de maquinaria y equipo para aliviar el au

mento de los precios de los bienes de capital que requiere la economía nacional.

- El erario requiere de más ingresos para poder financiar más fácilmente el gasto público

Durante los años que precedieron a la devaluación del peso, el Banco de México, S.A. elevó en forma considerable el encaje legal a la banca privada y estableció prioridades en la canalización del crédito. Estas restricciones provocaron la escasez de dinero en el país, obligando a las empresas a recurrir en forma constante, y en ocasiones como única salida para satisfacer sus necesidades, a fuentes de crédito extranjeras, con objeto de obtener recursos a largo plazo, por cantidades considerables, necesarias para efectuar las inversiones en activos fijos productivos indispensables, para conservar su participación de mercado y para realizar aquellos otros proyectos que por su naturaleza no les era posible diferir.

Esto hizo crecer los pasivos en moneda extranjera hasta rebasar límites conservadores y establecer la posición que originó la consabida pérdida en cambios por la devaluación del peso, ocasionando un perjuicio financiero a las empresas en la magnitud y proporción como era su deuda pagadera en moneda extranjera al momento de la devaluación.

2.- FLOTACION

Ante la inminencia de un cambio de paridad de una moneda con el dolar, ya sea para revaluarse o devaluarse, muchos países ponen en práctica la poli

tica económica llamada flotación, consistente en dejar que el nuevo tipo de cambio se establezca por medio de la oferta y la demanda,

Si existen muchos compradores de pesos mexicanos al nuevo tipo de cambio, por ejemplo, de 20 pesos por un dólar, el tipo de cambio tenderá a disminuir a 19 o 18; si, por el contrario, aún a 20 pesos por dólar sigue la venta de pesos y la compra de dólares, el tipo de cambio tenderá a aumentar.

Esta política puede mantenerse por un tiempo indefinido o en breve tiempo la Banca Central puede fijar un tipo de cambio. Este período varia según las circunstancias económicas y políticas de cada país. Por ejemplo, la moneda canadiense se mantuvo flotando desde finales de 1950 hasta mediados del año de 1962, en relación al dólar norteamericano.

La flotación es también llamada tipo de cambio flexible en contra posición al tipo de cambio fijo. En otras palabras, el tipo de cambio es el precio del dinero de un país para el resto del mundo. Podemos comparar las dos políticas a un precio oficial (cambio fijo) y a un precio de mercado (cambio flexible).

3.- INFLACION

Uno de los principales problemas al que se ha venido enfrentando el mundo desde hace ya algunos años, es el número inflacionario: el poder adquisitivo de la moneda se ha visto seriamente deteriorado durante la década de los 70's y es muy probable que este problema

prosiga durante los 80's. México no ha estado ajeno a esta situación y la inflación ha hecho estragos en su economía tanto a nivel general como empresarial.

La inflación es un fenómeno que últimamente ha tenido gran atención por parte de los estudiosos de la economía y que podemos definir como una alza inmoderada en el nivel general de los precios.

La alza que caracteriza a la inflación se puede deber a factores de carácter monetario, crediticio, psicológico, desajustes en los precios o en los procesos de producción, o sea que la inflación completando la definición puede considerarse:

"Un fenómeno económico que se caracteriza por alza inmoderada en el nivel de precios motivada por desajustes desproporcionados, en las cantidades de dinero en circulación, en la producción y en el crédito"

Anteriormente, en la inflación se consideraban únicamente fenómenos de carácter monetario, pero a partir de la II Guerra Mundial, se le analiza y encuentran otras causas. Se considera que el alza inmoderada en el nivel general de los precios proviene de una disparidad entre la masa de mercancías disponibles y la de ingresos líquidos utilizados como poder de compra. En esta forma la inflación ya no se presenta como un fenómeno necesariamente de tipo monetario.

Cuando existe ese desajuste entre la cantidad de dinero y la producción hay también desajuste entre oferta y demanda, la demanda supera a la oferta, hay más dinero que mercancías producidas.

Esto no quiere decir que la inflación se analice solamente desde ese punto de vista, no se descarta que el alza inmoderada en el nivel general de precios tengan otros orígenes.

Entra en juego la producción, el alza de precios provoca aumento de los beneficios y estimula a los empresarios, pero el acrecentamiento de la producción no puede efectuarse más allá del límite constituido por el pleno empleo de los factores de producción, la baja de precios, a menos que vaya acompañada por el descenso de los costos de producción, engendra por su parte la baja de los beneficios, el paro forzoso de la contratación del producto global, se considera también que puede tener su origen en una expansión inmoderada de créditos, que estaría disponiendo en la corriente circulante de dinero mayores cantidades de poder de compra.

También puede deberse a que el alza fuera consecuencia de mantener artificialmente, en forma constante y a niveles muy bajos, los tipos de interés. Una tasa de interés muy baja es incentivo para demandar mayores cantidades de dinero.

Causas.- De acuerdo a lo analizado podemos decir que las causas de la inflación son:

- Es auge económico mundial que principia desde la terminación de la II Guerra Mundial
- La meta económico-social de muchos gobiernos, de mantener el empleo a un nivel alto, promoviendo mediante el gasto público, la oferta

monetaria y los elementos fiscales

- La desorganización del sistema monetario internacional
- La devaluación de algunas monedas respecto a otras, originado que en varios países se importe inflación
- Los déficits enormes incurridos por varias naciones como resultado de las crisis del petróleo.
- Diversos accidentes de la naturaleza que afectaron cultivos básicos y productos del mar
- La percepción del público consumidor de que el dinero está "perdiendo valor", y el incremento subsecuente en demanda de bienes materiales que también, como corolario, invita a la especulación

Efectos.- Son múltiples los efectos nocivos que provoca el proceso inflacionario: entre ellos pueden mencionarse los siguientes :

- La inflación equivale a la devaluación interna de la moneda al disminuir su poder de compra, lo que lesiona particularmente a aquellos que tienen un ingreso fijo
- La inflación agudiza, el desequilibrio en la distribución de la riqueza, ya que solamente el pequeño grupo de poseedores de bienes reales, cuyo valor aumenta, a quienes tienen la posibilidad de trasladar a los precios los efectos de la inflación, obtienen ventajas
- Estos movimientos en la disponibilidad relati-

va del poder de compra ocasiona daños sociales y problemas políticos de extrema gravedad, tanto por las acciones que desarrollan los afectados por la inflación, como las de aquellos que pueden verse perjudicados individualmente o en grupo por las medidas que se adoptan para combatirlas

- La inflación provoca también limitaciones en el desarrollo industrial por la aparición de distorsiones en la asignación de los recursos de la economía, los cuales irán a alojarse en aquellas actividades de producción fácil y lucrativa, y no necesariamente en los sectores y regiones que requiere la economía. Los insumos básicos necesarios para el desarrollo industrial, de inflación escasean, natural o artificialmente, lo que explica su excesivo encarecimiento
- Por otra parte, la inflación provoca restricciones y efectos negativos sobre los mercados financieros internacionales y locales. Debido a la experiencia inflacionaria internacional, -- existe desconfianza generalizada en los activos monetarios, y por contra, la demanda de capitales para las inversiones necesarias para ampliar la capacidad productiva, crea una crisis en los mercados financieros, manifestándose escasez de recursos particularmente a largo plazo, y elevación exagerada de las tasas de interés, todo esto va aunado a la necesidad que tienen los gobiernos de restringir los mercados financieros nacionales, como medida monetaria-

para combatir la inflación.

3.1.- Efectos de la Inflación en los Estados Financieros.

La técnica contable se ha basado tradicionalmente en los costos históricos para valuar las operaciones realizadas por las empresas, sin considerar el proceso inflacionario, el cual provoca que las cifras contenidas en los estados financieros, pierdan en cierta medida su significación.

Los principales efectos provocados por la inflación en los estados financieros son:

- a) En el estado de resultados no se reflejan las ganancias o las pérdidas ocasionadas por la inflación
- b) El estado de resultados revuelve ingresos y gastos expresados en unidades monetarias de diferente poder adquisitivo
- c) El impuesto sobre la renta se determina sobre las utilidades reportadas, pero en períodos de inflación dichas utilidades generalmente exceden de las ganancias económicas o reales, esto significa que dicho impuesto está gravando además de las utilidades del ejercicio parte del capital de las sociedades, contribuyendo con esto a estimular aún más la inflación.

- d) La participación de los trabajadores en las utilidades se determina sobre la misma base que el punto anterior y en consecuencia produce el mismo efecto
- e) Las altas utilidades reportadas pueden motivar a los accionistas a presionar a las empresas pa ra que éstas repartan mayores dividendos, oca--sionando con esto que las políticas de dividen--dos que sigan las sociedades sean realmente distribuciones de capital y no de utilidades
- f) Las altas utilidades reportadas pueden alentar a los sindicatos obreros a exigir aumentos de -salarios y otras prestaciones que la solvencia de la empresa no permitiría
- g) Las altas utilidades reportadas pudieran inclu--sive, en un momento dado, ocasionar exigencias a través de nuevos impuestos por parte de los -organismos gubernamentales, con los cuales las-empresas no podrían cumplir
- h) Se afecta la comparación de las cifras entre -- los diferentes rubros de los estados financieros a una misma fecha y del mismo rubro a diferentes fechas, es decir, los estados comparativos que--comprenden varios años pierden su valor por es--tar expresados con diferente poder de compra
- i) El análisis de los estados financieros a través de métodos como:
 - Razones simples
 - Razones standar

- Tendencias
 - Aumentos y disminuciones
 - Porcentajes integrales
- se distorciona y arroja resultados y conclusiones erróneas

- j) El alto reparto de dividendos propicia la falta de liquidez en las empresas ocasionando la descapitalización y el endeudamiento
- k) La situación que reflejan los estados financieros engaña a los usuarios de dicha información tales como proveedores, acreedores, instituciones de crédito, futuros accionistas, y como ya se indicó a las autoridades gubernamentales y a los accionistas, al no mostrar la utilidad - realmente obtenida
- l) El público general puede dudar de la integridad de aquellas empresas que por un lado reportan grandes utilidades y por el otro, alegan - que se encuentran o pasan por una crisis de liquidez y falta de capital
- m) Los accionistas de las empresas pueden llegar a dudar la ética de los principales ejecutivos que se encuentran al frente de la sociedad, al reportar alta rentabilidad reflejada a través de las utilidades y al mismo tiempo presentar serios problemas de flujo de efectivo y consecuentemente de liquidez
- n) La toma de decisiones, la terminación de pla-

nes de acción y cualquier política a seguir en las empresas basada en la información contable histórica va a proporcionar en muchos casos, resultados equívocos por no tener un punto de partida del todo confiable

4.- CONVENIENCIA DE REEXPRESAR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Como ya se ha mencionado, el fenómeno inflacionario ha ocasionado que los estados financieros obtenidos en base a registro histórico están perdiendo el significado para el cual son formulados, "Mostrar la situación financiera de una entidad a la fecha determinada", esto se ve respaldado por lo tratado en el punto anterior en el que se enumeran una serie de efectos negativos que la inflación provoca en los mismos.

Si consideramos que los ejecutivos que dirigen los destinos de las empresas se basan en la contabilidad histórica para tomar sus decisiones y sabemos que ésta ha perdido en cierta medida su valor, lógicamente las decisiones que tomen pueden ser equivocadas, tornándose esta situación en un problema que pudiera traer como consecuencia la descapitalización de las compañías.

C A P I T U L O I I

REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- I.- NECESIDAD DE AJUSTE
- 2.- METODOS PARA LA ACTUALIZACION DE CIFRAS
 - 2.1.- Definición
 - 2.2.- Ventajas y Desventajas
- 3.- NUEVOS CONCEPTOS A CONSIDERAR, DERIVADOS DE LA ACTUALIZACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 - 3.1.- Partidas Monetarias y No Monetarias
- 4.- RENGLONES SUJETOS A ACTUALIZACION
 - 4.1.- Inventarios
 - 4.2.- Costo de Ventas
 - 4.3.- Activos Fijos
 - 4.4.- Depreciación de Activos Fijos
 - 4.5.- Inversión de los Accionistas

I.- NECESIDAD DE AJUSTE

Los ejecutivos, administradores, accionistas y demás personas aunque tienen conocimiento del impacto de la inflación, siguen tomando decisiones en base a reportes financieros convencionales, por no disponer de información más realista.

Hoy en día casi todos los negocios están en un apuro ya que se enfrentan a fluctuaciones sin precedente tanto en los costos de mano de obra como en los de materia prima. En el caso de organizaciones acostumbradas a trabajar a base de presupuestos, la situación se ve obviamente peligrosa.

La preocupación que existe en dichas organizaciones se debe a la incapacidad que tiene la contabilidad a costos históricos para reducir información adecuada en tales circunstancias.

En vista de que existe mayor probabilidad de que la inflación continúe a ritmo significativo, la información financiera a base de costos históricos será cada vez de menor utilidad. Esto significa que las organizaciones se ven en la necesidad de buscar métodos que les puedan proveer de la información adecuada para la toma de decisiones.

La Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., emitió en el mes de febrero de 1980 un Boletín al que llamó "Revelación de los Efectos de la Inflación Financiera (Boletín B-7), - el cual tiene carácter de obligatorio para todos los profesionales afiliados a él.

La finalidad que persigue este Boletín es la de dar-

inicio a la evolución de la Técnica Contable en México en lo referente a la reexpresión de los estados financieros.

Dicho Boletín es obligatorio para todas las empresas excepto (instituciones de crédito, de seguros y fianzas y las no lucrativas) cuyos ejercicios se inicien a partir - del 1o. de enero de 1980.

Teniendo las empresas la opción de utilizar cualquiera de los métodos propuestos en dicho Boletín.

2.- METODOS PARA LA ACTUALIZACION DE CIFRAS

2.1.- Definición

Método de Ajuste Integral por Cambios en el Nivel General de Precios. Este método consiste en aplicar factores de conversión derivados del "Índice General de Precios", a todas aquellas partidas en los estados financieros susceptibles de ser modificadas (partidas no monetarias), con la finalidad de mostrar en la información financiera, unidades de poder adquisitivo homogéneo a una fecha determinada, es decir convertir los importes registrados en la contabilidad de entidad por operaciones efectuadas en diferentes épocas y por lo tanto de diferente poder adquisitivo, a una unidad monetaria que refleje cantidades uniformes de poder de compra.

Método de Ajuste Integral por Actualización de Costos Específicos. Para efectos del ajuste de los estados financieros se han propuesto principalmente dos definiciones: -- valor de reposición y valor de realización.

El Costo de Reposición, también llamado Costo de Reemplazo o Costo Actual, es el importe que tendrá que ser incurrido en la reposición de los activos tangibles de la empresa, mediante la compra o la reproducción de bienes similares o bien, tratándose de maquinaria y equipo, de la reposición de su capacidad equivalente de acuerdo a los últimos adelantos tecnológicos.

El Valor de Realización también llamado valor de salida, representa el valor esperado de venta de los bienes menos los gastos directos de venta, tales como comisiones, re

galías, etc.

Tanto el Costo de Reposición como el Valor de Realización deberán ser reducidos de las estimaciones correspondientes, para reflejar el estado de uso, deterioro y otras causas que afecten el valor de los bienes.

2.2.- Ventajas y Desventajas

Método de Ajuste Integral por Cambios en el Nivel General de Precios

Ventajas

- Es un Método de Ajuste Integral, es decir, afecta todos los rubros que componen los estados financieros, tomando en cuenta tanto los aspectos favorables como los desfavorables
- Su base de aplicación es el costo histórico, con la modalidad de que las operaciones registradas por la contabilidad en unidades de diferente poder de compra a uno uniforme, siendo por lo tanto "costo histórico actualizado"
- Es objetivo, al revelar en los estados financieros aspectos como:
 - a) Crecimiento real de la empresa, al comparar tendencias de ventas basadas en una cantidad monetaria de valor constante
 - b) Tendencias de gastos de operación en una unidad monetaria de valor constante
 - c) El impacto en la utilidad del ejercicio al apli

car depreciaciones y amortizaciones de bienes adquiridos a niveles de precios diferentes.

- d) El impacto del impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades en el resultado del ejercicio, una vez que ha sido ajustado
- Mejora la comparación entre ingresos y costos para la determinación de un resultado más confiable
 - Evita que las empresas se descapitalicen al proporcionar elementos para mejorar las políticas sobre el pago excesivo de dividendos
 - Por las características del método, es accesible a toda clase de empresas
 - Debido a que la información requerida para su elaboración se obtiene de las mismas compañías, su implantación resulta muy barata
 - Los estados financieros ajustados por este método, son sencillos de auditar

Desventajas

- No muestra el valor real de los activos de la empresa, debido a que el incremento en el precio es específico de los mismos por lo general va a ser diferente el crecimiento de la inflación en general
- Los índices no reconocen los cambios en el valor de los bienes específicos derivados de la calidad del

producto, las mejoras, la tecnología

- No compara los ingresos de los productos vendidos contra el costo de producirlos o adquirirlos al momento de efectuar la venta, y por lo tanto no determina la verdadera utilidad proveniente de la gestión de la gerencia en el ejercicio
- De acuerdo con este procedimiento, el aumento de valor de inmuebles, maquinaria y equipo que resulta de aplicar el Índice General de Precios, se incluye dentro del resultado de las operaciones del ejercicio correspondiente, en tanto que siguiendo la técnica de revaluación de activos fijos, este aumento representa un superavit sujeto a distribución, (financiamiento hablado)

Método de Ajuste Integral por Actualización de Costos Específicos

Ventajas

- Se actualiza el valor total del negocio, a través de determinar el valor específico de cada bien que integra el activo
- En el estado de resultados se refleja de una manera más real el resultado de operación, al deducir de los ingresos el costo de reposición de los artículos
- Se conocen claramente cuales son las utilidades generadas por los esfuerzos productivos de la empresa y las cuales por la habilidad en la progra-

mación de las adquisiciones de activos durante -
épocas de inflación

- Evita la descapitalización de las empresas al -
asegurar en el mantenimiento de los activos fi--
jos
- Determina la verdadera utilidad proveniente de la
gestión de la gerencia al comparar los ingresos -
de los productos vendidos con su costo al efectuar
la venta
- Perjudica la comparabilidad de los estados finan-
cieros entre distintas empresas, pues quedan afec-
tados por fenómenos privativos de cada empresa

Desventajas

- Se dificulta el poder obtener el valor real de al-
gunos activos, como por ejemplo, si fueron compra-
dos en el extranjero, si fueron mandados a hacer-
especificaciones muy particulares, etc.
- Si consideramos que no todos los usuarios de los-
estados financieros están familiarizados con la -
contabilidad y sus técnicas de ajuste, se les va-
a dificultar el poder entender algunos puntos al-
respecto
- Carece de objetividad al valuar el posible costo
de reposición o de generación futura de fondos de
una manera subjetiva, pudiendose prestar a una ma-
nipulación de las cifras o conducir a un error de
apreciación

- Su operación es más costosa debido a la dificultad de obtener continuamente costos de reposición o tener que practicar avalúos para conocer el valor actual de ciertos activos.
- Abandona el marco teórico de la técnica contable actual, al "violar" el principio de "valor histórico original", aún cuando es uno de los métodos propuestos por el Boletín (B-7) de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores, A. C.
- Es difícil de auditar debido a la subjetividad de las cifras resultantes de la aplicación de este método.

Por lo antes expuesto, aparentemente ninguno de los dos métodos permite, por sí solo, resolver el ajuste de los estados financieros; sin embargo, es necesario hacer notar que estos métodos no son alternativos ni un primer paso de uno hacia el otro, cualquiera o ambos pueden ser adaptados a un juego de estados financieros, de acuerdo a las necesidades específicas de información.

Es decir, dichos métodos no son substitutos el uno del otro sino por el contrario, son compatibles o complementarios de la información financiera.

3.- NUEVOS CONCEPTOS A CONSIDERAR, DERIVADOS DE LA ACTUALIZACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1.- Partidas Monetarias y No Monetarias

Los conceptos monetarios se expresan a un valor nominal fijo, independiente de los cambios en el nivel general de precios; en épocas de inflación los pasivos de este tipo originan una pérdida y se dispone de ellos mediante transacciones con terceros de cobro o de pago.

Estas partidas incluyen el efectivo, cuentas y documentos por cobrar (a corto y a largo plazo), cuentas y documentos por pagar (a corto y a largo plazo) y deudas pagaderas en la unidad monetaria local, como son pasivos acumulados y dividendos por pagar.

Los conceptos no monetarios no tienen un valor nominal fijo, ya que conservan su valor intrínseco; sus tenedores no ganan ni pierden al retenerlos, y se dispone de ellos mediante uso, consumo, venta, liquidación y aplicación a resultados.

Podemos decir que son todas las que no pueden clasificarse como monetarias, con excepción del saldo de utilidades acumuladas.

El ejemplo más representativo de una partida no monetaria es el Activo Fijo, ya que su importe representa el neto de adquisiciones realizadas en diferentes épocas y por consiguientes con unidades de poder adquisitivo diferente, Inventarios (excepto los contratados por medio de un convenio que establezca precios fijos), Pagos anti

cipados, (tales como primas de seguros, rentas, intereses, impuestos, publicidad, etc.), Inversiones permanentes en acciones, Intangibles no devengados, Provisiones para garantías otorgadas, Capital Social y Utilidades o Pérdidas acumuladas.

La diferencia entre activos monetarios y los pasivos monetarios, se denomina posición de valores monetarios. Es corto cuando los pasivos exceden a los activos, situación que genera una utilidad en épocas de inflación, y es largo cuando los activos exceden a los pasivos, lo que origina una pérdida en épocas de inflación.

4.- RENGLONES SUJETOS A ACTUALIZACION

La Técnica a utilizar para actualizar la información financiera de los métodos mencionados con antelación, será por ajuste parcial completo. Que consiste en actualizar las partidas monetarias de los estados financieros, las cuales son directamente afectadas por los cambios en el nivel general de precios

Por tal motivo se concluye que las partidas sujetas a reexpresión son:

- Inventarios y Costos de Ventas
- Activos Fijos y su correspondiente depreciación
- Patrimonio de los Accionistas

Siempre que el impacto inflacionario sea significativo en ellos

Para efectos de este estudio se propone que el ajuste de estados financieros, se lleve cabo en las condiciones actuales, con base en el índice general de precios para todos los conceptos no monetarios, excepto por los representados por Activos Fijos (Inmuebles, Maquinaria y Equipo) y que el ajuste de estos últimos se lleve a cabo sobre la base de valores de reposición.

En las empresas cuyos estados financieros no se hayan reexpresado con anterioridad, deberán actualizarse las cifras al final y al principio del período contable.

4.I.- Actualización de Inventarios

Se requiere obtener las fechas de adquisición de los

inventarios, de acuerdo a ésto, se aplicarán los índices nacionales de precios al consumidor mensuales, obteniendo de esta forma los importes de los inventarios y al final del ejercicio.

4.2.- Actualización de Costo de Ventas

Esta partida representa costos incurridos por concepto de realización de las ventas durante todo el ejercicio y por consiguiente se trata de una partida no monetaria.

En el ajuste intervendrán los mismos elementos que en la contabilidad histórica (Inventarios, Compras, Mano de Obra y Gastos Indirectos) y la forma de llevarlo a cabo será la siguiente:

- Se obtendrá la cifras de Inventarios Iniciales y Finales a unidades de poder de compra del final del ejercicio (estos datos podrán obtenerse del Balance General Reexpresado) .
- La cifra de compras se ajustará utilizando el índice promedio anual, o índices trimestrales o mensuales de ser necesario
- Las cifras de Mano de Obra Directa y Gastos Indirectos se ajustará también mediante la utilización del índice que se considere más conveniente después de analizar si el cargo a resultados fue hecho en forma uniforme o hubo variaciones significativas que obliguen ajustar por partes esta --partida según la época en que incurrieron
- Una vez obtenidos todos los valores ajustados se formulará el estado de costo de ventas sobre las

bases utilizadas en la contabilidad histórica y el resultado será el valor Reexpresado del Costo de Ventas.

4.2.- Actualización de Activos Fijos

Determinar en cédula por separado la composición de cada uno de los Activos Fijos, en base a la fecha de adquisición, asignando costo de reposición de las partidas que integran este rubro tomando en cuenta las siguientes alternativas:

- Asignar Costo de Reproducción.- Este valor puede obtenerse por cotización directa del proveedor o mediante la utilización de índices específicos -- que reflejen el aumento en el valor de los costos de los bienes de que se trate
- Asignar Costo de Reposición.- Cuando por condiciones especiales de cambios en la tecnología los bienes que se tratan de actualizar, sean de características operativas diferentes a las existentes en el mercado, y no sea posible conseguir un valor para la misma clase de bienes, el cambio en el valor se ajustará al equivalente operativo del nuevo -- equipo mediante utilización de cálculo de especialistas; este ajuste deberá también afectar a la depreciación del bien
- Cuando no se tengan los medios suficientes para determinar el costo de reproducción ni de reposición podrá utilizarse el precio razonable del mercado

4.4.- Actualización de la Depreciación de Activos Fijos

El cálculo de estos cargos a resultados se derivará de los valores reexpresados de los activos fijos y de la vida útil estimada, el procedimiento será como sigue:

- Determinar el valor reexpresado de los costos históricos de Activos Fijos
- Determinar el valor reexpresado de la Depreciación y Amortización Acumulada de los Activos Fijos, con el cual se determinarán los valores netos correspondientes
- Determinar la vida útil de los Activos Fijos
- Dividir el valor neto reexpresado de los Activos Fijos, entre el número de años de vida, probablemente obteniendo como resultado los valores de la depreciación anual para efectos de contabilidad a nivel general de precios

Con objeto de hacer más práctica la implantación de este método, se recomienda que la Depreciación de los Activos Fijos reexpresados, sea calculada mediante el método de línea recta aplicado sobre la vida útil probable determinada.

4.5.- Actualización del Patrimonio de los Accionistas.

Para el ajuste de esta partida, se requiere integrar la por años y aplicar a cada uno de los importes, el factor derivado del índice general de precios correspondientes a cada fecha para trasladar su valor a unidades de poder adquisitivo de la fecha de los estados financieros.

El factor de ajuste se determinará dividiendo el índice al final del año, entre el índice a la fecha de la reinversión o exhibición.

Al valor obtenido después de aplicar el factor de ajuste que se restará el importe histórico, obteniendo así el importe del ajuste. Es conveniente efectuar el cálculo en forma independiente al capital social y a -- las utilidades acumuladas.

C A P I T U L O I I I

I.- ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO

- I.1.- Definición
- I.2.- Alternativas entre Rentabilidad y Riesgo
- I.3.- Naturaleza de la Alternativa Rentabilidad y Riesgo
- I.4.- Determinación de la Estructura Financiera del Capital

2.- ADMINISTRACION DE CAJA Y VALORES NEGOCIABLES

- 2.1.- Administración Eficiente de Caja
- 2.2.- Refinamiento en el Proceso de la Administración de Caja
- 2.3.- Motivos Característicos y Proporción de los Valores Negociables

3.- ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

- 3.1.- Políticas de Crédito
- 3.2.- Condiciones de Crédito
- 3.3.- Políticas de Cobro

4.- ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

- 4.1.- Características de Inventarios
- 4.2.- Técnicas de Administración de Inventarios

I.- ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

El capital de trabajo representa uno de los renglones más importantes de la empresa ya que, si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de falta de liquidez y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantengan a un nivel aceptable de éste.

I.I.- Definición

Definición tradicional de Capital de Trabajo

La definición más común del capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes.

Lo que dá origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Empresas cuyos flujos de caja son inciertos, relativamente predecibles, el capital de trabajo será reducido, no así para las empresas cuyos flujos de caja son inciertos, deben mantener estos niveles adecua-

dos de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Lo que hace necesario mantener fuentes de entradas de caja que cubran más ampliamente los pasivos circulantes, es la incapacidad de la mayoría de las empresas para igualar las entradas y las salidas de caja.

Para tener una probabilidad mayor de tener suficiente efectivo para pagar la cuenta, una empresa debe tratar de efectuar ventas, ya que en muchos casos esto ocasiona el recibo inmediato de fondos y en otras da origen a cuentas por cobrar que finalmente pueden convertirse en efectivo. Mientras la empresa este generando ventas y cobrando cuentas a medida que vencen, debe haber suficiente efectivo en perspectiva para satisfacer las obligaciones de pagos por caja.

En igual forma mientras más cuentas por cobrar e inventarios haya es mayor la probabilidad de que algunos de estos renglones se conviertan en caja (1)

Definición Alternativa de Capital de Trabajo

La definición alternativa indica que, capital de trabajo es la parte de los activos circulantes de la empresa que se financian con fondos a largo plazo.

Como los pasivos circulantes representan los orígenes

- (1) No debe olvidarse que si los niveles de inventarios y cuentas por pagar son muy elevados denota deficiencia en la administración del capital de trabajo, tema que se aborda más adelante.

nes de fondos a corto plazo, mientras los activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes, el monto excedente debe financiarse con fondos a más largo plazo.

I.2.- Alternativa entre Rentabilidad y Riesgo

La rentabilidad en éste contexto se calcula por utilidades después de gastos, entre tanto el riesgo se calcula por la posibilidad de que una empresa llegue a ser técnicamente insolvente, es decir, incapaz de pagar sus cuentas a medida que vencen.

Las utilidades de una empresa pueden incrementarse de dos maneras: aumentando las ventas o disminuyendo los costos.

El riesgo de que llegue a ser técnicamente insolvente se calcula muy frecuentemente utilizando o el monto de capital de trabajo o la razón circulante.

Mientras más capital de trabajo tenga una empresa, habrá más liquidez y en consecuencia será menos probable que ésta llegue a ser técnicamente insolvente, y viceversa.

Esta relación entre liquidez, capital de trabajo y riesgo es de tal naturaleza que si aumenta (el capital de trabajo o la liquidez) disminuye el riesgo de la empresa.

I.3.- Naturaleza de la Alternativa entre Riesgo y Rentabilidad

Si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar su riesgo, y a menor riesgo debe disminuir la rentabilidad.

En los activos circulantes se puede medir la rentabilidad con la razón activo circulante a activo total. - A medida que aumente esta disminuye la rentabilidad y el riesgo, ya que aumenta el capital de trabajo.

Una disminución en la razón de activo circulante a activo total da como resultado un aumento en la rentabilidad de la empresa ya que los activos fijos que aumentan generan rendimientos más altos que los activos circulantes. Sin embargo también aumenta el riesgo, ya que el capital de la empresa es menor a causa de la disminución de activos circulantes.

En los pasivos circulantes se puede medir la rentabilidad con la razón pasivo circulante a activo total. - A medida que aumenta ésta aumenta la rentabilidad de la empresa, pero también aumenta el riesgo. La rentabilidad aumenta debido a costos menores relacionados con más financiamiento a corto plazo y menos a largo plazo.

Una disminución en tal razón, disminuye la rentabilidad de la empresa ya que deben obtenerse mayores cantidades de financiamiento utilizando los instrumentos más costosos a largo plazo. Hay una disminución correspondiente en el riesgo debido a que existen menos pasivos circulantes, lo que ocasiona un aumento en el capital de trabajo de la empresa.

Una combinación de ambas circunstancias darán un --

efecto que se verá reflejado en aumento de las utilidades y el riesgo de disminuir el capital de trabajo.

I.4.- Determinación de la estructura financiera del capital

Existen varios enfoques para decidir en que forma han de distribuirse los pasivos circulantes para cubrir los activos circulantes ellos son: enfoque compensatorio, enfoque conservador y combinación de ambos o alternativo.

El enfoque compensatorio consiste en cubrir las necesidades a corto plazo con fondos a corto plazo y las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo.

Utilizando este enfoque no existe la necesidad de que haya capital de trabajo ya que sus activos circulantes serían exactamente iguales a los pasivos circulantes. Este enfoque representa riesgo, no solamente por el hecho de trabajar sin capital de trabajo sino por que las empresas al tener la necesidad de mayores fondos a los previstos, le será prácticamente imposible de conseguir préstamos a largo plazo con la oportunidad requerida, ocasionando ésto que no sean cubiertas las necesidades de efectivo en la fecha estipulada, en consecuencia representa a la empresa un costo de oportunidad no previsto con anterioridad.

El enfoque conservador como su nombre lo dice, no quiere correr riesgos que considera innecesario, es posible que prefiera cubrir todas sus necesidades a corto plazo con fondos a largo plazo.

Utilizando este método existe la necesidad de mantener un alto nivel de capital de trabajo, ya que como se -

había enunciado a mayor capital de trabajo menor riesgo y rentabilidad.

Observando los dos enfoques a nivel de costos, el enfoque compensatorio resultaría más barato, que el interés por préstamos otorgados a largo plazo, en cambio el enfoque conservador representaría un costo bastante elevado, por tener estancados fondos en exceso para cubrir las necesidades a corto plazo.

Con objeto de quedar en un punto intermedio entre los dos enfoques mencionados, se creó una combinación de ambos, esto es cubrir una parte de activos circulantes con pasivos a corto plazo y la otra parte de activos circulantes con pasivos a largo plazo.

La alternativa exacta que se tome entre la rentabilidad y riesgo depende de gran parte de la actitud ante el riesgo que tome quien haga las decisiones.

El costo del plan alternativo puede calcularse estableciendo los fondos necesarios promedio a corto y largo plazo y multiplicarlos por la tasa de interés respectiva. La suma de estos dos componentes representa el costo total del plan

Tal como se indicó, el programa alternativo es menos riesgoso que el enfoque compensatorio pero es más riesgoso que el enfoque conservador.

Podemos concluir que mientras más bajo sea el capital de trabajo de la empresa es más alto el riesgo existente, asimismo, mientras más alto sea el riesgo de insolvencia son más altas las utilidades previstas para la em

presa

El administrador financiero debe determinar si desea elegir un plan financiero que coloque a la empresa a uno u otro extremo de la función rentabilidad riesgo o si busca una alternativa que se localice en medio de las anteriores. La mayoría de los administradores financieros hacen una solución entre utilidades altas y riesgo alto.

2.- ADMINISTRACION DE CAJA

Como la caja y los valores negociables son los activos más líquidos de la empresa, ellos suministran a ésta los medios para pagar a los proveedores a medida que vencen sus saldos.

Los valores negociables representan inversiones a - corto plazo que hace la empresa con objeto de obtener - rendimientos sobre fondos temporalmente inactivos.

2.1.- Las estrategias básicas que debe utilizar la- empresa en el manejo de efectivo, son las siguientes:

- a) Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como - sea posible, sin deteriorar su reputación credi- ticia, pero aprovechar cualquier descuento favo- rable por pronto pago
- b) Rotar el inventario tan rápido como sea posible, evitando agotamiento de existencias que puedan - ocasionar el cierre de la línea de producción o- una pérdida de ventas
- c) Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión. Los descuentos por pago de contado si son justifica- bles económicamente, pueden utilizarse para alcan- zar este objetivo

2.2.- Ciclo de Caja.- Es la cantidad de tiempo que- transcurre a partir de que la empresa hace una erogación- para la compra de materias primas, hasta el momento en --

que se cobra por concepto de ventas de productos terminados después de haber transformado esas materias primas.

2.3.- Rotación de Caja.- Se refiere al número de veces por año en que la caja rota en la empresa, esto es - el número de veces que es reembolsado el fondo fijo de caja durante un año.

Los elementos que integran un ciclo de caja son:

- Cuentas por pagar por la compra de la materia prima, en una fecha determinada
- Pago de la cuenta por pagar después del lapso del tiempo otorgado por el proveedor
- En la venta del producto terminado después del lapso necesario para su elaboración, se crea una cuenta por cobrar con un vencimiento pactado con el cliente
- Y finalmente es recuperada la inversión más un excedente al efectuar el cobro de la cuenta por cobrar

Para obtener dicho ciclo de caja es suficiente con sumar el plazo promedio de inventarios con el plazo promedio de cuentas por cobrar y restarle el plazo promedio de cuentas por pagar.

Para obtener la rotación de caja se divide el número de días que tiene el año comercial, entre el ciclo de caja.

En consecuencia si se desea obtener la cantidad mí-

nima de caja suficiente para cubrir las necesidades de pagos, basta con dividir los desembolsos totales anuales (gastos de operación) entre el ciclo de caja.

Esta forma de obtener tanto el ciclo de caja, como la rotación de caja para operar, se basa en la suposición de que las compras, productos y ventas de la empresa son constantes durante todo el año. En caso contrario se toma la frecuencia de rotación de caja del período de operaciones más, subordinado de la caja.

2.4.- Estrategias de Administración de Caja

Una vez comprendido el funcionamiento del fondo de caja nos remontaremos a las estrategias que deben utilizarse para una buena administración de caja,

a) Demora de las cuentas por pagar

Nos da como resultado una reducción en el ciclo de caja y en consecuencia una necesidad menor de efectivo. Debe quedar claro que a pesar que nos representa una conveniencia tomar esta medida, - en muchas ocasiones los proveedores no lo aceptan a no ser que dicho proveedor dependa de esta en gran parte

La dilatación de cuentas por pagar es una estrategia que indudablemente debe tener en cuenta - la empresa que quiera reducir sus requerimientos de caja y en consecuencia sus costos de operación

b) Aumento en la frecuencia del inventario

Esto puede efectuarse en tres formas:

- 1.- Aumento de rotación de materias primas utilizando técnicas más eficientes de control
- 2.- Disminución del ciclo de producción. Mejorando la planeación de producción, así como la producción, programación y control
- 3.- Aumento en la rotación de productos terminados. Esto se puede conseguir apegando los planes de producción dentro de lo posible, de tal manera que no exista la necesidad de tener amplios inventarios para situaciones imprevistas

c) Aceleración de la cobranza de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al igual que el inventario, inmovilizan moneda corriente, que de estar en disposición inmediata podrían convertirse en activos adicionales que generarían ganancias

No obstante que estos representan un costo necesario para la empresa, ya que el crédito hace que se tengan altos volúmenes de ventas. Se puede tratar ésta a la mayor brevedad posible ofreciendo descuento por pronto pago, restringiendo los créditos un poco de acuerdo al potencial de consumo del cliente o en último de los términos de ser necesario, implantar una política más agresiva de créditos

Es importante que la empresa considere de antemano las consecuencias de cada una de éstas políticas en las

ventas y en las utilidades. Al poner en práctica las estrategias básicas de cuentas por pagar, inventarios y cuentas por cobrar se deben maximizar las utilidades con respecto a la utilización de caja. Sin embargo, se debe tener cuidado en no deteriorar la reputación crediticia dilatando excesivamente las cuentas por pagar; evitando agotamientos frecuentes de existencias o paros en la producción debido a que se mantenga un nivel bajo de inventarios y evitar disminuciones o pérdida del potencial de ventas debido a estándares de crédito y políticas de cobro demasiado estrictas.

2.5.- Refinamiento en el proceso de la administración de caja

Existen otras técnicas para impulsar a la buena administración de caja, que no son consideradas como básicas pero que también colaboran para dichos objetivos, aunque es una forma más raquítica, ejemplo análisis de cobro de cheques

Motivos, características y Proporción de los Valores Negociables en los que se invierte el exceso temporal de efectivo.

Hay tres motivos básicos para mantener la liquidez y para estar en posesión de valores negociables que representen una fuente de liquidez. El tipo de valores negociables que compra una empresa depende en gran parte del motivo, a saber:

- Motivo de Seguridad.- Los valores no se utilizan para atender en forma inmediata la cuenta de caja de la empresa más tarde, es decir, son fondos necesarios más tarde pero no se sabe con certeza-

la fecha, ejemplo: Inversiones, Emisiones de Gobierno, Emisiones de Pemex, Aceptaciones de Crédito Bancario.

- Motivo Transaccional.- Son fondos necesarios para cubrir los compromisos que surgen del desarrollo normal de los negocios, tal como compras, -- sueldos y salarios, impuestos, dividendos, etc.
- Motivo de Especulación.- Esta situación induce a mantener efectivo para beneficiarse con posibles cambios en el nivel de precios de las acciones y valores inmobiliarios
 - a) Cuando se estima que suban las tasas de intereses y en consecuencia disminuyan las cotizaciones, esto indicará que la empresa debe mantener una disponibilidad adicional hasta que desaparezca el aumento en las tasas de interés
 - b) Cuando se espera que bajen las tasas de interés, el dinero puede convertirse en valores rentables, beneficiándose la empresa con la posterior caída de las tasas de interés y el consecuentemente aumento en las cotizaciones. Generalmente las empresas no mantienen saldos de caja con este fin

2.6.- Planeación de las necesidades de efectivo en condiciones de incertidumbre

La principal preocupación del ejecutivo financiero debe ser el efectivo, ya que es el punto de partida y -

final; Es el único activo al principio y al final de la vida de una empresa. La falta de efectivo suele ser, - en comparación con otros factores, la causa más frecuentemente del fracaso de una empresa.

Si el presupuesto de caja y el reporte diario de - efectivo señalan que se cuenta con dinero en exceso deberá buscarse el aprovechamiento de ese efectivo, determinando en primer lugar si se dispondrá temporal o permanente de ése efectivo. Si se cuenta con efectivo temporal su inversión deberá enfocarse hacia el objetivo - de seguridad y liquidez del capital invertido, si es -- permanente su empleo, deberá ponderarse a través de un Presupuesto de inversión de Capital para determinar su rendimiento esperado en función del riesgo que presente

El efectivo constituye en la empresa uno de los -- renglones de menor rendimiento de todos sus activos, y por lo tanto su magnitud debe minimizarse en beneficio de lograr una rentabilidad global mayor, tanto a corto como a largo plazo

Analizada la administración del efectivo, su magnitud a través de un período determinado estará en función de los factores siguientes:

- Las fluctuaciones de los elementos restantes del capital de trabajo (cuentas por cobrar e inventa rios)
- Los financiamientos a corto plazo
- Los posibles aumentos y posibles reducciones de capital social

- La política de dividendos y consecuentemente, la de reinversión fijada por la empresa

Algunos factores de fácil predicción (como el movimiento del capital de trabajo y financiamientos a corto plazo), pero otros la interacción que presentan es más fuerte, resultando menos predecibles por los elementos que inciden en ella y menos controlables que afecten -- con cierto grado de incertidumbre las proyecciones de -- arranque de la empresa: repercutiendo en sus inversio-- nes proyectadas en activos fijos, sus planes de finan-- ciamiento a largo plazo, su política de dividendos, etc. y todo esto habrá de concluir en última instancia en la magnitud del efectivo planeado si este se considera como un residuo de todo un mecanismo antes descrito.

Los sobrantes o faltantes de efectivo real que se producen cada mes en la empresa y cuya responsabilidad se asigna al ejecutivo de finanzas, son el resultado de varias fuerzas que actúan sobre los flujos de efectivo. Si este resultado se pudiera preveer con cierta exactitud, la movilidad financiera se concentraría a distribuir los vencimientos de pasivos de tal forma que las -- salidas de dinero igualasen a las entradas de efectivo. Pero en la práctica la complejidad de las fuerzas que -- influyen en los flujos de efectivo es lo que dificulta la actividad de planeación del efectivo. Lo único que -- el financiero sabe con seguridad es que la planeación y la realidad no habrán de coincidir. La incertidumbre es un factor que influye en el mundo de los negocios y por ésto, las empresas actuales necesitan una estrategia de la movilidad financiera

La incertidumbre que impera acerca del futuro inmediato proviene fundamentalmente del flujo de efectivo dentro y fuera de los elementos que integran el Capital de Trabajo de la empresa. A fin de facilitar una estrategia de la movilidad financiera y obtener el máximo beneficio posible del recurso "tiempo", sería necesario adoptar las medidas siguientes:

- 1a.- Para el período futuro directamente relacionado con la planeación precisa, se deberá desarrollar una proyección del flujo de efectivo - que comprenda la combinación más probable de acontecimientos externos y de respuestas internas
- 2a.- Desarrollar una red informativa de aviso anticipado, a fin de detectar las posibles causas de la desviación de los flujos de efectivo y de mantener un cálculo actualizado de las probabilidades de que dichos acontecimientos se presenten

Medidas preventivas a que puede acudir el ejecutivo de finanzas como consecuencia de planeación de sus necesidades de efectivo en condiciones de incertidumbre.

- a) Estimación de las necesidades de efectivo y encaje operacional mínimo
- b) Determinar flujos de efectivo derivados de la estructura de activos y financiamiento planeados
- c) Estimar con cierto grado de certeza
 - Generación propia de fondos

- Capacidad de endeudamiento
 - Posibilidades de inversión
 - Política de distribución de dividendos
- d) Flujos de efectivo aplicables a distintas alternativas de operación en la empresa como las siguientes:
- Operación a distintos volúmenes de producción y ventas
 - Cambiante estructura de montos de los costos-variables y costos fijos, con diversas contribuciones marginales, distintos niveles de costos fijos comprometidos; programados o discrecionales
 - Cambiante estructura del capital de trabajo - como cambio en las condiciones de venta, en la política de pago a proveedores, cambio en la política de inventarios, etc.
 - Evaluación de distintos niveles de inversión fija
- e) Utilización de crédito a corto plazo para evitar compromisos a largo plazo y a tasas elevadas de interés
- f) Programación más racional de los créditos para poder concentrarlo cuando las tasas de interés son más favorables

- g) Dar mayor importancia al capital contable y a las inversiones de rápida liquidez en lugar de contraer préstamos, reducir la proporción de pasivo a capital a niveles más consistentes con las políticas financieras de la empresa .
- h) Recortar los proyectos de crecimiento para reducir la dependencia de fuentes de financiamiento externas

3.- ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa con una cuenta abierta.

Como la mayoría de las empresas manufactureras encuentran que las cuentas por cobrar representan gran parte de sus activos circulantes, normalmente se presta muchísima atención a la administración eficiente de estas cuentas.

3.1.- Política de Crédito

La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si se debe conceder crédito a un cliente y el momento de éste. La ejecución adecuada de una política de créditos o la ejecución exitosa de una política de créditos diferente no producen resultados óptimos.

1.- Estandares de Crédito.- Los estandares de crédito definen un criterio mínimo para conceder crédito a un cliente.

Las principales variables que deben tomarse al modificar los estandares de crédito son:

- a) Gastos de Oficina
- b) Inversión en cuentas por cobrar
- c) Estimación de cuentas incobrables
- d) Volumen de ventas

- a) Si los estándares de crédito se hacen más rigurosos los gastos de oficina disminuyen por el hecho de necesitar un departamento de crédito más pequeño; en la situación inversa, en que los estándares de crédito se hacen más flexibles, los gastos de oficina aumentan por necesidad de mantener un departamento de crédito más grande.
- b) Hay un costo relacionado con el manejo de cuentas por cobrar. Mientras más alto sea el promedio de cuentas por cobrar de la empresa, es más costoso su manejo y viceversa. Si la empresa hace más flexibles sus estándares de crédito, debe elevarse el nivel promedio de cuentas por cobrar en tanto que las restricciones en los estándares de crédito deben disminuir el nivel promedio de cuentas por cobrar.

Los cambios en el nivel de cuentas por cobrar relacionados con modificaciones en los estándares de crédito provienen de dos factores: a) variaciones en las ventas y b) variaciones en los cobros.

En resumen diremos que los cambios de ventas y cobros operan en forma simultánea para producir costos altos de manejo de cuentas por cobrar cuando los estándares de crédito sean más flexibles y disminuye los costos del manejo de cuentas por cobrar cuando los estándares de crédito se hacen más rigurosos.

- c) La posibilidad de adquirir una cuenta mala aumenta a medida que los estandares de crédito se hacen más flexibles y disminuye a medida que los estandares de crédito se hacen más restrictivos
- d) A medida que los estandares de crédito se hacen más flexibles se espera que aumenten las ventas, se prevé que las restricciones en los estandares de crédito reduzcan las ventas

En resumen podemos decir que, los cambios básicos y los cambios en las utilidades que se espera que resulten de hacer más flexibles los estandares de crédito son:

- Al aumentar el volumen de las ventas aumentan las utilidades
- Al aumentar en período promedio de cobro disminuyen las utilidades

Al aumentar la estimación de las cuentas malas disminuyen las utilidades

Si se hicieran más rigurosos los estandares de crédito, se esperarían los efectos contrarios

2.- Evaluación de los estandares de crédito alternati--vas

Para determinar si una compañía, debe establecer estandares más flexibles, es necesario calcular el efecto que tengan en las utilidades marginales en las ventas y en el costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar.

a) Utilidades marginales sobre ventas.- Las utilidades marginales por unidad son iguales a la diferencia entre el precio de venta por unidad y el costo variable por unidad :

Las utilidades sobre las ventas de la empresa - aumentan en un monto igual al producto de las - unidades adicionales que se vendan y a la utilidad marginal por unidad

Esto es si se multiplica la cantidad de unidades adicionales por la utilidad marginal por unidad- nos proporciona la utilidad marginal sobre las - ventas

Existe otro método para calcular las Utilidades Marginales sobre las ventas de la compañía que - es llamado convencional, consiste en Multiplicar el número de unidades propuesto para la venta, - restarle los costos fijos y los costos variables, esto nos representaría la utilidad sobre venta - del plan propuesto

Por otro lado se multiplica el número de unida- des que se venden actualmente por el precio de- venta restándole los costos fijos y variables, - esto nos daría la utilidad sobre venta del plan original

Asimismo, la utilidad sobre venta del plan pro- puesto menos la utilidad de venta del plan ori- ginal, se extiende la utilidad marginal sobre - las ventas

Aunque debemos estar concientes que los ingresos adicionales por ventas, les estamos denominando utilidades marginales sobre ventas, siendo que en el sentido económico estricto, dicho importe no representa las utilidades ya que hay que deducir el costo de poner en ejecución el plan -- propuesto, y de esta manera obtener la cifra -- verdadera de utilidades

- b) Costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar.

Esta representado por la diferencia entre el -- costo de manejo de cuentas por cobrar antes y -- después de la implantación de estandares de crédito más flexibles

Para ello se deben seguir tres pasos que consisten en la obtención de promedio de cuentas por cobrar, cálculo de la inversión promedio en cuentas por cobrar y cálculo de la inversión marginal en cuentas por cobrar

- El promedio de cuentas por cobrar se obtiene dividiendo el total de ventas anuales a crédito entre la rotación de cuentas por cobrar
- La inversión promedio de cuentas por cobrar.- Como las cuentas por cobrar representan el -- precio de venta de la mercancía, de hacerse -- un ajuste para determinar el monto que la empresa ha invertido realmente en ellas, es decir, el costo para la empresa de las cuentas-

por cobrar. Una forma de calcular este costo es determinado el porcentaje del precio de venta que representan los costos y multiplicar este porcentaje por el promedio de cuentas por cobrar

Para calcular el porcentaje en cada caso, debe calcularse el costo promedio por unidad. El costo promedio por unidad puede calcularse dividiendo el total de ventas entre el número correspondiente de unidades que se venden

El costo total de venta se obtiene agregando el costo total de producción del número de unidades original, el costo marginal para producir en número de unidades adicionales

El porcentaje en moneda corriente que representan los costos tanto al volumen actual de ventas como al propuesto puede calcularse dividiendo simplemente el costo promedio correspondiente por unidad entre el precio de venta por unidad

Existe una forma más corta para establecer la inversión promedio de la empresa en cuentas por cobrar. Simplemente se divide el costo total de las cuentas entre la rotación de cuentas por cobrar de cada uno

Se recomienda el sistema abreviado ya que elimina la necesidad de establecer el costo por unidad, simplificando así en gran parte los calculos

- c) Costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar. Es la diferencia entre la inversión promedio en cuentas por cobrar en el promedio propuesto y el actual

La inversión marginal representa la cantidad adicional de dinero que la empresa debe comprometer en cuentas por cobrar si hace más flexible su estándar de crédito

Si multiplicamos la inversión marginal en cuentas por cobrar por el porcentaje que de rendimiento de la inversión que necesita la empresa, nos da como resultado un importe que es considerado como costo, porque representa el monto máximo -- que podría haberse ganado sobre esa cantidad si se hubiera invertido en la mejor alternativa de inversión disponible

Para decidir si una empresa debe hacer más flexibles sus estándares de crédito deben comparar las utilidades marginales sobre las ventas con el costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar. Si las utilidades son mayores que los costos deberán modificarse los estándares de crédito, si por el contrario son menores las utilidades a los costos, deberán permanecer los estándares de crédito en la situación que se encuentran

Si por el contrario se decidiera hacer más restrictivos los estándares de crédito, las utilidades sobre venta disminuirían, y el costo de la inversión en cuentas por cobrar disminuiría en conse--

cuencia, pero no proporcionalmente ya que los - costos fijos tendrían que absorberse por las unidades que se lanzan al mercado.

Análisis de Crédito

Una vez que la empresa ha fijado sus estándares de crédito, deben establecer procedimientos para evaluar a los solicitantes de crédito. A menudo la empresa debe de terminar no solamente los méritos que tenga el cliente para el crédito, sino también calcular el monto por el cual éste pueda responder, una vez que esto se ha hecho la empresa puede establecer una línea de crédito, estipulando el monto máximo que el cliente pueda deber a la empresa en un momento cualquiera. Las líneas de crédito se establecen para eliminar la necesidad de verificar - el crédito de un cliente importante cada vez que se haga una compra a crédito.

Obtención de la información de crédito. Cuando un cliente desea obtener crédito de una empresa, el departamento de crédito generalmente solicita información financiera y crediticia junto con sus referencias de crédito, inmediatamente a éste la empresa realizará una investigación de la autenticidad de los datos proporcionados por el cliente, utilizando para ello fuentes externas como son:

Estados Financieros.- Que presenta el cliente correspondientes a los últimos ejercicios y que le servirán para realizar un análisis financiero, y determinar la rentabilidad, liquidez y capacidad de entendimiento de dicho cliente

Oficinas de Intercambio de Referencias.- Las empresas pueden obtener información de crédito por medio del sistema nacional de Intercambio de Referencias, que es una red nacional de Oficinas Locales que cambian información crediticia con base en reciprocidad

Bolsas Directas de Información Crediticia.- Consiste en obtener información crediticia mediante las asociaciones locales, regionales o nacionales. Estas - asociaciones se pueden organizar como parte de ciertas asociaciones industriales o comerciales

Verificación Bancaria.- Puede ser posible que el -- Banco de la empresa obtenga información crediticia del Banco de la empresa solicitante. Sin embargo el tipo de información que se obtiene es muy vago

Análisis de la Información de Crédito.

Una vez analizados los estados financieros proporcionados por el cliente, se procederá a tomar la decisión.

Basado en su propia interpretación subjetiva de los estándares de crédito de la empresa, puede entonces tomarse una decisión final acerca si se debe conceder el - crédito al solicitante y probablemente el monto de éste. Dicha opinión es tomada generalmente por un comite de - decisión de créditos.

Condiciones de Crédito

Las condiciones de crédito de una empresa indican-

los términos de pago que se estipulan para todos los -
clientes de crédito.

Las condiciones de crédito cubren tres aspectos:

- Es descuento por pronto pago si se estipula
- El período de descuento por pronto pago
- El período de crédito

Los cambios en cualquier renglon de las condiciones de
crédito de la empresa pueden tener efecto en su renta-
bilidad total.

Descuento por Pronto Pago

Una empresa al establecer o aumentar un descuento
por pronto pago pueden esperarse los siguientes cambios:

- Aumento en el volumen de las ventas ya que para-
el cliente el costo del artículo será menor
- El período de cobro promedio disminuye, así como
disminuye en forma simultánea el costo de manejo
de cuentas por cobrar
- La estimación de cuentas malas disminuye, ya que
la recuperabilidad de cartera es más fluida
- Las utilidades por unidad disminuyen por el hecho
de representar un costo para la compañía el otorgar
descuento por pronto pago

En el caso de que se elimine o disminuya el des-
cuento por pronto pago se deberá esperar por cambios --
opuestos a los mencionados con antelación. El período -

de descuento por pronto pago. Es difícil de analizar, debido a la naturaleza de las fuerzas incluidas. Si - aumenta el período del descuento por pronto pago hay - un efecto positivo sobre las utilidades porque muchos que en el pasado no tomaron su descuento por pronto pago ahora lo hacen, reduciendo así el período medio de cobro. Sin embargo, hay también un efecto negativo sobre las utilidades cuando se aumenta el periodo del descuento porque muchos clientes que ya estaban tomando el descuento por pronto pago pueden aún tomarlo y pagar más tarde, retrasando el período medio de cobros.

Si la empresa tuviera que cortar el período de descuento por pronto pago, los efectos serían lo contrario de lo que se acaba de describir.

Periodo de Crédito.

Al aumentarse el crédito se espera que suceda lo siguiente:

- Aumente el volumen de las ventas y se incrementen las utilidades.
- Aumente el periodo promedio de cobro y las utilidades como consecuencia disminuyen.
- Aumente la estimación de cuentas malas y en consecuencia disminuyan las utilidades.

3.2. Políticas de Crédito

Las políticas de cobro de la empresa son los procedimientos que ésta sigue para cobrar sus cuentas por cobrar a su vencimiento.

La técnica más usual para evaluar las políticas de crédito es cuantificado el saldo de cuentas incobrables, ya que se considera como causa principal de una deficiente política de cobro.

El aumento en los gastos de cobro debe reducir la estimación de cuentas incobrables y el período medio de cobros, aumentando así las utilidades.

Modalidades de procedimientos de cobro.- Existen diversas formas de hacer efectiva una cuenta por cobrar, y se aplicarán dependiendo del cliente que se trate y de la antigüedad del saldo.

4.- ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

Recordando que el objetivo financiero para disminuir los requerimientos de caja de la empresa, consiste - en rotar el inventario con prontitud, ya que mientras - más rápida sea la rotación de éste, menor es el monto - que debe invertirse en el inventario para satisfacer -- una demanda dada de mercancías. Este objetivo financie- ro a menudo esta en conflicto con el objetivo de la em- presa de mantener inventarios suficientes para minimizar la escasez de inventarios y satisfacer las demandas de- producción. La empresa debe determinar el nivel "óptimo" de inventarios que concilie estos dos objetivos en con- flicto.

4.1.- Características del Inventario

Varios aspectos del inventario requieren prepara-- ción detallada. Uno de ellos se refiere a diferentes tipos de inventario, otro está relacionado con los diferen- tes enfoques acerca del nivel adecuado de inventarios - que se mantien en ciertas áreas funcionales de la empre- sa, un tercero es la relación entre el nivel de inventa- rios y la información financiera requerida. Cada uno de ellos se evalúa por separado en seguida.

4.2.- Tipos de Inventario

Los tipos básicos de inventarios son materias pri- mas, producción en proceso y artículos terminados.

Inventarios de Materias Primas.- Comprende los ar- tículos que compra la empresa para fabricar sus produc-

tos, pudiendo variar éste desde materias brutas, artículos semielaborados y artículos terminados según sea el ramo de la empresa que se trate.

El nivel real que se mantiene en cada material depende del tiempo que se tardan en surtir dichos materiales, la frecuencia de uso, la inversión necesaria y las características físicas del inventario. Debe considerarse el tiempo que tarda en surtir un material, ya que se elabora el pedido al momento en que se termina dicho material existe la necesidad de éste para continuar la producción. La frecuencia de uso del material se tomará en cuenta, por el hecho de que es necesario cuantificar la existencia de un material, ya que si dicho material es demasiado costoso, se procurará que permanezca el menor tiempo posible en el almacén y en caso contrario no se dará importancia a este punto.

Las características físicas del inventario son primordiales para decidir la estancia de éstos en el almacén, como son el tamaño o la facilidad de descomposición.

Al tomar la decisión acerca del nivel de inventarios debe tenerse en cuenta la liquidez del inventario de materias primas, es decir que sea de pronta realización sin tener que sufrir una pérdida financiera.

Inventarios de Producción de Proceso.- El inventario de producción en proceso consiste en todos los elementos que se utilizan actualmente en el proceso de producción. Es decir artículos que se encontraban en una etapa intermedia de fabricación al momento de tomar el inventario. El nivel de Producción en proceso depende -

en gran tiempo y de la complejidad del proceso de producción. Esto es, si para elaborar un artículo son necesarias 60 fases de proceso y cada una de ellas requiere de dos horas, será necesario mantener durante bastante tiempo el inventario de producción en proceso, al igual que si el proceso de fabricación, cada una de ellas tome bastante tiempo para su fabricación.

Mientras más largo sea el ciclo de producción, más alto será el nivel previsto del inventario de producción en proceso. Un inventario más alto da como consecuencia un costo más alto, ya que el dinero de la empresa está comprometido durante un período más largo de tiempo.

La administración eficiente del proceso de producción debe disminuir el inventario de producción en proceso, lo cual a su vez debe acelerar la rotación del inventario y reducir el requerimiento de caja para operaciones de la empresa.

El inventario de producción en proceso es el tipo de inventarios con menor liquidez. Generalmente es difícil vender productos parcialmente terminados. Por esta razón no es común la utilización de inventarios de producción en proceso como garantía para préstamos.

Inventarios de Productos Terminados. El inventario de artículos terminados que se han terminado de producir pero que aún no se han vendido. Artículos disponibles para la venta. Las empresas que producen bajo pedido, normalmente tienen bajos niveles de inventarios ya que todo lo que producen está totalmente vendido. Sin embargo nos ocuparemos de las empresas que producen en previ

sión a las ventas.

El programa de producción de la empresa se prepara con miras a tener disponibilidad de suficientes productos terminados para satisfacer la demanda que calcula - el departamento de comercialización de la empresa. El - objetivo general de la empresa de mantener un nivel óptimo de productos terminados se puede alcanzar por medio de pronósticos realistas de ventas y un buen programa de producción.

Mientras más liquidez y menos posibilidad de obsolescencia tengan los productos terminados de una empresa - más alta serán los niveles de inventario que se pueden tolerar.

4.3.- Enfoques acerca del Nivel Adecuado de Inventarios

Finanzas.- La responsabilidad básica del gerente-financiero es asegurarse de que los flujos de caja se administren en forma eficiente. La tendencia general - del gerente financiero es mantener niveles bajos de inventarios, evitando que se comprometa una cantidad muy elevada de dinero.

Comercialización.- El gerente de comercialización se ocupa del nivel de inventarios de productos terminados. Le gustaría tener grandes inventarios de cada uno de los productos terminados que hay en la empresa. Esto aseguraría que todos los pedidos se podrían cumplir -- sin demora, eliminando la posibilidad de ocurrir pérdidas de ventas por agotamiento de inventarios.

Asimismo, es de importancia que el gerente financiero se de cuenta de que aunque hay un costo relacionado con los inventarios agotados, (es decir, posible pérdida de ventas), ciertos niveles de inventarios agotados pueden ser perfectamente aceptables a la luz de los ahorros que resultan de una inversión menor de inventarios.

Producción.- El interés del gerente de producción está relacionado con el nivel de materias primas e inventarios de producción en proceso. Sus decisiones con respecto a estos inventarios afectan directamente el nivel de productos terminados. Su principal responsabilidad es asegurarse de que el programa de producción-- se ejecute correctamente y de como resultado el nivel deseado de productos terminados.

Para asegurar la disponibilidad de productos terminados el gerente de producción querría mantener niveles altos de inventarios de materias primas, evitando de esta forma demora en el ciclo de producción. Lo que no es considerado como adecuado por el gerente financiero, de tal manera que deberá de mantener un nivel de inventario que el gerente financiero considere necesario.

El gerente de producción se evalúa no solamente con base en la oportunidad de entregar los artículos terminados, sino también en la habilidad para mantener bajo el costo de producción por unidad. De tal forma que el gerente de producción podrá disponer ciclos largos de producción, con el cual se reducirían mucho los

costos fijos de iniciación. Sin embargo los ciclos largos de producción dan como resultado inventarios altos de producción terminada para cubrir la demanda y evitar pérdida en ventas por agotamiento de inventarios.

Es responsabilidad del gerente financiero el asegurarse que el gerente de producción tome medidas para -- mantener no solamente el inventario, sino también el -- costo de producción a un nivel aceptable.

Compras.- El gerente de compras se ocupa únicamente de los inventarios de materias primas necesarias para la producción.

El gerente de compras es responsable solo parcialmente por el nivel de inventarios de materias primas, -- el responsable por las disminuciones de estos inventarios es el gerente de producción que suministra las materias primas a la producción.

El gerente de compras podrá adquirir mayor cantidad de materiales en el mercado a los señalados, con objeto de aprovechar descuentos o preveer escases de materiales.

El gerente financiero debe asegurarse de que el -- costo de mantener niveles de materias primas más altos de lo que realmente se requiere se justifica por el ahorro en costos que se obtiene.

La Inversión de Inventarios.- El inventario es una inversión en el sentido de que exige que la empresa comprometa su dinero. La inversión de inventarios puede -- calcularse como sigue:

El valor promedio de inventarios de la empresa puede calcularse dividiendo el costo de ventas entre la rotación de inventarios.

La rotación más lenta de inventarios se ve reflejada en un promedio más alto de inventarios.

Si se desea obtener el costo marginal de la inversión de inventarios se obtendrá restando a la inversión promedio original la inversión promedio del enfoque propuesto, y multiplicando este importe por el interés que la empresa requiere como parámetro de rentabilidad.

4.4 Técnicas de Administración de inventarios

Pueden utilizarse ciertas técnicas orientadas a la producción para mantener bajos los niveles de inventarios y costos unitarios con un mínimo de agotamiento de existencias.

Se estudian los cinco campos principales de control de inventarios: la clase de control necesario, cantidad económica del pedido fijación de máximos y mínimos y rotación de inventarios; aunque no son estrictamente conceptos financieros, el gerente financiero debe tener conocimientos de ellos.

Determinación de Tipo de Control Necesario.- El sistema ABC. Consiste en dividir en grupos el inventario de tal forma que el grupo A representa los artículos en los cuales se tiene la mayor inversión (siendo los más costosos o los que rotan más lentamente en el inventario). El grupo B está representando por los artículos que siguen en la inversión en cuanto a costo. El

grupo C en un gran número de artículos correspondientes a la menor inversión.

El dividir el inventario en grupos de artículos -- ABC permite que la empresa determine el nivel y los tipos de procedimientos de control de inventario necesario. Prestando de esta manera mayor atención a los artículos A, menos atención a los del grupo B y no descuidar mucho la atención en el grupo C.

Modelo Básico de la Cantidad Económica de pedido -
(CEP)

El modelo de CEP que se presenta aquí hace tres su posición básica. La primera que la empresa sabe concerteza cual es la utilización anual de un determinado artículo de inventario. La segunda es que la frecuencia - con la cual la empresa utiliza el inventario no varia - con el tiempo. La tercera consiste en que los pedidos - que se colocan para reemplazar las existencias de inventarios se reciben en el momento exacto en que los inventarios se agotan. Se han perfeccionados modelos mucho - más sofisticados que el CEP (los modelos que incorpo - ran la teoría de la probabilidad considera la utiliza - ción, el tiempo que transcurre para recibir los pedidos como variables aleatorias). Siendo bastante complejos - básicamente por su matematización, por lo cual no se - enuncian en esta exposición.

El estudio de modelo de cantidad económica de pedido abarca, los costos básicos que se incluyen, sistema - matemático y efecto del modelo.

Costos Básicos.- Dichos costos están integrados - por el costo real de la mercancía, y los costos relacionados con el inventario son:

- a) Costos de Pedido.- Incluyen los gastos de oficina para colocar y recibir el pedido
- b) Costos de mantenimiento de Inventario.- Son costos variables por unidad que se ocasionan por - mantener un artículo en inventario durante un - tiempo determinado, ejemplo: costos de almacenamiento, costos de seguro, costos de deterioro y obsolescencia, y lo más importante, el costo de - oportunidad al inmovilizar fondos en el inventario
- c) Costos Totales.- Se define como la suma del pedido y de los costos de inventario

Enfoque matemático.- Establece una formula para determinar la CEP de un artículo dado del inventario siendo:

- R - Cantidad de unidades requeridas por pedido
- S - Costo de pedido por período
- C - Costo de mantenimiento de inventario por unidad por período

Q - Cantidad de pedido

Costo total de la empresa

Costo del pedido $S \cdot R/Q$

Costo de inventario $C \cdot Q/2$

Costo total $S \cdot R/Q + C \cdot Q/2$

Como la CEP se define como el monto de pedido que minimiza la función de costo total, deberá despejarse la Q.

$$Q = \frac{2RS}{C}$$

Defectos del modelo de CEP. El modelo CEP tiene ciertos defectos directamente atribuible a las suposiciones en las cuales se basa. La suposición de un ritmo constante de utilización y de renovación instantánea de existencias es bastante dudosa. La suposición que se conozca de antemano la demanda anual de artículos, es también discutible.

En cuanto al cálculo, cuando resultan fracciones de unidades a producir será necesario redondear la cantidad, pero es más difícil cuando el número de pedidos está dado por una fracción, esto haría necesario algún análisis de factores de fluctuación para encontrar el número de pedidos que deben colocarse.

Aunque el administrador financiero no tiene relación directa con la utilización de CEP debe estar consciente de su utilidad.

Punto de Reorden

Una vez que se tiene la cantidad económica de pedido, debe determinarse el momento de colocar el pedido.

Suponiendo una vez más un ritmo constante de utilización de inventario, el punto de reorden de pedidos

se pueden determinar con la siguiente ecuación.

Punto de reorden de pedidos- Intervalo para Recuperación en días utilización diaria

Máximos y Mínimos

Mediante la fijación de máximos y mínimos de inventarios de acuerdo con las características de la empresa es posible controlar el abastecimiento oportuno de insumos a la producción y ventas.

El nivel mínimo de inventarios consiste en la existencia de artículos que no podrán disminuirse sin que ocurran problemas a la producción, y el riesgo de perder venta: minimiza las necesidades de inversión (de efectivo) y disminuye los costos de mantener inventarios (almacenaje, obsolescencia, riesgo, etc.)

El nivel máximo será la existencia que no deberá rebasarse sin constituir una disminución en las utilidades.

El nivel óptimo de inventarios será aquel punto que conserve un equilibrio entre el límite máximo (que causa costos de operación, riesgos e inversiones insostenibles) y el mínimo (imposibilidad de hacer frente rápidamente a las demandas de ventas y producción), de tal manera que sin discutir las variaciones de la demanda de artículos, se eviten las existencias, que puedan mantener ociosos los recursos de la empresa.

Análisis de Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios es una medida de análisis

sis para calcular las veces que los inventarios en existencias han dado vueltas en relación con las ventas. Representa un elemento de control de inventarios.

Normalmente deberán fijarse rotaciones standar para cada tipo de inventarios.

La rotación se obtiene dividiendo la cantidad utilizada entre el promedio de los inventarios, por lo cual se tiene:

$$\text{Rotación de art. term.} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inv. Promedio de Arts. Terms.}}$$

$$\text{Rotación de prod. en proc.} = \frac{\text{Costo de Art. Terminado}}{\text{Inv. Prom. de Produc. en Pro.}}$$

$$\text{Rotación de mat. prim.} = \frac{\text{Costo de Material empl. en la Prod.}}{\text{Inv. Promedio de Materiales}}$$

El resultado de estos índices indica el número de veces que dan vuelta los diferentes inventarios planteados.

Cuando mayor sea la rotación menor será la cantidad de capital de trabajo necesario, y consecuentemente se contribuirá a una mayor utilidad de operación en relación con la inversión de capital, por lo cual se utiliza como medida de eficacia en la dirección de las empresas.

C A P I T U L O I V

I.- ESTADOS FINANCIEROS CON DATOS REALES

I.1.- Balance General

I.2.- Estado de Resultados

2.- ESTADOS FINANCIEROS CON DATOS REEXPRESADOS

2.1.- Balance General

2.2.- Estado de Resultados

3.- RAZONES FINANCIERAS

3.1.- En base a Datos Reales

3.2.- En base a Datos Reexpresados

4.- RESULTADO

PRESENTACION DEL CASO PRACTICO

En este caso práctico se muestran las variaciones resultantes al aplicar la reexpresión de los estados financieros en una empresa del ramo químico farmacéutico, la cual no había afectado sus estados financieros con revaluación de activos fijos y tampoco había reexpresado éstos con anterioridad.

Para lograr estos objetivos utilicé el "sistema mixto", que consiste en aplicar índices de precios para reexpresar las cifras de los rubros de inventarios y capital contable, así como la actualización de costos específicos para los rubros de activos fijos.

COMPAÑIA, S.A.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

AÑO	
1968	29.7
1969	30.7
1970	32.3
1971	34.0
1972	35.9
1973	40.0
1974	49.5
1975	57.0
1976	66.0
1977	85.1
1978	100.0
1979	118.2
1980	149.6

BANCO DE MEXICO S. A.

COMPAÑIA, S.A.

VALORES MENSUALES DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

INDICE GENERAL			
(BASE 1978=100)			
MES			
1978			
DIC	106.3		
1979		1979	
ENE	110.0	INICIAL	110.0
FEB	111.6	FINAL	<u>127.6</u>
MAR	113.1		<u>237.6</u>
ABR	114.2	PROMEDIO	118.8
MAY	115.7		=====
JUN	116.9		
JUL	118.4		
AGOS	120.1		
SEP	121.6		
OCT	123.7		
NOV	125.3		
DIC	127.6		
1980		1980	
ENE	133.8	INICIAL	133.8
FEB	136.9	FINAL	<u>165.4</u>
MAR	139.7		<u>299.2</u>
ABR	142.1	PROMEDIO	149.6
MAY	144.4		=====
JUN	147.3		
JUL	151.4		
AGOS	154.8		
SEP	156.5		
OCT	159.9		
NOV	162.1		
DIC	165.4		

COMPANIA, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

Moneda Nacional		BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980			
Activo				Pasivo e Inversión de los Accionistas	
Al 31 de diciembre	1980	1979	Al 31 de diciembre	1980	1979
CIRCULANTE:				PASIVO A CORTO PLAZO:	
Efectivo:	\$ 7,677,448	\$ 11,601,827	Préstamos bancarios	\$ 27,259,075	\$ 26,363,984
Inversión en valores	\$ 12,767,958	\$ 309,200	Proveedores	40,278,708	27,723,299
Documentos y cuentas por cobrar:			Compañías afiliadas	5,797,466	4,813,835
Clientes-Neto	90,428,272	77,520,739	Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	8,630,104	7,182,801
Impuesto sobre la renta pagado en exceso	501,300		Dividendos		19,000,000
Compañías afiliadas	1,485,131	645,883	Impuesto sobre la renta		8,105,753
Funciones y empleados	254,354	105,627	Participación de los empleados en la utilidad	5,125,201	4,213,851
Anticipo a proveedores y otras cuentas por cobrar	5,564,948	2,232,332			
Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 98,234,005 (1,150,000)	\$ 80,504,581 (1,150,000)	Suma el pasivo a corto plazo	\$ 87,090,554	\$ 97,403,610
	\$ 97,084,005	\$ 79,354,581			
Inventarios:			PASIVO A LARGO PLAZO:		
Productos terminados	\$ 39,711,270	\$ 31,408,601	Documentos por pagar a largo plazo	\$ 1,697,604	
Productos en proceso	1,635,184	320,000	Acumulación para primas de antigüedad	3,220,000	\$ 2,320,000
Materias primas y envases	41,117,444	27,717,926			
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	\$ 82,463,898	\$ 59,446,527	Suma el pasivo a largo plazo	\$ 4,917,604	\$ 2,320,000
	(1,337,000)	(1,337,000)			
	\$ 81,126,898	\$ 58,109,527	INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Impuesto sobre la renta y participación de los empleados en la utilidad, diferidos	\$ 2,448,544	\$ 1,445,345	Capital social	\$ 110,160,000	\$ 56,114,800
Pagos anticipados	167,782	657,795	Utilidades acumuladas:		
	\$ 2,616,326	\$ 2,103,140	Aplicadas a la reserva legal	380,136	4,265,336
			Sin aplicar	40,441,753	12,211,152
Suma el activo circulante	\$ 201,272,635	\$ 151,478,275	Suma Inversión de los Accionistas	\$ 150,981,889	\$ 72,591,288
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 35,131,053	\$ 18,430,599	PASIVO DE CONTINGENCIA		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS:					
Gastos de organización y preoperativos	\$ 1,953,536	\$ 1,953,537			
Amortización acumulada	(1,627,553)	(1,586,787)			
	\$ 325,983	\$ 366,750			
Gastos de Mexicanización menos amortización de \$419.025	3,771,224				
Porción no circulante del impuesto sobre la renta y participación de los empleados en la utilidad, diferidos	2,418,632	1,970,954			
Otros	70,520	68,320			
Suma Cargos Diferidos y Otros Activos	\$ 6,585,359	\$ 2,406,024			
SUMA ACTIVO	\$ 242,390,047	\$ 172,314,898	SUMA PASIVO Y CAPITAL	\$ 242,390,047	\$ 172,314,898

COMPANIA, S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

A C T I V O	HISTORICO		ACTUALIZADO		
	1980	1979	1980	1979	
Circulante					
Efectivo	\$ 7,677,448	\$ 11,601,827	\$ 7,677,448	\$ 11,601,827	
Inversiones en valores	12,767,958	309,200	12,767,958	309,200	
Documentos por cobrar	97,084,005	79,354,581	97,034,005	79,354,581	
Inventarios	81,126,898	58,109,527	82,781,937	77,657,124	C
Otros Activos	2,616,326	2,103,140	2,616,326	2,103,140	
Suma el Activo Circulante	\$ 201,272,635	\$ 151,478,275	\$ 202,877,674	\$ 171,025,872	
Inmuebles, planta y equipo	35,131,053	18,430,599	68,381,444	38,493,061	D y E
Cargos Diferidos y Otros Act.	6,586,359	2,406,024	6,586,359	2,406,024	
SUMA ACTIVO	<u>\$ 242,990,047</u>	<u>\$ 172,314,898</u>	<u>\$ 277,845,477</u>	<u>\$ 211,924,957</u>	
P A S I V O					
Pasivo a corto plazo	\$ 87,090,554	\$ 97,403,610	\$ 87,090,554	\$ 97,403,610	
Pasivo a largo plazo	4,917,604	2,320,000	4,917,604	2,320,000	
SUMA PASIVO	<u>\$ 92,008,158</u>	<u>\$ 99,723,610</u>	<u>\$ 92,008,158</u>	<u>\$ 99,723,610</u>	
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS					
Capital Social	\$ 110,160,000	\$ 56,114,800	\$ 110,160,000	\$ 56,114,800	G
Reserva para mantenimiento del capital			54,639,360	10,549,582	
Utilidades acumuladas					
Aplicada a la Reserva Legal	380,136	4,265,336	380,136	4,265,336	
Sin aplicar	40,441,753	12,211,152	26,160,842	15,828,561	F y G
Pérdida por retención de Activos			5,503,019	25,443,068	
SUMA CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 150,981,889</u>	<u>\$ 72,591,288</u>	<u>\$ 185,837,319</u>	<u>\$ 112,201,347</u>	
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>\$ 242,990,047</u>	<u>\$ 172,314,898</u>	<u>\$ 277,845,477</u>	<u>\$ 211,924,957</u>	

- 90 -

COMPañIA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y UTILIDADES ACUMULADAS SIN APLICAR
CON DATOS REEXPRESADOS

Moneda Nacional	1980
<hr/>	
<hr/>	
Al 31 de Diciembre	
Ventas Netas	\$ 480,937,617
Costos y gastos	362,335,487
Gastos de Venta	55,974,254
Gastos de Administración	31,726,129
Servicios técnicos pagados a "X"	
Compañía tenedora	10,368,064
Intereses Pagados	2,665,033
Otros Gastos-Neto	104,235
	<hr/>
	\$ 463,173,202
	<hr/>
Utilidad antes de las Provisiones siguientes	\$ 17,764,415
Provisión para el I.I.G.E	7,461,054
Provisión para la Participación de los Empleados en la Utilidad	1,421,153
Impuesto sobre la renta y participación de los empleados en la utilidad, diferidos	(1,450,073)
	<hr/>
	\$ 7,432,134
	<hr/>
Utilidad Neta	\$ 10,332,281
Utilidades Acumuladas sin aplicar al principio del año	15,828,561 G
Dividendos decretados \$ 33.85 por acción de \$100.00 en 1978	
	<hr/>
Utilidades Acumuladas sin Aplicar al fin del año	\$ 26,160,842
	<hr/>

- 91 -

COMPANIA, S.A.
 INVENTARIOS REEXPRESADOS
 BALANCE GENERAL

Inventarios 1979		\$ 78,936,953
Estimación para Inventarios obsoletos y de lento movimiento	1,62133%	<u>1,279,829</u>
Neto Inventarios		<u>\$ 77,657,124</u>

Inventarios 1980		\$ 84,686,624
Estimación para Inventarios obsoletos y de lento movimiento	2,2491%	<u>1,904,687</u>
Neto Inventarios		<u>\$ 82,781,937</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Inventarios 1979		\$ 83,726,706
Estimación para Inventarios obsoletos y de lento movimiento	1,62133%	<u>1,357,486</u>
Neto Inventarios		<u>\$ 82,369,220</u>

Inventarios 1980		\$ 83,102,662
Estimación para Inventarios obsoletos y de lento movimiento	1,24991%	<u>1,038,708</u>
Neto Inventarios		<u>\$ 82,063,954</u>

COMPañIA, S.A.
INVENTARIOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

Inventario Inicial	Histórico	Factor de Corrección	Actualizado 1979	Actualización para el Costo de Ventas 1980	
Materias Primas					
1					
2					
3					
4					
	\$27,717,926	1654/123.7	\$37,061,802	133.8/127.6	\$38,862,264
Producción en Proceso					
1					
2					
3					
4					
	320,000	1654/127.6	414,796	127.6/127.6	414,796
Artículos Terminados					
1					
2					
3					
4					
	\$31,408,601	1654/125.3	\$41,460,355	136.8/127.6	\$44,449,646
	<u>\$59,466,527</u>		<u>\$78,936,953</u>		<u>\$83,726,706</u>
	=====		=====		=====

<u>Inventario Inicial</u>	<u>Histórico</u>	<u>Factor de Corrección</u>	<u>Actualizado 1980</u>	<u>Actualización para el Costo de Ventas 1980</u>	
Materias Primas					
1					
2					
3					
4					
	\$41,117,444	165.4/159.9	\$42,531,736	162.1/165.4	\$41,682,802
Producción en Proceso					
1					
2					
3					
4					
	\$ 1,635,184	165.4/165.4	\$ 1,635,184	165.4/165.4	\$ 1,635.184
Artículos Terminados					
1					
2					
3					
4					
	\$39,711,270	165.4/162.1	\$40,519,704	162.4/165.4	\$39,784,676
	<u>\$82,463,898</u>		<u>\$84,686,624</u>		<u>\$83,102,662</u>
	=====		=====		=====

COMPañIA, S.A.
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

1980

		Valor de Reposición	Incremento.
Terrenos	\$ 1,698,355	\$ 4,882,770	\$ 3,184,415
Edificios	8,029,556	26,970,754	18,941,198
Maquinaria y Eq.	43,312,330	75,310,809	34,998,479
Muebles y Eq. Ofna	3,535,310	4,698,585	1,163,275
Equipo de Trans.	5,041,358	8,126,383	3,085,025
Mejoras a locales arrendados	163,695	265,185	101,490
	<u>\$61,780,604</u>	<u>\$120,254,486</u>	<u>\$58,473,882</u>

1979

Terrenos	\$ 1,698,355	\$ 4,245,887	\$ 2,547,532
Edificios	6,915,578	20,746,734	13,831,156
Maquinaria y Eq.	28,224,580	56,449,160	28,224,580
Muebles y Eq. Ofna	2,453,769	3,189,900	736,131
Equipo de Trans.	2,784,017	3,340,820	556,803
Mejoras a locales arrendados	163,695	245,542	81,847
	<u>\$42,239,994</u>	<u>\$ 88,218,043</u>	<u>\$45,978,049</u>

Según peritos valuadores los activos fijos quedan valuados de la arriba descrita

COMPAÑIA, S.A.
DEPRECIACION

1979

Depreciaciones y amortizaciones acumuladas (según datos reales)	\$ 23,809,395
Depreciaciones y amortizaciones acumuladas (según datos reexpresados)	<u>\$ 49,724,982</u>
Diferencia a cargar en resultados	\$ 25,915,587

1980

Depreciación y amortizaciones acumuladas (según datos reales)	\$ 26,649,551
Depreciaciones y amortizaciones acumuladas (según datos reexpresados)	<u>\$ 51,873,042</u>
Diferencia a cargar en resultados	<u>\$ 25,223,491</u>

COMPañIA , S.A.
AJUSTE AL ESTADO DE RESULTADOS

1980	REAL	INDICE	AJUSTE	AJUSTADO
Costo de Ventas	\$346,295,425	165.4	\$16,040,062	\$362,335,487
Gastos de Venta (Depreciaciones acumuladas)	39,158,593		16,815,661	55,974,254
Gastos de Admi- nistración (De preciación acu- mulada)	23,318,299		8,407,830	31,726,129
	<u>\$408,772,317</u>		<u>\$41,263,553</u>	<u>\$450,035,870</u>

COMPANIA, S.A.
CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES ACUMULADAS

Capital Social al final de 1979	\$ 56,114,300
Indice 118.8%	<u>66,664,382</u>
Rva. para Manteni- miento de Capital.	\$ 10,549,582
Capital Social al final de 1980	\$ 110,160,000
Indice 149.6%	<u>164,799.360</u>
Rva. para Manteni- miento de Capital	\$ 54,639.360
Utilidad del Ejer- cicio 1979	\$ 12,211,152
Indice 165.4/127.6	<u>15,828,561</u>
	\$ 3,617,409

COMPANIA, S.A.

CALCULO DE RAZONES FINANCIERAS EN BASE A DATOS REALES

$$\begin{array}{l} \text{Rotación del inventario de} = \frac{480,937,617}{39,711,250} = 12,11086 \\ \text{Artículos Terminados} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Plazo Promedio} = \frac{360}{12,11086} = 29,725387 \text{ días} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación del inventario de} * \frac{346,295,425}{1,635,184} = 211,78816 \\ \text{Producción en Proceso} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Plazo Promedio} = \frac{360}{211,78816} = 1,70 \text{ días} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Rotación del inventario de} = \frac{242,406,500}{41,117,444} = 5.46 \\ \text{Materias Primas} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{Plazo Promedio} = \frac{360}{5.89} = 61.06 \text{ días} \end{array}$$

COMPañIA, S.A.

CALCULO DE RAZONES FINANCIERAS EN PASE A DATOS REALES

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

$$\$201,272,635 - \$87,090,554 = \$114,182,081$$

Razón Activo Circulante = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}}$
a Activo Total

$$\frac{\$201,272,635}{\$242,900,047} = .828 = 82.8\%$$

Razón Activo Circulación = $\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Circulante}}$
a Capital de Trabajo

$$\frac{\$114,182,081}{\$201,272,635} = .5673 = 56.73\%$$

COMPANIA, S.A.

CALCULO DE RAZONES FINANCIERAS EN BASE A DATOS
REEXPRESADOS

Rotación del inventario de = $\frac{480,937,617}{40,519,704}$ = 11.869228
Artículos Terminados

Plazo Promedio = $\frac{360}{11.869228}$ = 30.3305.32 días

Rotación del inventario de = $\frac{346,295,425}{1,635.184}$ = 211.77816
Producción en Proceso

Plazo Promedio = $\frac{360}{211,77816}$ = 1.699892 días

Rotación del inventario de = $\frac{242,406,500}{42,531,756}$ = 6.9942
Materias Primas

Plazo Promedio = $\frac{360}{569942}$ = 63,16432 días

COMPANIA, S.A.

CALCULO DE RAZONES FINANCIERAS EN BASE A
DATOS REEXPRESADOS

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

$$202,877,674 \quad - \quad 87,090,554 \quad = \quad 115,787,120$$

Razón Activo Circulante = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}}$
a Activo Total

$$\frac{202,877,674}{277,845,477} = 73018 = 73.02\%$$

Razón Activo Circulación = $\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Circulante}}$
a Capital de Trabajo

$$\frac{115,787,120}{202,877,674} = 57064 = 57.06 \%$$

Como se puede observar dentro del capital de trabajo, la partida susceptible de ser modificada está representada por los inventarios, y dependiendo del método de valuación serán las modificaciones que se vean reflejadas.

El método PEPS (Primeras Entradas Primeras Salidas), se basa en la suposición de que los primeros artículos en entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él por lo que las existencias al final de cada ejercicio, quedan prácticamente registradas a los últimos precios de adquisición, mientras que en resultados los costos de venta son los que corresponden al inventario inicial y las primeras compras del ejercicio.

Por lo tanto al reexpresar dichos inventarios las modificaciones en el capital de trabajo serán más significativas que las reportadas en el estado de resultados.

A través de éste método, en época de alza de precios, puede originarse que las utilidades representadas por incrementos del renglón de inventarios, se deban al aumento en los costos de adquisición o producción y no a aumentos en el número de unidades.

El método UEPS (Últimas Entradas Primeras Salidas), consiste en suponer que los últimos artículos en entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él, por lo que las existencias al final del ejercicio quedan prácticamente registradas a los precios de adquisición o producción más antiguos, mientras que en el estado de resultados son más actuales.

Por lo tanto al reexpresar dichos inventarios las modificaciones en el capital de trabajo serán menos significativas que las reportadas en el estado de resultados.

A través de la aplicación de éste método puede llegarse el caso de que por las fluctuaciones en los precios de adquisición y producción, el costo asignado al inventario difiera en forma importante de su valor actual.

Detallistas.- En éste método el importe de los inventarios es obtenido valuando las existencias a precios de venta y deduciéndoles los factores de margen de utilidad-bruta, para obtener el costo por grupo de artículos.

Las empresas que se dedican a la venta al menudeo o (tiendas, de departamentos, ropa, de descuento, etc.) son las que utilizan generalmente éste método, por la facilidad que existe para determinar su costo de venta y sus sueldos de inventario.

Como se puede apreciar en éstos inventarios las modificaciones no serán muy significativas, debido a la rápida rotación de los inventarios, y se verá modificada en la -- misma forma el Capital de Trabajo que el Estado de Resultados.

Costo Promedio.- Como su nombre lo indica, la forma de determinarlo es sobre la base de dividir el importe acumulado en las erogaciones aplicables, entre el número de artículos adquiridos o producidos.

Los efectos de la reexpresión en éstos casos será más significativo que en el caso del método PEPS pero menores que en el UEPS, y de igual manera en el Capital de Trabajo que en el Estado de Resultados.

CONCLUSIONES

Debido al cambio constante en los precios, surge la necesidad de presentar la información financiera con los efectos de la inflación, mediante la utilización de unidades monetarias homogéneas.

De acuerdo con los cuerpos colegiados, la información financiera deberá ser reexpresada en forma integral, ajustando los renglones de los efectos financieros en que las cifras históricas producen una deformación más acentuada.

Tales disposiciones restringen a la utilización de dos métodos para reexpresar los estados financieros; - Ajustes por Cambios en el Nivel General de Precios y Actualización de Costos Específicos, se tiene la preferencia de reexpresar los rubros no monetarios (Básicamente inventarios, activos fijos, patrimonio, costo de ventas y depreciación).

De la investigación realizada se pueden desprender los siguientes efectos en las partidas monetarias que - integran el capital de trabajo.

Al efectuar la reexpresión de los Estados Financieros se observan las siguientes desviaciones en los inventarios y el capital de trabajo.

La Rotación de Inventarios es de dos días de incremento en el inventario de Materia Prima, un día de incremento en el Inventario de Artículos Terminados y queda igual el inventario de Producción en Proceso.

El importe del Capital de Trabajo asciende a - - \$115,787.120.00 que representa un incremento de 10.14%.

relación que guarda el Capital de Trabajo con el activo circulante se ve modificado en 7.78% de incremento, asimismo se incre

menta en 0.33% de la relación que guarda el Capital de Trabajo en el Activo Total.

Al utilizar el sistema de control de inventarios PEPS - (Primeras Entradas Primeras Salidas) los efectos de la reexpresión son significativos, debido a que se encuentran valuados éstos a costos anteriores.

Los sistemas y métodos que se apliquen pueden influir en forma importante en el costo de los inventarios y en el resultado de operaciones, y de acuerdo al método devaluación de inventarios se verá reflejada la variación al reexpresarlos.

Aún no existen bases sólidas para requerir que los ajustes que pudieran derivarse de estas partidas y la actualización directa del patrimonio, se incorporen a los Estados Financieros.

En la actualidad se está aplicando el sistema PREPS, -- (Proximas entradas Primeras salidas), para control de los inventarios.

BIBLIOGRAFIA

B I B L I O G R A F I A

- 1.- Pazos Luis, Devaluación en México, México, D.F. Editorial Diana, 1977
- 2.- Boletín 3.5 , Registro de Transacciones en moneda Extranjera, Principios de Contabilidad, IMCP, A. C.
- 3.- Stickler Alan D., Eutahnis, Cristin S. R., La Contabilidad Ajustada a Nivel General de Precios Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. México, 1975
- 4.- Lawrence J. Gitman, Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Harla, 1978
- 5.- Gerardo Francisco Ortíz Yalero, Apuntes de Administración Financiera, México, D.F.
- 6.- Dirección y Control. José Luis Valdonnos, Director, Mensual. México, D.F.
- 7.- Ejecutivos de Finanzas, Ruben Carranza Rubio, Director, Mensual. México, D.F.
- 8.- Contaduría Pública, Humberto Murrieta N., Presidente, Mensual, México , D.F.
- 9.- Un Método Integral de Ajuste a los Estados Financieros con Base en Valores Actualizados, Revista IMEF, Enero, 1978
- 10.- Reexpresión de los Estados Financieros, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., México 1981.
- 11.- Boletín B. 7 Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Febrero 1980)

