



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION
FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
BLANCA ESTELA ALVAREZ ZAMORA**

Profesor del Seminario de Investigación. Luis Melendez Martínez

México, D. F.

1985



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

I N D I C E

	Pág.
INTRODUCCION	5
1 MARCO DE REFERENCIA ECONOMICO FINANCIERO.	
1.1 Inflación	7
1.2 Devaluación	17
1.3 Mercado de Valores	22
1.4 La Inflación en la Información Financiera	34
1.5 Algunas recomendaciones del IMEF. ante la Devaluación.	38
11 GENERALIDADES DEL ANALISIS FINANCIERO	
2.1 Estados Financieros	45
2.2 Análisis Financiero	51
2.3 Métodos de Análisis Financiero	59
2.4 METODO VERTICAL	
2.4.1 Método de Porcentajes Integrales	60
2.4.2 Razones Financieras o Método de Razones Simples	61
2.4.3 Método de Razones Medias o Estándar	63

	Pág.	
2.5	METODO HORIZONTAL	
2.5.1	Método de Aumentos y Disminuciones	83
2.5.2	Método de Tendencias	86
2.5.3	Método de Control del Presupuesto	94
2.6	OTROS METODOS DE ANALISIS FINANCIERO	
2.6.1	Estado de Cambios en la Situación Financiera	95
2.6.2	Determinación del Punto de Equilibrio	96
2.6.3	Análisis de la Utilidad Marginal	100
2.6.4	Análisis del Costo de Capital	102
2.7	Interpretación del Análisis Financiero	105
111	ELABORACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUA - CION FINANCIERA.	
3.1	Estados Financieros Comparativos	107
3.2	Determinación del Origen y Aplicación de Recursos	111
3.3	Ajustes y Eliminaciones	115
3.4	Elaboración de la Hoja de Trabajo	119
3.5	Comentario acerca de los Métodos Existentes del Boletín 8 -10	122
3.6	Ejemplo.	129

IV	CRITERIOS PARA ELABORAR EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	
4.1	Estado de Cambios en la Situación Financiera	132
4.2	Estado de Variación en el Capital Neto de Trabajo	132
4.3	Estado de Flujo de Efectivo	152
4.4	Ejemplo Boletín 8 -11	161
	CONCLUSIONES	163
	BIBLIOGRAFIA.	165

INTRODUCCION

Por la situación económica inestable que actualmente vive nuestro país surge la necesidad que de los Estados Financieros se obtenga información más amplia que revele de una manera comprensible los problemas económicos que dentro de una empresa, sucede a un período determinado.

Es por ello que del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros se ha elegido el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, el cual tiene como finalidad el de mostrar en forma resumida y comprensible información sobre la obtención y aplicación del efectivo. Información que le es imprescindible a los usuarios de los Estados Financieros.

Por lo que este trabajo tiene como propósito conocer el procedimiento a efectuar en la elaboración de dicho Estado, para lo cual esta investigación fué dividida en cuatro capítulos.

El capítulo I tiene como objetivo mencionar las causas que dieron origen a que el Estado objeto de estudio se considere necesario por la información que en el se revela. Entre las causas principales se encuentran el fenómeno llamado Inflación, así como el efecto que de él se deriva la Devaluación. Asimismo la afectación que este fenómeno provoca en el Mercado de Valores y en la Información Financiera.

Capítulo II. Para comprender la utilidad que tienen los Estados -
Financieros se expone en forma breve en que consiste el análisis e in-
terpretación de los mismos. Por lo que para llevar a efecto el análisis
de dichos estados se han clasificado en análisis vertical y horizontal,
como también otros métodos de análisis financiero.

Capítulo III. En el capítulo anterior se hizo referencia respecto-
al análisis financiero, del cual se deriva el Estado de Cambios en la-
Situación Financiera por lo que se presenta como llevar a efecto el -
procedimiento en la elaboración de dicho Estado.

Capítulo IV. Finalmente se precisa el concepto recursos, el cual-
puede tener diferentes aseveraciones, y así llevar a efecto la elabora-
ción de tres diferentes modelos de Estado de Origen y Aplicación de re-
cursos. Considerando el primer término recurso como sinónimo al activo
total. El segundo término como sinónimo del capital neto de trabajo. Y
por último se considera el concepto recurso, como sinónimo de efecti-
vo.

CAPITULO I

MARCO DE REFERENCIA ECONOMICO - FINANCIERO

La crisis económica a nivel mundial a ocasionado diversos trastornos económicos, siendo una de las manifestaciones más difícil de controlar la llamada inflación. En México dicho fenómeno afecta a todo el ámbito económico que a su vez se manifiesta en las finanzas de las empresas y como consecuencia de ello en el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

La inflación ha sido explicada por diversas corrientes de pensamientos siendo alguna de estas la Marxista, Estructuralista, la de Intermediarios, la Monetarista, la Psicológica o de la Escuela Austriaca etc., que tratan de aclarar las causas que origina dicho fenómeno. (1)

No se van a analizar cada una de estas teorías, sino en forma general podemos decir que todas coinciden, en que la inflación es un aumento continuo, sostenido y generalizado en los precios. (2) La cual al recaer en la economía de nuestro país constituye una de las fuerzas más negativas.

(1) Luis Pazos. El gobierno y la inflación, pág. 19.

(2) Armando Ortega Pérez de León. Inflación estudio económico financiero y contable, pág. 19.

Dicho proceso inflacionario se debe entender como un aumento de la demanda global (dinero) por arriba del aumento de la oferta global (Producción de bienes y servicios), que trae como consecuencia el alza general de los precios, es decir existe una pérdida continua del poder de compra del dinero o una alza del costo de la vida. (3) Existen factores que influyen en el crecimiento de la oferta y la demanda o sea - el crecimiento de la oferta está determinada por la disponibilidad de los recursos humanos, materiales y tecnológicos, así como la utilización que se haga de dichos recursos la cual es un factor determinante para el crecimiento de la economía de nuestro país.

Por otra parte la demanda agregada es una demanda adicional que no esté respaldada por una oferta adicional, o creación de bienes y servicios en la misma proporción teniendo como consecuencia un desequilibrio entre la oferta y la demanda. (4)

La producción es el factor más importante para el país pues de esta manera se puede medir el crecimiento de la economía, dicho crecimiento es medido a través del producto interno bruto (PIB), que representa la producción total de bienes y servicios medidos en dinero.

(3) *Ibidem*, pág. 36.

(4) *Ibidem*, pág. 89.

Por lo tanto cuando el dinero en circulación se emite por arriba del volumen real de producción se provoca un excedente entre la tasa de incremento del dinero y de producción real de bienes y servicios a este incremento se le conoce como dinero inflacionario. (5)

Entre otras causas que provocan aumento en el nivel general de precios, están los aumentos salariales (que repercuten en los costos), inflación importada y la especulación. La repercusión más importante de este fenómeno inflacionario es la descapitalización de las unidades generadoras de producción (Empresa). Entendiéndose por descapitalización como la disminución de la capacidad operativa y de crecimiento de las empresas, es decir es una disminución de su capacidad de servicio. (6)

Los principales efectos que trae consigo el fenómeno inflacionario, se pueden traducir en los siguientes:

- Aumento general de los precios
- Pérdida del cálculo económico
- Redistribución del ingreso
- La escasez

(5) Armando Ortega Pérez de León. Op. cit., pág. 21.

(6) *Ibidem*, pág. 432.

- Impuesto general adicional
- Destrucción del ahorro
- Desempleo y baja en la producción
- La devaluación de la moneda.

AUMENTO GENERAL DE LOS PRECIOS.- Para comprender el daño que causa la inflación a la sociedad es necesario entender la función social de los precios, pues estos reflejan el valor de un bien en un determinado momento, es decir es el valor que se atribuye al bien relacionado con su escasez. Por lo que si una mercancía sube de precio reflejará - que hay una mayor demanda de ésta o que pueda ser que exista una deficiente producción en relación a la demanda de esa mercancía.

Si al contrario la mercancía baja de precio puede indicar que se - disminuido el interes social por ese bien o que se este produciendo en exceso.

A este proceso se le conoce como la ley de la oferta y la demanda, significa que el precio equilibra la oferta y la demanda de los bienes y servicios, o sea la demanda expresa las cantidades de una mercancía - que serían demandadas a cada uno de los precios posibles y la oferta - indica las cantidades que se ofrecen a diversos precios.

Es por esto que un período inflacionario se caracteriza por el -

umento del precio de todos los bienes y servicios, como consecuencia de una demanda agregada por el nuevo dinero puesto en circulación, esto es al aumentar la demanda más rápidamente que la oferta, empieza a reflejarse en un aumento de precios.

PERDIDA DEL CALCULO ECONOMICO.- Cuando por la inflación es afectado el dinero teniendo éste como función el de ser una medida de valor provoca que se pierda el cálculo económico por carecer de una medida de valor estable.

Significa que los precios expresan el valor de los bienes y la moneda es la unidad de valor de esos bienes. Por lo que el dinero tiene que reflejar el valor de los bienes que se intercambian para así cumplir con la función de ser una medida de cambio.

REDISTRIBUCION DEL INGRESO.- Esto implica que ante este fenómeno se ven beneficiados algunos grupos sociales. Siendo el principal beneficiado el gobierno que gasta el nuevo dinero puesto en circulación. Los que también se benefician son los fabricantes o comerciantes quienes le compran mercancías y servicios al gobierno con el nuevo dinero.

LA ESCASEZ.- Es una consecuencia de la inflación porque al aumentar la demanda debido al incremento del dinero y al no aumentar la oferta en la misma proporción los artículos empiezan a escasear. Este problema implica que en las empresas se presente la insuficiencia de materias--

primas, la falta de capacidad de producción, la limitación en los créditos etc.

IMPUESTO GENERAL ADICIONAL.- Al haber un incremento en el circulante - el estado se beneficia pues se allega de recursos, es decir el estado se adiciona de recursos vía impuestos.

DESTRUCCION DEL AHORRO.- El ahorro es fundamental para el progreso de la sociedad. Puesto que éste se incrementa cuando hay mayor seguridad y confianza en el futuro, por el contrario al haber una mayor incertidumbre en el futuro el ahorro se verá afectado reflejandose menores niveles de ahorro.

Otro de los efectos que provoca la inflación es el desempleo y baja en la producción debido al alza general de los precios que produce el incremento del nuevo circulante creando desequilibrio en la economía.

DEVALUACION.- Debe entenderse como la pérdida del valor de una moneda en relación a otra. (7)

(7) Luis Pezos. Op. cit., pág. 81 -100.

Haremos mención respecto de los diferentes tipos de inflación que existen, siendo estos los siguientes:

INFLACION LATENTE.- Se caracteriza por tener un aumento de circulante, pero no se traduce en un incremento general de precios.

INFLACION REPTANTE.- Al principio crece lentamente, se puede decir que es tolerable para la población.

INFLACION ABIERTA.- Se caracteriza por tener cierta rapidez afectando a la mayor parte de la población.

HIPERINFLACION.- Conocida también como inflación galopante, provoca la pérdida del cálculo económico y el desorden monetario.

INFLACION ADMINISTRADA.- El gobierno provoca un poco de inflación, para satisfacer sus necesidades de financiamiento.

INFLACION ANTICIPADA.- Conocida también como inflación esperada, repartiendo grandemente en los intereses y en los contratos a largo plazo.

INFLACION AUTOGENERADA.- Esta se origina por un incremento en la velocidad del dinero.

INFLACION IMPORTADA.- Las divisas del exterior dan lugar a un aumento de circulante y de demanda interna.

INFLACION REPRIMIDA.- Por medio de control de precios se trata de solucionar este fenómeno.

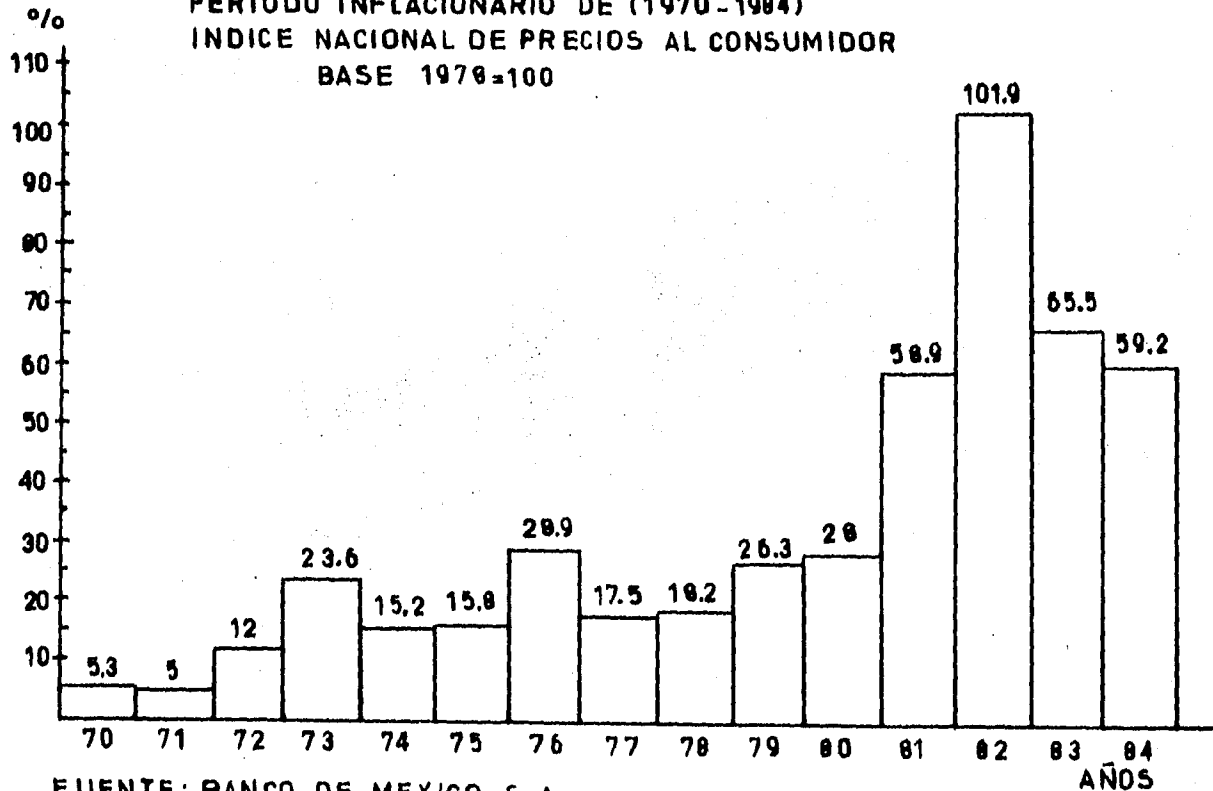
ESTANFLACION.- Aumenta el circulante (dinero), provocando menor producción y mayor desempleo.

INFLACION DE LOS PAISES SOCIALISTAS.- Existen grandes cantidades de circulante, pero no hay en que gastarlo, pues los bienes y servicios son escasos. (8)

A continuación se presenta la evolución que ha tenido la inflación en los períodos de 1970 hasta 1984, asimismo la inflación que se representado mes a mes respecto al período de 1984 y parte de 1985.

(8) Luis Pazos. Op. cit., pág. 117.

PERIODO INFLACIONARIO DE (1970-1984)
INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
BASE 1970=100



FUENTE: BANCO DE MEXICO S.A.

NOTA: LAS GRAFICAS DE INFLACION SE OBTUVIERON MEDIANTE EL SIGUIENTE PROCESO; EN BASE A 1970 SE EXPLICA 1971, ESTO ES SE TOMAN LOS DATOS DEL AÑO ANTERIOR PARA CALCULAR EL AÑO QUE SE DESEA DETERMINAR.
ELABORADO POR: BLANCA ESTELA ALVAREZ ZAMORA.

DEVALUACION

La función primordial de la moneda consiste en que es la unidad de cambio oficial, con la cual se pueden realizar cualquier transacción, siendo su fin último la compra de bienes y servicios, por lo que su valor estará en función de la cantidad de bienes y servicios que se pueden adquirir con ella.

Ese intercambio de equivalencia se conoce como precio, y forma lo que se conoce como paridad cambiaria o tipo de cambio que representa la igualdad entre las monedas de dos países, es decir es un precio similar al de cualquier mercancía. En nuestro país, el tipo de cambio es el precio del dólar expresado en pesos. (9)

Asimismo a manera de presentación se muestra una clasificación del tipo de cambio atendiendo a diversas formas de agrupación, estas son:

TECNICOS: {
 Históricos
 Contractual
 Provisional
 De Clerre

(9) Centro de Estudios Económicos del Sector privado, "El tipo de cambio, la devaluación y flotación del peso" Revista Dirección y Control. México: Colegio de Contadores Públicos de México, A.C., diciembre 1976, No. 172 pp. 19.

ECONOMICOS: {
Oficial
Flotante
Preferente
De Mercado

Los técnicos son aquellos que se refieren a una fecha o un tiempo determinado y tienen aplicación directa a la técnica contable. Los económicos incluyen los tipos de paridad de dos monedas en base a las políticas monetarias de los países, o de los convenios internacionales.-
(10)

Al existir un precio de cambio entre las monedas de diferentes países, en épocas inflacionarias tiende a presentar fluctuaciones de cierta magnitud.

Por lo que el intercambio de bienes y servicios de nuestro país - en relación con sus principales mercados (externos) influyen en el comportamiento de la oferta y la demanda de dólares, es decir provocan el comportamiento de los precios en nuestro país.

Este precio esta determinado, por las fuerzas del mercado, o sea la demanda y oferta de dólares, o bien puede ser fijado por autoridades.

(10) Armando Ortega Pérez de León. Op. cit., pág. 188.

des monetarias del país. (11)

El ajuste en el tipo de cambio puede tener dos formas:

I) EL SISTEMA DE PARIDAD FIJA. Es decir, que el nuevo precio o tipo de cambio lo establecen las autoridades monetarias como constante en el tiempo.

Este sistema establece un precio único (precio natural) que no refleja el precio que asignaría el mercado. Ahora bien si el precio que fijan las autoridades monetarias es inferior al que señala el mercado, se dice que la moneda esta sobrevaluada, provocando un aumento de demanda por dólares que el Banco de México (central) tendría que cubrir. Por otra parte si el precio establecido es superior al señalado por el mercado es que la moneda esta subvaluada, en este caso hay un aumento de oferta de dólares que tendría que comprar el Banco de México (central) para poder mantener el precio de la moneda.

2) SISTEMA DE FLOTACION. Esto significa que las fuerzas del mercado son las que determinan el precio de la moneda.

Este sistema permite que se llegue al tipo de cambio natural como

(11) Loc. cit.

resultado de la operación de las fuerzas del mercado es decir que la cantidad de dólares demandada será igual a la ofrecida. (I2)

Si es afectado el equilibrio entre la demanda y oferta de divisas se tendría que recurrir a la devaluación de la moneda.

Las formas más usuales para corregir este desequilibrio (devaluación) es el de recurrir al crédito externo, al establecimiento de controles a la importación, subsidios a la exportación etc. Por devaluación debe entenderse como una modificación del tipo de cambio, o sea se aumenta el precio del dólar en términos de la moneda, es decir permite recuperar la competitividad del producto con el exterior, en la misma proporción de la devaluación. La revaluación o la devaluación se presenta, cuando el tipo de cambio de una moneda extranjera aumenta o disminuye en relación con el peso. Se estará hablando de una revaluación (del peso) cuando la inflación sea mayor en el mercado externo, provocando una disminución en el precio que se deberá pagar en pesos por unidad de aquella moneda. La devaluación es cuando la inflación es mayor que las de sus principales mercados (externos), es decir se pagan más pesos por unidad de moneda extranjera. (I3)

(I2) Centro de Estudios Económicos del Sector Privado. Op. cit., pág .

20.

(I3) Loc. cit.

Los efectos que provoca la devaluación con respecto a la empresa - está en función de la capacidad de ésta para producir a la velocidad - que requiere los recursos financieros adicionales, para hacer frente a sus compromisos adquiridos, para mantener su capacidad de operación y - de crecimiento.

En forma directa o indirecta la devaluación demanda mayor canti - dad de recursos financieros. La demanda adicional de estos recursos fi - nancieros es la principal consecuencia de la devaluación, y su impacto en la empresa dependerá de la manera para generar dichos recursos. El - efecto más grave en la empresa es la afectación en su liquidez (La ca - pacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo), al incrementarse - en forma importante el monto de los pasivos en moneda extranjera, y - sean los plazos menores para su liquidación. Como resultado de lo an - terior se produce una disminución en la capacidad de endeudamiento que tiene la empresa, ya que la capacidad que tiene ésta para cumplir con - sus compromisos está muy afectada, por el fenómeno inflacionario y por consiguiente la devaluación.

Los insumos para la producción provenientes del extranjero afecta - de manera importante a la empresa para mantener su nivel operativo, ya que requerirá de mayores desembolsos, afectando la fluidez de sus acti - vidades, y también la generación de sus ingresos. Por otra parte las - opciones de financiamiento y de inversión, son tan escasos que deben -

ser analizados detenidamente, para decidirse por aquellos que tengan menor riesgo y para retener mayores recursos, y de esta manera optimizar la eficiencia operativa.

MERCADO DE VALORES

El mercado de valores se le puede comprender como el lugar en donde se reúnen oferentes y demandantes de bienes. Los oferentes son las empresas emisoras de valores y los demandantes son los inversionistas que adquieren esos valores, y pueden ser personas físicas o morales.

(14)

El mercado de valores dentro del sector financiero constituye una parte importante. Siendo su principal función la de captar ahorros y canalizarlos hacia inversiones productivas, es decir permite ofrecer a los empresarios la posibilidad de allegarse recursos de capital para apoyar programas de expansión, y a los ahorradores ofrecer varias alternativas para invertir.

Al mercado de valores se le puede dividir de acuerdo a las características de los valores que en él se intercambian, en mercado de capitales de largo plazo que incluye valores de renta variable y de ren-

(14) FOLLETO. La Bolsa Mexicana de Valores. México. Agosto de 1984. - pág. 15.

ta fija, y el mercado de dinero que se forma de recursos a corto plazo.
(15)

Respecto a los valores estos son papeles que acreditan un derecho de propiedad en el capital social de una empresa o bien puede ser un crédito a cargo de una empresa. Cabe indicar que existen diversos tipos de valores, pero no todos son objeto de compra venta en la Bolsa de Valores, es decir en la Bolsa sólo pueden operar aquellos valores-- que han sido autorizados previamente por la Comisión Nacional de Valores y por la Bolsa Mexicana de Valores. (16)

En lo que se refiere al mercado de capitales cuenta con valores de renta variable o de acciones y el de valores de renta fija que comprende las obligaciones, petrobonos y bonos de indemnización bancaria.

I.- Los valores de renta variable o de acciones. Comprende dos tipos de acciones siendo estas las siguientes:

A) ACCIONES COMUNES.- Se caracterizan por tener derecho a voz y voto en la asamblea de accionistas y a percibir dividendos -- cuando la empresa obtenga utilidades (que a partir de 1984 só-

(15) *Ibidem*, págs. 15-16.

(16) La Bolsa Mexicana de Valores. *Op. cit.*, pág. 12.

lo pueden ser nominativas).

B) ACCIONES PREFERENTES.- Son aquellas acciones que garantizan un dividendo anual mínimo. Esto significa que en caso de liquidación de una empresa tienen preferencia sobre otro tipo de acciones que existen en circulación en ese momento.

Las acciones preferentes tienen varias modalidades siendo estas:

- a) LAS ACCIONES PREFERENTES CON DIVIDENDOS ACUMULATIVOS.- Son aquellas que tienen derecho a un rendimiento anual fijo, independientemente de los resultados que haya obtenido la empresa.
- b) ACCIONES NO ACUMULATIVAS.- Son aquellas acciones cuyos dividendos no se acumulan y por lo tanto si en un ejercicio determinado no hay utilidades para su distribución, tienen derecho a exigir un dividendo del 5% que se podrán cubrir en los siguientes años.
- c) ACCIONES PARTICIPANTES.- Estas acciones tienen derecho a participar además del dividendo fijo, en un extraordinario sobre el resto de las utilidades, cuando llegan a recuperar un porcentaje en ganancias determinado.
- d) ACCIONES CONVERTIBLES.- Se caracterizan por tener una ventaja espe-

cial la cual consiste que después de un período previamente fijado se transformarán en acciones comunes. (17)

II.- Los valores de renta fija. Estos representan créditos a cargo de la empresa emisora, se encuentran representados por los siguientes valores.

A) OBLIGACIONES HIPOTECARIAS.- Son títulos emitidos por sociedades anónimas, la cual es garantizada por una hipoteca sobre los bienes de la empresa.

B) OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS.- Son títulos valor emitidos por sociedades anónimas, garantizando el total de activos de la empresa emisora.

C) OBLIGACIONES CONVERTIBLES.- Estos títulos ofrecen la posibilidad de ser convertidos en acciones de la misma sociedad.

D) PETROBONOS.- "Son certificados de participación ordinaria con reembolso garantizado, que producen un rendimiento fijo emitidos por Nacional Financiera como fiduciaria de los derechos derivados del contrato de compra-venta de petróleo que se cele -

(17) Op. cit., pág. 13.

bre entre Pemex y el gobierno federal."

E) BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA.- Estos bonos tienen una vigencia de 10 años a partir del 31 de agosto de 1982. Además deben pagar intereses trimestrales, tienen derecho a 7 amortizaciones, la primera vigencia está programada para el 31 de agosto de 1985 y la última para el mismo día y mes de 1992. (18)

EL MERCADO DE DINERO

El mercado de dinero tiene como función el de proporcionar un vínculo entre los ahorradores y los prestatarios finales. Se caracteriza por ser un mercado de mayoreo de valores de bajo riesgo, con un alto grado de liquidez y a corto plazo, los valores que pueden ser objeto de negociación son los siguientes:

- Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)
- Papel Comercial
- Aceptaciones Bancarias
- Certificados de depósitos Bancarios
- Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento.

(18) *Ibidem*, págs. 13-14.

En lo que se refiere a las Aceptaciones Bancarias son letras de - cambio emitidas por empresas pequeñas y medianas garantizadas con aval por instituciones bancarias en base a créditos que la banca concede a las empresas emisoras. Cabe indicar que éstas operan fuera de la bolsa, sin embargo sus operaciones las realizan los intermediarios bursátiles.

Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), son títulos de crédito al portador, en los cuales se estipula la obligación por parte del gobierno federal a pagar una suma de dinero a una fecha determinada. El valor de este título es de \$ 10,000.00, por otra parte no contiene estipulación sobre pago de intereses porque la Secretaría de Hacienda y Crédito Público se encarga de colocarlos abajo de su valor nominal. Las emisiones de los CETES. Tienen un plazo de vigencia - de tres meses.

Papel Comercial, son pagarés emitidos a corto plazo (15, 30, 45, - 60, 75 ó 90 días) sirven como instrumento de financiamiento e inversión sólo las emiten las grandes empresas siendo adquiridas por personas - morales. Su rendimiento se determina por la diferencia entre el valor de compra (bajo par) y el de amortización o venta.

Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento, son títulos - bancarios expedidos por las mismas Instituciones de crédito, además - estan autorizados por el Banco de México a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 -- meses, su capital e intereses son pagados a su vencimiento por la ins-

titución emisora. (19)

En el mercado de valores intervienen dos organismos gubernamentales importantes siendo estos:

I) LA COMOSION NACIONAL DE VALORES. Es un organismo que depende de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tiene como, principales funciones:

- Inspeccionar y vigilar el funcionamiento de las Casas de Bolsa y también a la Bolsa Mexicana de Valores.
- Inspeccionar y vigilar a las emisoras de valores inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, en lo referente a las obligaciones que les impone la ley del Mercado de Valores.
- Dicta medidas de carácter general a la Bolsa y a la intermediación para que ajusten sus operaciones a la ley del Mercado de Valores.
- Inspecciona y vigila el funcionamiento del Instituto para el Depósito de Valores. (20)

(19) NOTA: No se hace referencia de los nuevos Bonos emitidos en el mercado de dinero, por haber sido puestos en circulación después de la fecha de haber concluido el presente trabajo.

(20) Op. cit., págs. 16-17.

2) INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES. Fué creado por decreto-gubernamental iniciando sus operaciones en 1980. Su finalidad es prestar servicio, guarda, administración, liquidación y transferencia de valores. (21)

3) Otras entidades de apoyo institucional del mercado son:

a) EL INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALES.- Es un organismo que tiene como función proporcionar capacitación y ofrecer programas académicos especializados en materia bursátil, tanto a los integrantes de la Bolsa y de las casas de Bolsa, como de los que intervienen en el mercado de valores (inversionistas y emisoras).

b) ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA.- Agrupa a las casas de bolsa permitiendo que los recursos de todas ellas se coordinan en el análisis de nuevos instrumentos y mecanismos de operación y en todas aquellas actividades que tienden a mejorar la calidad de los recursos y servicios con que cuenta. (22)

En lo que respecta a la Bolsa Mexicana de Valores es una institución privada organizada como sociedad anónima de capital variable siendo la única autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

(21) Loc. cit.

(22) Op. cit., págs. 17-18.

para operar en nuestro país. Los accionistas o propietarios de la Bolsa Mexicana de Valores son las casas de bolsa. La Bolsa Mexicana de Valores como ya se indicó está regulada por la ley del Mercado de Valores y vigilada por la Comisión Nacional de Valores.

La finalidad de la Bolsa de Valores no es la de obtener utilidades sino más bien el ofrecimiento de servicios, que consiste en facilitar la realización de operaciones de compra-venta de valores emitidos por empresas públicas y privadas con la intención de obtener recursos para sus actividades.

En lo referente a una Casa de Bolsa indicaremos que es una empresa organizada como sociedad anónima la cual se dedica a actuar como intermediario en la compra venta de valores registrado en la Bolsa Mexicana de Valores. Para ello cuenta con la autorización de la S.H.C.P. - a través de la Comisión Nacional de Valores, entre los requisitos que debe cubrir, es el de ser socio de la Bolsa, mediante la adquisición de una acción y autorización de la propia Bolsa. (23)

La importancia del Mercado de Valores radica en que el público tenga conocimiento sobre los valores objeto de intermediación bursátil,

(23) *Ibidem*, pág. 10.

con objeto de que en un momento dado puedan recurrir a financiar sus proyectos para poder invertir. La información financiera que produce éste sector bursátil se ve afectado grandemente por la inflación, y como consecuencia de ello se establece que las sociedades que tengan inscritos sus títulos en la Comisión Nacional de Valores deben estar actualizados, provocando que se establezcan reglas de presentación, y valuación de dicha información, el boletín 8-10 (Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera) tiene como objeto establecer esas reglas. Y así proporcionar claramente la situación financiera de las empresas. (24)

Esta información para el inversionista le es favorable pues de esta manera tiene la oportunidad de maximizar su rendimiento real y minimizar su riesgo. Las causas principales por no tener una información financiera actualizada provocada por la inflación se ve reflejada en la depreciación de los saldos monetarios reales, tanto de los individuos como de las empresas, encareciendo los insumos necesarios para la producción, también las distorsiones fiscales se ven afectadas al disminuir el nivel de la riqueza real de los individuos y la capacidad que tienen las empresas para pagar sus rendimientos.

Se puede decir que la inflación en particular perjudica al sector financiero y por ende al mercado de valores por ser una de las princi-

(24) Comisión Nacional de Valores. "Circular 11-10" México. 18 de enero de 1984, pp. 1-2.

para las fuentes de financiamiento y por tanto una de las mejores fuentes de información fidedigna.

RESUMEN DE INFORMACION FINANCIERA

TASAS DE INTERES PARA INVERSIONES DE RENTA FIJA MONEDA NACIONAL

DEPOSITOS RETIRABLES EN DIAS PREESTABLECIDOS

2 días de la semana	23.00
1 día de la semana	20.50
3 días del mes	22.50

PERS. FIS. RENDIMIENTO NETO *

23.00
20.50
22.50

PERS. MOR. RENDIMIENTO BRUTO **

23.00
23.00
25.00

INVERSIONES A PLAZO FIJO DE:

30 a 60 días	50.00
60 a 175 días	51.10
180 a 265 días	57.90
270 a 365 días	43.28
360 a 535 días	40.10
540 a 715 días	40.10
720 a 725 días	40.10

PERS. FIS. RENDIMIENTO NETO *

50.00
51.10
57.90
43.28
40.10
40.10
40.10

PERS. MOR. RENDIMIENTO BRUTO **

50.00
51.10
57.90
43.28
40.10
40.10
40.10

PAGARES CON RENDIMIENTO LIQUIDABLES AL VENCIMIENTO

1 mes	60.50
3 meses	64.36
6 meses	66.00
9 meses	61.00
12 meses	60.00

PERS. FIS. RENDIMIENTO NETO *

60.50
64.36
66.00
61.00
60.00

PERS. MOR. RENDIMIENTO BRUTO **

60.50
64.36
66.00
61.00
60.00

DEPOSITOS A PLAZO EN LAS CUENTAS PERSONALES ESPECIALES PARA EL AHORRO

12 meses	50.22
----------	-------

PERS. FIS. TABA BRUTA

50.22

TASAS VIGENTES DEL 22 AL 28 DE JULIO DE 1985
Costo Porcentual Promedio: 67.00% (para julio)

* Rendimiento neto para personas físicas bajo el régimen fiscal de tasa fija.
** Las personas morales deben incluir los intereses en su declaración del Impuesto al Ingreso Global de las Empresas. Estos precios no incluyen billetes.

MERCADO CAMBIARIO MEXICANO EL PESO FRENTE AL DOLAR SE COTIZA

	COMPRA	VENTA
DOLAR CONTROLDADO	279.46	279.83
DOLAR SUPER LIBRE	356.00	364.00

EL PESO FRENTE A OTRAS MONEDAS CERRU

ESTOS PRECIOS NO INCLUYEN BILLETES

	COMPRA	VENTA
LIBRA ESTERLINA	804.0000	811.8400
FRANCO FRANCÉS	41.0510	41.7100
FRANCO SUIZO	132.7600	136.1200
PESETA	2.1580	2.1830
LIRA ITALIANA	0.1870	0.1905
DOLAR CANADENSE	265.7000	269.5500
MARKO ALEMÁN	126.0500	128.9500
FRANCO BELGA	8.2180	8.3145
SHILLING AUSTRIACO	17.7800	18.0745
CORONA SUECA	42.7500	43.4700
FLORIN HOLANDES	111.1000	112.8200
YEN JAPONÉS	1.4980	1.5225

LOS METALES FINALIZARON

	COMPRA	VENTA
EMISION ANTIOUA	145,250.00	148,500.00
CENTENARIO EMISION 1984-87	145,250.00	148,500.00
TEJUS CON 37.5 GRMS ORO	145,250.00	148,500.00
ORO AZTECAS	58,100.00	58,600.00
ORO HIDALGOS	29,050.00	29,300.00
ORO 1/2 HIDALGOS	14,525.00	14,850.00
ORO LAMINADO RG		3,854,925.00
PLATA (Kilogramo)		74,288.00

PRECIO DEL ORO

	APERTURA	CIEHNE
ONZA TROY LONDRES DLE	317.40	317.40
ONZA TROY ORO MEXICO		116,800.00

PRECIO DE LA PLATA

ONZA TROY MEXICO PESOS	2,295.00	2,340.00
------------------------	----------	----------

COTIZACIONES AL CIEHNE DEL 26 DE JULIO DE 1985

LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

La contabilidad es una técnica de acumulación de transacciones - que son cuantificadas en dinero, cuyo objetivo es proporcionar información sobre los resultados de la situación financiera de una entidad económica (empresa). Esta información financiera debe mostrar la situación, hechos y resultados que deben ser obtenidos en forma oportuna y verídica y así formarse un criterio amplio y suficiente, para evaluar diversas opciones favorables a la entidad y así facilitar la toma de decisiones. (25)

Las empresas que no, tienen información actualizada de sus resultados y posición financiera real, ponen en peligro su permanencia en el mercado y su desarrollo. Por lo que ante la presente inflación surge la necesidad de actualizar la información financiera, esta actualización se hará por medio de métodos, con lo cual se evitará que el usuario de dicha información financiera no lo conduzcan a errores. Estos métodos son los siguientes:

- 1.- Boletín 2 "Revaluación de Activos Fijos."
- 2.- Boletín A -I "Estructura Básica de la Contabilidad"
- 3.- Proposición para el ajuste de los Estados Financieros por cambios en el nivel general de precios.

(25) Armando Ortega Pérez de León. Op. cit., pág. 88.

En lo referente al Boletín 2 (forma parte en 1969 de la llamada - serie azul), el cual no llegó a ser normativo de observancia obligatoria por no haberse sometido al proceso estatutario de aprobación, sin embargo se ha considerado que la revaluación de activos fijos se ape - gen a principios de contabilidad cuando sean revelados en los estados - financieros, conforme a los lineamientos de dicho Boletín. (26)

El Boletín A -1 (Estructura Básica de la Contabilidad Financiera), establece en uno de sus párrafos que las cifras de los estados finan - cieras deben ser modificados en caso de que ocurran eventos económicos, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la obje - tividad de la información contable. En lo que respecta al punto tres - hace mención de la actualización de algunas cifras de los estados fi - nancieros, particularmente aquellas que se consideran afectadas por el proceso inflacionario.

Posteriormente en 1977 y 1978 se aprueban dos boletines el (C-13) y (8-7 Revelación de los efectos de la inflación en la información fi - nanciera), este último establece reglas para la revelación de la infla - ción, ambos para analizar alternativas en el ajuste de los estados fi - nancieros. (27)

(26) "Inflación" Editorial. Revista Dirección y Control. México: Cole - gio de Contadores Públicos de México, A.C., abril de 1982, vol. XX, No. 236, pp. 22

(27) Loc. cit.

Los efectos de la inflación son medidos a través de los llamados- índices de precios. Estos índices son una serie de números, que sintetizan el comportamiento de los bienes y servicios.

Una definición más completa es la siguiente: " Un índice de precios es la medida del promedio de los aumentos que durante períodos - regulares registran los precios de una canasta de artículos. " (28)

Existen tres tipos de índices, los que miden el comportamiento de los precios de los bienes que consumen las familias (consumidor), los que adquieren las empresas (Mayoreo) y el que engloba todo tipo de bienes (Implícito del PIB).

El índice de precios al consumidor refleja el desarrollo que ha - tenido el costo de los bienes que consumen por lo general las familias. En cambio un índice de precios al mayoreo, cuya canasta se forma por - bienes que se adquieren en el mercado al mayoreo, es útil para conocer los cambios en el poder adquisitivo real de los valores monetarios que se manejan en la empresa (utilidad, activos etc). El índice implícito- del PIB, señala los movimientos en el nivel general de precios en toda

(28) Manuel Zepeda Payeras, "Los índices de precios del Banco de México y la información financiera", Revista Ejecutivos de finanzas. México: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.A. C., noviembre 1984, No. 11 pp. 49.

la economía o en un sector de ella. (29)

La importancia de los índices radica en que una alteración en el nivel general de precios, provoca cambios en el poder adquisitivo del dinero, dificultando la comparación de valores monetarios en diferentes períodos. La afectación que provoca la inflación en la información financiera se corrige a través de dos métodos los cuales son:

1) METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

2) METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS.

Cada empresa podrá elegir el método, que de acuerdo con las circunstancias le permita presentar una información más apegada a la realidad. En lo referente a las sociedades inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, deben observar el boletín 8 -10 (Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera) para la formulación de su información financiera trimestral y anual a partir de los ejercicios que terminen el 31 de diciembre de 1984.

Al final de este capítulo se presenta el índice nacional de precios al consumidor (Clasificados por objeto del gasto, sector de origen

(29) Armando Ortega Pérez de León. Op. cit., pág. 176.

y según la durabilidad de los bienes), que emite el Banco de México.

ALGUNAS RECOMENDACIONES DEL IMEF. ANTE LA DEVALUACION.

Es la devaluación la que establece un equilibrio más real entre la moneda y la economía con el exterior. Tomando en cuenta estas implicaciones el IMEF (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C.)- establece medidas tendientes a reestablecer el equilibrio macroeconómico y así continuar propiciando la inversión y el crecimiento, con objeto de que tengan repercusiones positivas para el país y por consiguiente a las empresas. Estas medidas se enuncian a continuación.

A) RECOMENDACIONES A LAS EMPRESAS Y ORGANISMOS.

A.1. En lo referente al mercado de valores.- "En el entorno económico el problema central se localiza en el aspecto financiero de la empresa, en vista, que por una parte, los requerimientos de recursos se ensanchan y, por otra las fuentes de los mismos se contraen, haciendo que los créditos sean cada vez más caros, escasos y selectivos, con lo que resulta que la mejor alternativa de financiamiento la constituye el mercado de valores. De ello deriva la necesidad de que se fortalezca dicho mercado, responsabilidad que no únicamente atañe al sector gubernamental, sino que también la empresa tiene un papel importante que debe

desempeñar a través de una participación en él más intensa, de una mayor diversificación de su accionariado, de una estable política de dividendos, de una permanente y fiel corriente de información, y en fin de una actitud de apoyo y creación de confianza por parte del inversionista, en busca de un mercado de valores cada vez más sólido, líquido y versátil, que refuerce su carácter de fuente idónea de financiamiento." (30)

A.2. En la información financiera. " En muchas ocasiones el IMEF. ha recomendado la adopción de medidas para la presentación y análisis de la información financiera en épocas inflacionarias -devaluatorias,- como la revaluación de los activos permanentes, la adopción del sistema "UEPS", la reexpresión del patrimonio de los accionistas. También ha recomendado la aplicación del boletín B -7 del IMCP. Adicionalmente a esto, es necesario introducir internamente sistemas de información financiera, sobre las que se puedan tomar decisiones más reales de momento y para el futuro (Flujo de efectivo, presupuestos, control presupuestal." (31)

(30) FOLLETO: Recomendaciones del IMEF ante la reciente devaluación. - México: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. A.C., febrero de 1982, pp. 17 y 18.

(31) *Ibidem*, pág. 19.

A.3. En la productividad. " Las empresas y organismos deberán - adoptar el criterio de productividad en todos sus departamentos, acciones y proyectos, de tal manera que el concepto de productividad trascienda a todos los niveles de la organización, propiciando que la fórmula austeridad -productividad logre dar ventajas competitivas a la empresa, tanto en el mercado nacional como en el internacional, al lograr absorber una buena parte del impacto en costos por la devaluación y no presionar los precios de venta. " (32)

B) RECOMENDACIONES QUE LOS COMITES RESPECTIVOS DEL IMEF HARAN A LAS - AUTORIDADES.

B.I. Banco de México al Mercado de Cambios. "Regreso de inmediato del Banco de México al mercado de cambios para acabar con la incertidumbre y especulación, fijando una política que reconozca día a día - nuestra paridad real.

Ante tal situación, es indiscutible que el mercado deberá encontrar su paridad real; pero es necesario, para poder fijar directrices empresariales rápidamente, eliminar especuladores y hacerse nuevos planteamientos, el regreso de inmediato del Banco de México al mercado-

(32) *Ibidem*, pág. 15.

de cambios, para acabar con la incertidumbre y la especulación."(33)

B.2. Facilidades de ingreso al Mercado de Valores. "La importancia tan grande que en la actualidad está teniendo la industria pequeña y mediana, al ser uno de los principales generadores de empleo y productos básicos, nos llevan a recomendar que se debe estimular el acceso de la mediana industria al mercado de valores, dando mayores facilidades para su ingreso, cuidando y vigilando los intereses del público inversionista." (34)

(33) *Ibidem*, pág. 12 y 23.

(34) *Ibidem*, pág. 24.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR*

Base 1978 = 100

CUADRO HI-1

PERIODO	INDICE GENERAL	CLASIFICACION POR OBJETO DEL GASTO							
		Alimentos, bebidas y tabaco	Ropa, calzado y accesorios	Vivienda	Muebles, aparatos y accesorios domésticos	Salud y cuidado personal	Transporte	Educación y recreación	Otros servicios
1979	32.3	32.1	28.6	37.0	31.0	40.6	30.2	30.0	30.1
1977	34.0	33.6	30.2	36.4	33.6	42.0	31.1	33.4	33.2
1972	36.7	36.0	32.2	41.0	35.0	46.0	34.0	35.4	34.6
1973	40.0	40.6	37.7	45.3	38.0	49.7	36.0	36.4	37.0
1974	49.6	52.0	44.4	50.4	41.4	56.0	41.7	44.2	43.6
1975	57.0	59.7	50.0	57.6	44.0	63.0	47.0	54.6	53.0
1976	66.0	66.7	61.1	67.0	48.2	72.1	50.0	65.1	60.0
1977	85.1	85.0	82.1	87.3	60.4	87.4	60.0	81.1	81.1
1978	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	110.2	110.4	120.6	118.0	118.0	134.0	112.2	121.6	118.4
1980	140.2	140.0	160.3	143.3	140.0	160.0	132.3	153.3	150.7
1981	181.1	180.7	210.4	186.2	180.0	183.0	164.3	185.2	213.0
1982	260.7	260.7	340.7	260.0	212.3	300.0	250.6	267.4	300.0
1983	412.0	412.0	500.0	400.0	300.0	401.0	307.1	416.6	446.0
1984	1 014.1	954.3	1 274.0	783.2	1 151.3	1 007.0	1 113.4	942.0	1 307.7
1982									
Julio	296.0	290.1	337.7	278.0	307.4	310.0	270.3	300.1	330.2
Agosto	326.0	316.0	376.0	303.0	330.0	330.0	334.0	335.0	366.0
Septiembre	346.0	337.7	400.0	310.0	340.0	340.0	343.7	337.4	411.0
Octubre	364.0	346.0	426.0	324.7	377.7	361.4	371.4	420.0	420.0
Noviembre	382.0	344.0	453.0	344.0	406.4	380.0	380.0	382.0	454.1
Diciembre	423.0	390.3	480.0	370.7	431.7	416.7	400.0	407.0	487.0
1983									
Enero	400.0	473.0	667.0	411.7	476.0	446.1	650.0	481.3	607.7
Febrero	496.1	430.0	602.0	420.2	610.0	602.0	607.1	481.4	600.7
Marzo	519.1	457.4	636.6	444.0	670.0	661.0	612.0	627.7	600.7
Abril	553.0	480.0	682.1	462.1	670.0	682.0	646.0	645.1	650.2
Mayo	576.0	512.2	700.0	474.4	660.4	670.2	660.0	666.0	671.2
Junio	607.7	532.0	720.0	480.0	703.7	661.0	701.1	692.7	700.0
Julio	623.0	564.6	760.0	500.1	736.0	680.0	717.0	642.1	740.0
Agosto	651.0	605.3	807.7	522.2	780.0	710.1	724.0	676.0	806.2
Septiembre	671.7	626.4	832.7	540.0	800.4	740.0	733.0	684.0	840.0
Octubre	694.0	670.0	854.4	558.2	820.0	776.0	750.0	710.1	877.0
Noviembre	734.7	680.0	870.0	576.0	842.0	780.0	805.0	733.1	911.0
Diciembre	760.0	694.3	902.0	602.0	874.7	822.0	875.0	783.0	956.2
1984									
Enero	816.0	743.1	1 062.0	631.0	917.0	877.0	907.4	820.3	1 021.0
Febrero	867.1	780.0	1 035.6	667.7	960.7	910.0	934.2	866.0	1 063.0
Marzo	886.1	816.0	1 070.0	693.1	1 000.0	940.0	960.0	900.0	1 120.0
Abril	933.2	877.4	1 100.0	725.0	1 043.4	970.0	990.0	940.1	1 160.7
Mayo	964.1	900.0	1 136.2	740.7	1 087.0	1 011.0	1 022.3	963.0	1 211.7
Junio	1 000.0	940.0	1 170.0	770.0	1 120.0	1 040.0	1 050.0	990.0	1 260.0
Julio	1 031.0	970.7	1 210.0	793.0	1 161.6	1 117.3	1 140.7	1 070.0	1 330.0
Agosto	1 061.1	1 004.0	1 240.1	801.7	1 210.2	1 166.7	1 163.0	1 010.2	1 370.0
Septiembre	1 092.7	1 027.0	1 341.0	806.7	1 243.0	1 194.0	1 192.1	1 060.2	1 420.4
Octubre	1 130.0	1 071.0	1 390.1	820.7	1 270.2	1 261.0	1 223.0	1 166.0	1 460.0
Noviembre	1 180.7	1 114.7	1 442.0	832.0	1 321.0	1 306.2	1 282.0	1 137.1	1 540.0
Diciembre	1 216.4	1 104.6	1 485.0	866.4	1 354.0	1 350.0	1 280.7	1 174.0	1 610.6
1985									
Enero	1 300.0	1 264.0	1 600.0	810.0	1 401.0	1 420.0	1 400.2	1 244.2	1 752.3
Febrero	1 364.2	1 320.2	1 650.0	833.2	1 446.1	1 460.7	1 450.0	1 287.0	1 855.0

* El Sistema Nacional del Índice de Precios al Consumidor, iniciado durante cada sesenta y cinco años, cubre los precios de aproximadamente 1,200 artículos y servicios representativos. Los promedios de dichos precios se suman a los índices de los 302 conceptos más importantes sobre bienes y servicios, que forman la base del Índice General de Precios al Consumidor. La estructura de ponderaciones está basada fundamentalmente en los resultados de la "Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, 1977", elaborada por la Secretaría de Programación y Presupuesto. La fórmula utilizada para la elaboración de estos índices es la de ponderación geométrica de Laspeyres.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR*

Base 1978 = 100

CUADRO III-2

PERIODO	INDICE GENERAL	CLASIFICACION POR SECTOR DE ORIGEN									Otros servicios
		Agricultura ganadería, silvicultura y pesca	Minería y hidrocarburos	Productos químicos y textiles	Fabricación de metales	Productos de madera	Fabricación de productos químicos	Fabricación y reparación de productos metálicos	Electricidad	Transporte y comunicaciones	
1979	32.3	34.7	29.2	31.4	28.3	32.5	30.3	32.0	34.2	29.0	33.0
1979	34.0	32.0	29.4	32.1	30.0	32.0	41.4	32.0	34.4	31.4	34.0
1972	36.7	36.1	30.0	34.5	32.6	34.0	42.3	34.0	36.0	33.0	37.0
1973	40.0	42.7	27.4	39.9	39.9	36.0	45.3	36.0	36.0	36.0	41.1
1974	42.5	45.7	26.4	41.7	44.1	40.4	53.9	45.0	39.0	44.1	47.1
1975	57.0	64.3	22.0	57.9	51.0	50.5	60.9	52.2	47.0	52.0	54.0
1976	60.0	70.0	20.7	65.0	51.5	50.1	60.7	47.0	46.0	52.0	55.5
1977	65.1	85.7	20.7	80.7	65.0	50.0	60.0	46.5	46.0	52.0	62.4
1978	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	110.2	110.0	103.0	119.5	123.0	119.2	111.9	116.5	110.0	112.5	117.7
1980	142.3	131.7	129.0	147.0	147.2	151.0	138.1	146.3	144.4	137.3	153.5
1981	167.1	164.4	116.7	164.0	159.0	173.6	160.0	160.0	170.2	170.2	163.2
1982	203.0	204.0	224.0	211.0	210.0	210.2	220.4	201.4	202.0	203.4	217.4
1983	212.0	244.4	253.7	245.7	241.0	245.7	245.0	231.0	242.4	242.4	246.4
1984	1914.1	871.1	1 175.3	1 006.3	1 243.0	1 113.7	1 206.4	1 147.6	1 230.0	827.7	930.0
1982	279.0	292.3	263.3	286.1	331.0	326.1	287.7	293.4	278.3	299.4	310.3
Julio	299.0	310.0	278.0	320.0	345.0	340.0	296.0	327.1	282.3	278.3	340.3
Agosto	306.6	301.0	321.7	326.2	350.0	347.0	307.6	293.7	293.7	325.0	357.0
Septiembre	306.0	316.2	323.0	340.7	411.4	327.7	327.7	307.0	327.0	324.0	374.0
Octubre	308.0	327.1	329.5	370.1	447.0	400.0	350.0	400.0	323.0	328.0	365.1
Noviembre	323.0	348.4	347.4	385.7	411.0	423.0	382.2	423.0	355.4	400.0	413.0
1983	440.0	504.5	421.3	442.0	510.0	477.0	414.4	430.0	430.0	475.1	482.7
Enero	495.1	571.7	427.0	459.0	542.5	470.0	440.0	480.2	467.4	482.1	484.6
Febrero	519.0	616.1	429.0	472.2	580.4	487.2	460.2	527.7	476.0	480.3	500.3
Abril	552.0	663.0	470.0	501.0	630.7	515.6	450.0	565.4	527.0	513.0	524.7
Mayo	575.0	693.6	493.0	520.4	660.0	507.0	467.0	601.0	480.2	531.4	547.0
Junio	597.7	631.2	534.2	536.7	690.1	497.0	496.7	600.0	487.0	547.7	570.0
Julio	627.3	641.0	576.0	576.1	720.0	477.0	477.0	620.3	499.3	549.0	600.5
Agosto	652.0	664.4	614.0	644.0	777.0	747.7	715.3	632.0	601.0	551.0	620.0
Septiembre	677.7	633.1	716.7	673.4	830.0	767.7	749.7	684.3	640.0	567.7	640.0
Octubre	694.0	666.0	666.6	647.1	874.7	777.0	781.0	700.0	681.3	570.0	640.0
Noviembre	754.7	651.7	696.6	696.6	916.7	807.0	800.2	695.0	675.3	617.7	662.1
Diciembre	786.1	594.3	643.0	730.1	951.7	870.0	877.0	870.3	648.4	670.0	726.0
1984	814.0	876.0	661.2	701.4	900.0	850.3	873.0	813.3	806.2	648.2	772.7
Enero	857.0	870.0	662.2	630.0	937.0	860.2	860.0	800.2	767.0	667.0	800.7
Febrero	884.5	763.0	616.0	601.0	1 001.7	821.0	841.4	801.4	797.0	611.0	810.7
Abril	923.2	816.0	1 150.3	822.2	1 065.9	850.4	873.0	1 071.4	953.1	670.3	850.2
Mayo	954.0	773.0	1 237.0	850.2	1 112.0	870.0	1 070.0	1 067.0	910.0	640.0	810.7
Junio	990.0	720.0	1 247.7	897.1	1 155.3	900.0	1 040.0	1 120.0	873.3	610.0	810.7
Julio	1 021.0	638.7	1 291.0	1 029.4	1 198.4	1 040.0	1 040.0	1 120.0	873.3	610.0	810.7
Agosto	1 067.3	603.0	1 240.0	1 040.0	1 243.7	1 135.0	1 101.1	1 131.0	917.3	607.4	810.7
Septiembre	1 092.7	617.7	1 240.1	1 007.0	1 276.1	1 133.0	1 120.0	1 210.0	917.3	610.0	810.7
Octubre	1 130.0	602.0	1 291.4	1 144.1	1 315.4	1 190.0	1 200.0	1 210.0	917.3	610.0	810.7
Noviembre	1 160.7	621.1	1 270.0	1 170.3	1 429.2	1 292.1	1 270.5	1 310.7	880.0	600.0	1 040.7
Diciembre	1 210.4	1 007.4	1 290.1	1 248.2	1 478.3	1 378.6	1 357.0	1 390.0	1 007.3	650.4	1 107.0
1985	1 300.0	1 012.0	1 050.0	1 340.0	1 570.0	1 387.0	1 400.0	1 400.0	1 187.0	601.0	1 100.0
Enero	1 364.2	883.0	1 097.7	1 430.0	1 605.0	1 465.3	1 434.1	1 406.0	1 215.1	605.0	1 240.4

* El Sistema Nacional del Índice de Precios al Consumidor, creado durante cada mes 90 000 establecimientos de comercio en tiendas y cinco ciudades, sobre los precios de aproximadamente 1,700 artículos y servicios específicos. Los precios más de 60 días consecutivos son sujetos a los índices de los 207 conceptos ponderados sobre bienes y servicios, que forman la base del Índice General de precios de los ciudades y 6 años móviles. La estructura de ponderación es el mismo fundamentalmente de los resultados de la "Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, 1977" elaborada por la Secretaría de Programación y Presupuesto. La fórmula utilizada para la elaboración de los índices es la de ponderación tipo de Laspeyres.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR*

Base 1976 = 100

CUADRO N-3

CLASIFICACION SEGUN LA DURABILIDAD DE LOS BIENES

PERIODO	INDICE GENERAL	Bienes duraderos	Bienes duraderos	Bienes
1976	32.3	31.9	31.9	32.8
1971	34.8	33.4	33.1	35.1
1972	33.7	34.7	34.7	37.3
1973	49.0	39.9	37.4	40.8
1974	49.8	41.6	41.6	45.1
1975	47.0	44.8	43.9	54.9
1976	46.0	46.9	43.9	51.4
1977	65.3	66.3	44.9	63.5
1978	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	118.2	117.9	116.8	118.8
1980	148.2	148.2	147.6	151.3
1981	181.1	181.1	181.1	189.3
1982	203.6	203.6	200.2	211.8
1983	412.9	416.8	405.9	443.8
1984	1 016.1	1 045.8	1 008.9	1 075.4
1982				
Julio	295.8	285.8	291.3	310.7
Agosto	329.8	322.8	318.8	337.7
Septiembre	346.6	348.8	345.8	352.7
Octubre	368.6	368.3	365.8	368.8
Noviembre	381.9	379.4	376.8	387.8
Diciembre	425.8	427.4	422.3	412.6
1983				
Enero	488.8	483.8	477.8	485.8
Febrero	495.1	484.3	483.8	487.3
Marzo	518.1	511.1	511.7	505.1
Abril	527.8	519.8	526.4	529.1
Mayo	578.8	517.3	521.6	548.8
Junio	592.7	588.8	576.3	587.2
Julio	627.3	632.1	608.8	602.3
Agosto	651.8	657.8	617.8	617.8
Septiembre	671.7	671.3	628.4	628.3
Octubre	684.8	701.8	677.4	658.6
Noviembre	724.7	718.8	697.8	683.5
Diciembre	768.1	781.8	737.7	713.8
1984				
Enero	814.8	830.8	813.8	783.4
Febrero	857.8	858.8	847.8	808.8
Marzo	894.6	895.7	896.7	838.7
Abril	932.2	953.1	1 020.3	868.2
Mayo	964.1	953.8	1 048.8	885.5
Junio	958.8	1 012.8	1 017.7	908.7
Julio	1 011.8	1 064.8	1 105.4	977.2
Agosto	1 081.7	1 080.3	1 174.8	963.8
Septiembre	1 092.7	1 129.2	1 168.8	961.1
Octubre	1 128.8	1 158.8	1 218.2	1 012.2
Noviembre	1 183.7	1 217.4	1 200.6	1 045.2
Diciembre	1 218.4	1 274.4	1 348.2	1 077.3
1985				
Enero	1 308.8	1 327.1	1 418.8	1 188.2
Febrero	1 364.2	1 427.8	1 448.8	1 218.8

* El Sistema Nacional del Índice de Precios al Consumidor, recoge datos cada mes 90 000 establecimientos directos en zonas y zonas censales, sobre los precios de mercaderías 1 200 diferentes y servicios esenciales. Los parámetros de dichas cotizaciones son los índices de los 307 conceptos que miden sobre bienes y servicios, que forman la base del Índice General al por Menor de los artículos y el nivel nacional. La ponderación de ponderaciones está basada fundamentalmente en las cotizaciones de la "Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, 1977" elaborada por la Secretaría de Programación y Presupuesto. La fórmula utilizada para la elaboración de estos índices es la de ponderaciones fijas de Laspeyres.

Marzo 1985

FUENTE: INDICADORES ECONOMICOS DEL BANCO DE MEXICO S.A.

III-3

CAPITULO II

GENERALIDADES DEL ANALISIS FINANCIERO

A continuación se presenta un panorama general de los métodos más usuales para el análisis e interpretación de los estados financieros (razones, tendencias, punto de equilibrio etc.).

ESTADOS FINANCIEROS.

Para poder dar un concepto de análisis financiero es necesario hacer un comentario acerca de los Estados Financieros, pues estos constituyen los documentos sobre los cuales se aplicarán los diversos métodos de análisis para la interpretación adecuada de dichos estados.

En forma general podemos decir que los "Estados Financieros son, documentos en los cuales se presenta la situación financiera y los resultados de una entidad económica a una fecha o por un período determinado." (35)

Y estos constituyen los elementos básicos de información de muy -

(35) s/n Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. IMCP. - pp. II -1

diversas índole, entre ellas podemos mencionar información de carácter financiero, que es un elemento indispensable que ayude a la adecuada toma de decisiones.

Podemos considerar al análisis financiero como un instrumento indispensable que nos ayuda a comprender que es lo que está sucediendo o sucederá en la empresa, de acuerdo con los datos obtenidos en dichos estados financieros.

Enseguida presentaremos la clasificación que se hace al respecto.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1) PRINCIPALES O BASICOS: SEGUN SU NATURALEZA.

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en la Situación Financiera o de Origen y Aplicación de Recursos.

2) ESTATICOS: SEGUN LA FECHA O PERIODO QUE CUBRAN.

- Muestran la Situación Financiera a una fecha determinada.
- Balance General y sus estados auxiliares.

DINAMICOS:

- Muestran las operaciones por un período determinado
- Estados de Resultado y de Cambios en la Situación Financiera.

3) INDIVIDUALES O SIMPLES: SEGUN SU PRESENTACION.

- Sólo contienen cifras relativas a una fecha o a un período determinado.

COMPARATIVOS:

- Las cifras se muestran comparándolas con los equivalentes a otra fecha o período.

**4) NORMALES O CONVENCIONALES: SEGUN LA SITUACION QUE PREVALEZCA EN EL-
ENTE ECONOMICO.**

- Los relativos a un negocio en marcha que ha realizado las operaciones normales a su giro.

ESPECIALES:

- Aquellos que se apartan de las operaciones normales:
Liquidación, fusión, etc. (36)

Por otra parte para la presentación de los estados financieros es

(36) *Ibidem*, pág. II -2.

necesario saber a quién van dirigidos, pues de esto depende el grado de detalle que se requiere, o sea para una área de trabajo ésta presentación será en forma resumida y para otras se hará en forma detallada.

Son considerados como principales o básicos los estados financieros (El estado de posición financiera o Balance General, el estado de resultados y el estado de Cambios en la Situación Financiera) ya que es a través de ellos y en condiciones normales, que se puede opinar sobre la solvencia, liquidez, estructura financiera y rendimiento de la empresa. (37)

El estado de Posición Financiera (Balance General) es el estado financiero a través del cual se muestran los recursos y obligaciones de una entidad económica a una fecha determinada. Señala las fuentes financieras o sea (Pasivo y Capital), y la utilización (Activo), cuya finalidad es mostrar datos significativos y útiles, además el Balance General debe presentar en orden de importancia los rubros que lo forma, es decir el activo debe presentarse en orden decreciente de acuerdo a su disponibilidad, el pasivo conforme a su vencimiento.

El estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, es el estado financiero que tiene como finalidad el de mostrar la utilidad o pérdida

(37) La ley de Sociedades Mercantiles en su capítulo de Sociedades Anónimas y título de la información financiera, artículo 172. Señala cuales son los estados financieros que se consideren obligatorios.

de correspondiente a un período determinado, analizando cada uno de los rubros que lo forman.

A través de los Estados Financieros principales podemos conocer:

- A) La situación financiera y sus cambios;
- B) Los resultados de operación;
- C) Las fuentes de recursos y sus aplicaciones.

Para tomar decisiones con respecto a:

- A) Mercado
- B) Productos
- C) Costos y Gastos
- D) Inversiones
- E) Capital
- F) Financiamiento
- G) Crédito etc. (38)

La mejor utilización que se efectúe acerca de los estados financieros para uso interno, depende de la distribución que se haga de los mismos en las diferentes áreas de la empresa de acuerdo con los objetivos particulares de las áreas y también a su oportunidad.

(38) *Ibíd*em, pág. II -12.

En cuanto a la utilización externa que se efectúe de los estados financieros, depende de la imagen que terceras personas así como los socios tengan de la empresa, pues en esto radica la confiabilidad que se necesita para el crecimiento y planes futuros de la empresa.

Para su correcta presentación los estados financieros deben observar lo siguiente:

- 1) Oportunidad
- 2) Veracidad
- 3) Claridad

En lo que respecta a la oportunidad es necesaria para que las decisiones que se tomen se encuentren soportadas lo mejor posible.

La veracidad se refiere a que la información segura y completa que corre en las diversas áreas de la empresa, llegue a los distintos departamentos responsables de la preparación de la información financiera.

Con respecto a la claridad es necesaria porque las personas encargadas de la preparación de los estados financieros, deben asegurarse que los usuarios de dichos estados van a entenderlo perfectamente, por lo que tendrán que hacer uso de técnicas de información para cuidar la terminología que se utilice y cuidando que no sea compleja, puesto que

la finalidad es el de lograr una comunicación adecuada, para que las -
decisiones que se tomen basadas en los informes financieros no conduca-
can a errores.

ANALISIS FINANCIERO

Concepto :

El análisis e interpretación de los Estados Financieros consiste-
en el examen y combinación de las diversas partidas del Estado de Posi-
ción Financiera (Balance General) y del estado de Pérdidas y Ganancias --
con objeto de obtener condiciones de interés, referentes a la mar-
cha del negocio. (39)

Por análisis en forma general se entiende, como la descomposición
de un todo en las partes que lo forman y el estudio separado de cada -
uno de estos, así el análisis financiero nos permite formarnos opinio-
nes y juicios de cada una de las cifras que forman dichos estados de -
la empresa y lograr de esta manera tener un panorama detallado y gene-
ral de la empresa.

El análisis de estados financieros es informativo por que nos -
permite poder informar a empresarios, inversionistas o terceros intere-

(39) Perdomo Moreno A. Análisis e Interpretación de Estados Financie-
ros, pág. 96.

sados de las deficiencias financieras que encierra la empresa sujeta a análisis.

OBJETIVOS DEL ANALISIS

El análisis de Estados Financieros tiene como objetivos determinar:

A) Las tendencias de los valores

B) La situación que en un momento determinado existe y con el fin de descubrir las fallas que las empresas puedan tener con respecto a:

- Insuficiencia de las utilidades
- Inversiones excesivas con respecto a las cuentas por cobrar.
- Inversiones excesivas en activos fijos.
- Inversiones de capital etc.

C) Conocimiento de la proyección de la empresa

D) Planeación de soluciones a problemas futuros

E) Conocimiento de la obtención de recursos financieros y la distribución y aplicación de los mismos etc. (40)

Los interesados de los estados financieros a manera enunciativa -

(40) IMCP. Op. cit., pág. III -2

podemos citar a los siguientes:

- a) Los acreedores
- b) Los proveedores
- c) Los acreedores bancarios
- d) Los propietarios
- e) Los inversionistas , acreedores a largo plazo, tenedores de obligaciones, etc.
- f) Los Auditores
- g) A los directivos
- h) Al gobierno
- i) A los trabajadores etc.

ANALISIS INTERNO Y EXTERNO

Según el enfoque que se dé al análisis e interpretación de los estados financieros, éstos pueden ser análisis para fines interno y análisis para fines externo.

El análisis interno tiene como finalidad la de señalar a los directivos de la empresa, la tendencia que guarda ésta con respecto a los estados financieros estáticos como en los dinámicos. El enfoque principal del análisis interno es el de la toma de decisiones además tiene como fin corregir y mejorar los problemas que sobresalen.

El análisis para fines externo tiene como finalidad efectuar nuevas inversiones, es decir este análisis se enfoca a obtener la confianza en determinada empresa, con objeto de poder invertir o de conceder créditos con el fin de llenar la necesidad de financiamiento.

La principal diferencia que existe entre estos dos tipos de análisis consiste, en que el análisis interno tiene acceso a toda la información para llevar a efecto dicho análisis por lo que es más completo en tanto que el análisis externo se efectúa fuera de la empresa.

Es importante que en el análisis de los estados financieros se deba conocer los diversos criterios que se pueden utilizar en el registro contable de las operaciones financieras de una empresa con el fin de conocer cuáles son los métodos o los procedimientos más adecuados de acuerdo a las circunstancias específicas que se presenten, para efectuar un análisis más apegado a la realidad.

Dentro de las operaciones financieras podemos citar la depreciación, amortización, estimaciones de pasivo, revaluaciones, arrendamiento financiero, ventas en abonos, intereses por realizar, primas de antigüedad, contingencias etc., por lo que se dará a grandes rasgos un comentario de algunas de estas operaciones.

A) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Por depreciación podemos definir como la pérdida de valor que su-

fre la inversión en bienes perecederos por causa de los años de uso y de servicio; los activos que se deprecian tienen existencia real, la característica de estos bienes es la de permanecer como unidades tangibles, hasta que pierden su valor por completo, dentro de los activos que se deprecian podemos señalar los siguientes:

- Edificio
- Maquinaria y equipo (de cualquier índole)
- Mobiliario y equipo de oficina
- Equipo de transporte
- Herramientas etc.

Existen varios métodos para calcular dicha depreciación por lo que indicaremos únicamente los siguientes:

DEPRECIACION { Método directo o de líneas recta
Método de horas de trabajo
Método de producción

El método directo o de línea recta. Este método es el más utilizado, para determinarlo se deberá estimar el valor de desecho que tenga el bien después de los años que se hayan estimado de servicio, la fórmula será la siguiente.

$$\text{DEPRECIACION} = \frac{\text{Costo Original} - \text{Valor de Desecho}}{\text{Vida Probable de Servicio}}$$

Es necesario indicar que el valor de desecho se estimará siempre y cuando sea de importancia.

METODO DE HORAS DE TRABAJO

Este método es semejante al anterior con la única diferencia, en su cálculo el cuál deberá estimar la capacidad de trabajo en horas y no en años de vida probable del bien a depreciar la fórmula será la siguiente:

$$\text{DEPRECIACION} = \frac{\text{Costo Original} - \text{Valor de Desecho}}{\text{Número de Horas de Servicio}}$$

El resultado que de esta fórmula se obtenga deberá ser multiplicado por las horas de trabajo en un ejercicio por el bien.

METODO DE PRODUCCION

Para este método el cálculo de la depreciación se efectuará mediante la aplicación de la siguiente fórmula.

$$\text{DEPRECIACION} = \frac{\text{Costo Original} - \text{Valor de desecho}}{\text{Capacidad de Produccion en Unidades}} \times \text{Unidades (I)}$$

(I) Producidas en el Ejercicio.

Como se señaló anteriormente no sólo existen estos métodos sino - que existen otros que se aplican de acuerdo a las circunstancias que - se presenten y al tipo de empresa de que se trate.

GASTOS AMORTIZABLES

Los activos intangibles y los cargos diferidos, representan el valor de desechos, servicios y materiales ya recibidos cuya utilidad para la empresa tendrá vigencia durante un período futuro

Entre estas partidas tenemos las comisiones, patentes, contratos-gastos de organización, gastos de contribución etc.

La mecánica que se utiliza para realizar la amortización se carga a gastos o costos (Amortización) y acreditando directamente a las cuentas de activos en el número de años establecidos en las leyes aplicables. (41)

ESTIMACIONES DE PASIVOS

El pasivo de una empresa comprende las obligaciones contraídas - por dicha empresa.

(41) IMCP. Op. cit., pág. III -10.

Para efecto de análisis financiero es necesario que se hayan incluido formando parte del pasivo en el Balance General de la empresa, todas las estimaciones de pasivo que se conozcan a la fecha del estado financiero, tales estimaciones son facturas de proveedores por mercancías surtidas y no liquidadas, servicios personales de cualquier índole prestados y no liquidados, impuestos, sueldos, intereses devengados y no pagados etc (42)

REVALUACIONES

La revaluación se presenta debido a la utilización de la moneda - como unidad de medida cuyo poder adquisitivo es cambiante.

El problema que se deriva de los cambios del poder adquisitivo de la moneda es que provoca un fuerte impacto en los estados financieros - ya que el valor real de los bienes se pierde afectando principalmente a los renglones de inversiones de carácter permanentes (activos fijos) cuya rotación es menos rápida, por otra parte las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda afecta también sensiblemente los valores - circulantes como caja y bancos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar - etc. cuya movilidad es más rápida.

Por la necesidad de revaluar los rubros afectados por los cambios

(42) *Ibidem*, pág. III -11

en el poder adquisitivo de la moneda la Comisión de Principios de Contabilidad recomienda que se actualizen los activos fijos tangibles, su depreciación acumulable en los Balances, esta revaluación de activos fijos se hará con base en el índice nacional de precios al consumidor que pública el Banco de México.

METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

Los métodos de análisis financiero usados en los estados financieros podemos clasificarlos de la siguiente manera:

I.- METODO DE ANALISIS VERTICAL. Este se realiza respecto a los estados financieros correspondientes a un período, algunas veces para su cálculo se llega a considerar el 100% como base y las demás cifras como algún porcentaje de éste y comprende los siguientes métodos.

- A) Método de porcentajes integrales
- B) Razones financieras o método de razones simples
- C) Método de razones medias o estándar

2.- METODO DE ANALISIS HORIZONTAL. Consiste en comparar cifras de diferentes períodos y así obtener diferencias que algunas veces se calculan en porcentajes de aumento o disminución respecto al período más antiguo. El cual comprende los siguientes métodos.

- A) Método de aumento y disminuciones
- B) Método de tendencias
- C) Método de control del presupuesto

3.- OTROS METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS.

- A) El estado de Cambios en la Situación Financiera
- B) Determinación del Punto de Equilibrio
- C) Análisis de la Utilidad Marginal
- D) Análisis del Costo de Capital.

A continuación se explicará brevemente en que consiste cada uno de estos métodos.

1.- METODO DE ANALISIS VERTICAL.

A) METODO DE PORCENTAJES INTEGRALES.

El método consiste en reducir a porcentajes (100%) las cantidades que contienen los estados financieros, lo cual se efectuará mediante la división de las cantidades entre el total de los mismos, tomando en cuenta que las cifras de los estados financieros sean de la misma naturaleza.

Es importante indicar, que cuando se apliquen estos métodos de -

análisis al balance, se eliminan las cuentas complementarias de activo como son, estimaciones para cuentas de cobro dudoso, estimación por obsolescencia de inventarios, depreciación acumulada de los bienes de activo fijo etc, y que únicamente se considere el valor neto de esas partidas. (43)

En lo referente al estado de Resultados la base de comparación es el total de ventas netas o ingresos reales de la empresa.

También es conveniente indicar que cuando se utilice este método se debe evitar hacer uso del análisis horizontal, o sea efectuar comparaciones de porcentajes de un año con los de los años anteriores, ya que estas cifras no están reducidas a una base común, y por consiguiente pueden conducirnos a conclusiones erróneas.

B) RAZONES FINANCIERAS O METODO DE RAZONES SIMPLES

Puede entenderse como razones financieras a la división de un número de los estados financieros entre otro número de los mismos, tendientes a establecer independencia lógica entre una y otra razón. (44)

Las razones que se determinen mediante el empleo de este método -

(43) IMCP. Op. cit., pág. IV -2

(44) Eduardo Villegas H. La Información Financiera en la Administración, pág. 63.

deben ser lógicas y significativas, pues con las cifras de los estados financieros se pueden efectuar un número considerable de razones, pero muchas de ellas no son significativas y pueden conducir a errores en su interpretación.

También a este método se le conoce como la técnica de causas y efectos, y puede decirse que es una de las mejores métodos para ordenar el trabajo de análisis y facilitar la interpretación de la situación financiera.(45)

Así tenemos que al aplicar en una empresa el método básico de causa y efecto, nos permitirá observar que la empresa se encuentra en una posición financiera determinada y esto se puede deber a una o a múltiples causas, y estas causas deberán ser investigadas, por ejemplo; la poca productividad de una empresa puede ser el efecto de varias causas como puede ser: Por falta de ingresos, o gastos demasiados elevados etc.

Es importante observar las siguientes recomendaciones antes de iniciar la aplicación del método de razones financieras:

- 1) Deben establecerse relaciones lógicas, pues las cifras aisladas tienen poco significado.

(45) IMCP. Op. cit., pág. IV -3.

- 2) Deben compararse, de ser posible, los resultados del estudio con - los datos de negocios que operen en la misma línea de la empresa sujeta a estudio
- 3) Debe estudiarse cualquier desviación importante de lo que se considera normal ya sea esta positiva o negativa.
- 4) Las razones miden los dos componentes que lo forman (antecedentes y consecuencias).
- 5) Debe ponerse atención a las tendencias.
- 6) Debe estarse alerta para determinar los factores positivos que compensan a los negativos etc. (46)

C) METODO DE RAZONES MEDIAS O ESTANDAR.

Este método constituye una medida básica de eficiencia es decir - son medidas preestablecidas por la empresa.

Las principales funciones de las medidas estándar en las empresas son las siguientes: Sirven como instrumento de control y como medidas-

(46) Perdomo Moreno A. Op. cit., pág. 89

de eficiencia, para reducir el desperdicio mediante la comparación constante de lo que se ha considerado que debe ser, es decir las medidas - estándar o datos predeterminados sobre bases de eficiencia, con los datos actuales.

Las razones financieras estándar se obtienen de tres fuentes principales.

- a) Razones financieras estándar históricas
- b) Razones financieras estándar presupuestadas, y
- c) Razones financieras estándar de mercado.

Las razones estándar históricas ayudan a comprender si la administración de la empresa ha mejorado respecto al período o no.

Razones financieras estándar presupuestadas, permite ver qué tan bien se cumplieron los planes de la empresa.

Razones financieras estándar de mercado, sirven para ver qué tan bien funciona la empresa dentro del mercado del cuál actúa. (47)

Las comparaciones que se hagan de las medidas estándar con respecto a los resultados obtenidos, nos permite ver si se logro la finali -

(47) Eduardo Villegas H. Op. cit., pág. 63-64.

dad propuesta, y apreciar también el grado de eficiencia alcanzado por la empresa al operar ésta con estándares prefijados.

La diferencia que resulte de haber comparado los datos actuales - con las medidas estándar representan las desviaciones de lo actual de lo prefijado. Las desviaciones desfavorables de las medidas estándar - significan deficiencias, estas deficiencias se traducen en desperdi - cios y por lo tanto en disminución de utilidades, por eso es importan - te que se corrijan.

CLASIFICACION DE LAS RAZONES ESTANDAR.

RAZONES ESTANDAR { Razones estándar internas
Razones estándar externas.

Las Razones Estándar Internas.- Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas - o períodos de la misma empresa.

La función principal de estas razones es servir a la administra - ción como instrumento de control, para regular la eficiencia financie - ra y ayudar a medir la eficiencia en la operación de la empresa.

Las Razones Estándar Externas, son aquellas que se obtienen con -

los datos acumulados, en tiempos iguales, por la experiencia de empresas que se dedican a la misma actividad. Estas razones se utilizan como medidas básicas de comparación, y son más útiles, cuanto mayor sea su aproximación a la razón representativa. Las razones externas para ver si son válidas deben reunir, las siguientes características.

- a) Homogeneidad en cuanto a: Productos fabricados, tipo de operaciones, localización, sistema de distribución, estructura financiera etc.
- b) Uniformidad en los datos: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y la fecha y/o época.
- c) Determinación adecuada de los valores medios.

APLICACION DE LAS RAZONES ESTANDAR.

Las razones estándar internas sirven de guía para regular la situación presente de la empresa, asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que contribuyan al mejor desarrollo y éxito de la misma. - estas razones se aplican a las:

- Contabilidad de costos (costos de producción y de distribución)
- Auditoría Interna
- Elaboración de Presupuesto
- Control de presupuesto

- Como medidas de control en la dirección de las empresas filiales y sucursales, principalmente cuando están localizadas en diferentes regiones. (48)

Las razones estándar externas se aplican generalmente en las empresas financieras para efectos de:

- Concesión y vigilancia de créditos
- De inversión
- Son útiles para efectos de estudios económicos y fiscales por parte del estado etc. (49)

Se explicará a grandes rasgos las razones financieras de la empresa enfocada a las tres áreas generales para poder llevar a efecto el análisis, los cuales se refieren a:

- 1) Liquidez o Solvencia
- 2) La Rentabilidad
- 3) La estabilidad o estudio de la Estructura Financiera.

Para llevar a efecto la liquidez o Solvencia(50) de la empresa --

(48) Roberto Macías Pineda. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. págs. 85.

(49) Loc. cit.

(50) Solvencia, se refiere a la capacidad que tiene una empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

previamente se debe llevar a efecto un estudio de la situación a corto plazo de la empresa. Esto les es conveniente a los acreedores (a corto plazo) porque tienen particular interés en conocer la situación a corto plazo de la empresa, pues esperan que con el activo circulante se les habrá de pagar sus adeudos.

Por otro lado a los accionistas les interesa que la empresa tenga liquidez pues de lo contrario, al no poder pagar sus pasivos en forma oportuna, se provocará la liquidación de la empresa.

El estudio de la estructura financiera es un factor importante debido a que nos permite conocer como repercute el nivel de endeudamiento de la empresa sobre los costos de capital y a su vez como influye en el apalancamiento financiero.

"Por apalancamiento debe entenderse al mejoramiento de la rentabilidad de una empresa a través de su estructura financiera y operativa."
(51)

Respecto a la Estructura Financiera está compuesta de los siguientes elementos: Recursos propios de los accionistas o tomados en préstamo y los elementos operativos respecto a la composición de los ingre -

(51) Joaquín Moreno Fernández. Las Finanzas en la empresa, pág. 292.

cos y costos variables y fijos. (52)

Existen dos clases de apalancamiento el operativo y el financiero. El apalancamiento Operativo mide la utilidad antes de interés e impuestos, se le define como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación no incluyendo los costos de financiamiento e impuestos. (53)

Cuando se tiene un alto índice de apalancamiento se produce mayor riesgo debido a que se requiere mayor ayuda que permita cubrir los costos fijos. Por lo que el apalancamiento financiero mide el efecto que existe entre la relación del porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda. Para medir el apalancamiento total se combina la palanca operativa y la financiera, y así medir el impacto que un cambio en la contribución marginal pueda tener sobre los costos fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de la empresa. Es decir la palanca operativa señala las veces en que las utilidades (antes de intereses e impuestos) cubren los costos fijos, la palanca financiera mide el efecto entre el crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el crecimiento de la deuda, y la palanca total mide el impacto que la utilidad antes de impuestos tiene sobre la rentabilidad por acción. (54)

(52) Loc. cit.

(53) Ibidem, pág. 292 -293

(54) Ibidem, pág. 294 -295

I.- Razones relacionadas con la Solvencia o Liquidez de una empresa.

- Razón Circulante
- Prueba del Acido
- Rotación de cuentas por cobrar

II.- Razones de Rentabilidad.

- Margen de utilidad neta
- Rentabilidad de la inversión
- Rentabilidad del capital propio

III.- Razones que estudian la estructura financiera

- Capital de trabajo o pasivo no circulante
- Estructura financiera
- Protección del capital

IV.- Razones de mercado

- U P A (Utilidad por acción)
- Múltiplo (Razón P/U)
- Precio a valor en libros
- Dividendo a utilidad

Se agrega también las razones de mercado ya que existen empresas que tienen cotizando sus valores en la Bolsa de Valores y estas constituyen un elemento indispensable para los accionistas que evalúan el -

precio de las acciones.

Explicaremos brevemente en que consisten cada una de ellas.

I.- Razones relacionadas con la Solvencia y liquidez de la empresa.

Como ya se indicó, las razones de liquidez va a mostrar la capacidad de pago que tiene una empresa a corto plazo.

Siendo uno de los objetivos principales del análisis financiero - es determinar la solvencia de la empresa y su capacidad de pago y de endeudamiento, por tanto en este rubro estudiaremos las razones de:

RAZON CIRCULANTE

Esta razón sirve para determinar la capacidad de pago que tiene una empresa. Esta razón toma en cuenta la suma de los derechos de la empresa (bonos, clientes, inventarios, otros circulantes etc,) a corto plazo y los divide entre la suma de las obligaciones a corto plazo (pasivo circulante) de esta manera muestra cuantos pesos tiene la empresa invertidos a corto plazo, y poder cubrir sus obligaciones en este mismo plazo.

La fórmula para calcular esta razón es la siguiente:

$$\text{RAZON CIRCULANTE} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Por lo que desde el punto de vista de los acreedores a (corto plazo), entre mayor sea la razón circulante les es conveniente debido a - que les permite asegurar la recuperación de sus créditos. En cambio a los accionistas les es desfavorable porque estarán financiando en mayor proporción los activos circulantes.

PRUEBA DEL ACIDO

Es una razón que considera únicamente a los activos de fácil realización en el corto plazo, sirven como medida pues señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones - contraídas a corto plazo. Esta razón se obtiene dividiendo la suma del activo circulante menos aquellos activos que no sean fácilmente realizables (inventarios y pagos anticipados) entre el pasivo circulante, - esta razón se obtiene aplicando la fórmula siguiente:

$$\text{PRUEBA DEL ACIDO} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Valores Cotizados} + \text{Cuentas (*)}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

(*) Por Cobrar. (55)

Esto significa el número de pesos de recursos con capacidad de pago inmediato, por cada peso de obligaciones a pagar en un plazo máximo

(55) Cuentas muy cobrables, sin riesgo.

de un año.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

Esta se cálcula dividiendo el importe de las ventas netas a crédito entre el saldo promedio de cuentas por cobrar. La dificultad más importante para determinar el importe de las ventas a crédito, en el análisis externo consiste que la cifra de ventas que aparece en el estado de resultado refleja tanto las ventas a crédito como las ventas al contado.

No siendo igual en el análisis interno, pues este al tener acceso a los registros contables facilita la determinación del importe de las ventas a crédito ya que éstas se encuentran registrados en los movi - mientos contables de cuentas por cobrar. (56)

II.- RAZONES DE RENTABILIDAD.

A través de éstas los propietarios de las empresas, pueden medir los beneficios que representan sus inversiones, siendo el objetivo primordial de toda empresa mercantil, el de maximizar sus utilidades, por lo que estas razones de rentabilidad miden el rendimiento o porcentaje que las utilidades representan respecto a las inversiones o las ventas.

(56) Eduardo Villegas H. Op. cit., pág. 70 y 71.

Dentro de estas razones se citarán las siguientes:

MARGEN DE UTILIDAD NETA.

Esta muestra qué porcentaje de las ventas esta integrada por la utilidad neta; para calcular esta razón se divide la utilidad neta entre las ventas y el resultado se multiplica por 100.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

RENTABILIDAD DE LA INVERSION PERMANENTE.

A través de esta razón se trata de medir la eficiencia de la inversión permanente que se ha obtenido dentro de la empresa. La manera de obtener esta razón es el de dividir la utilidad neta entre el promedio de inversión permanente en el período multiplicando el resultado por 100.

$$\text{RENTABILIDAD DE LA IN-} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Inversión Permanente}} \times 100$$

VERSION PERMANENTE

Cuando la rentabilidad de la inversión permanente es menor, se puede decir que la administración de la empresa no esta operando eficientemente al seleccionar los activos específicos sobre los cuales

invertir.

Es importante tomar en cuenta el efecto de la revaluación en este tipo de razón, pues provoca aumento en el valor de la inversión permanente y disminuye el valor de las utilidades por los gastos de depreciación.

RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO

Esta muestra a los propietarios de la empresa el rendimiento que les puede proporcionar su inversión, es decir considera la inversión hecha por los propietarios en promedio, capital contable promedio y la utilidad neta. Para obtener la razón de rentabilidad del capital propio se divide la utilidad neta entre el capital contable promedio (o final) y el resultado obtenido se multiplica por 100, la fórmula será la siguiente:

$$\text{RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} \times 100$$

III.- RAZONES QUE ESTUDIAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

La estructura financiera indica en que proporción participan tanto los propietarios como los acreedores para allegar de recursos a la

entidad, o sea en que medida se han utilizado las distintas fuentes de financiamiento, por lo que se desea saber que parte de los activos totales estén financiados con pasivos y que parte con capital contable.

Es decir refleja las decisiones relativas a la elección respecto a la obtención de los recursos y al empleo que se efectúe de ellos, o sea indica los efectos de las decisiones respecto a financiamiento e inversión.

Las razones que se utilizan son las siguientes:

CAPITAL DE TRABAJO A PASIVO NO CIRCULANTE.

Se determina dividiendo el importe del capital de trabajo entre el pasivo no circulante. La razón indica el número de pesos en recursos con capacidad de pago, que no están comprometidos en el plazo de un año, por cada peso de obligaciones a pagar en ese plazo, o sea la razón muestra el margen de pesos en recursos de que se dispone a corto plazo para pagar o cumplir con las obligaciones a largo plazo.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La razón se obtiene dividiendo el capital contable entre el pasivo total. Es decir, significa el número de pesos en recursos totales -

que no, están comprometidos con los acreedores por cada peso de obligaciones a pagar en el corto y largo plazo.

Esta razón financiera es importante porque compara las dos fuentes de financiamiento de la empresa, es decir por una parte a los accionistas cuyas aportaciones y reinversiones de utilidades que están representados en el capital contable, y por otro lado a los acreedores - cuyos préstamos se encuentran registrados en el rubro pasivo, con esta comparación en un momento determinado se pretende conocer en manos de quien se encuentra la empresa.

Tradicionalmente esta razón es de uno a uno dependiendo de muchos factores como son: la posibilidad de obtención de crédito, el giro del negocio etc.

PROTECCION DEL CAPITAL

Esta razón se determina dividiendo el superávit ganado entre el capital aportado.

Entendiéndose por superávit, a la diferencia que existe entre el capital contable y el capital social pagado de una sociedad determinada. Asimismo el superávit ganado está formado por las utilidades de ejercicios anteriores que no se hayan repartido obtenidos por la empresa en el curso normal de sus operaciones.

La razón nos indica el número de pesos de utilidades invertidas - en la empresa, por cada peso aportado por sus propietarios.

También esta razón nos indicará la remuneración que los accionistas vienen haciendo de las utilidades, lo cual es importante para terceras personas que en un momento determinado quieran prestar un financiamiento a la empresa.

Para la correcta interpretación de esta razón se debe distinguir en el capital social aquella parte que provenga de aportaciones de los socios con los que provengan de capitalización de utilidades, pues éstos últimos son reinversión de utilidades. (57)

INMOVILIZACION DEL CAPITAL

La inmovilización del capital se determina dividiendo el activo - circulante entre el capital contable. Significa la proporción en que - las aportaciones de los propietarios como la de los acreedores, han si do utilizados en adquirir activos permanentes, es decir en que proporción los recursos que provienen del capital contable, y también de pasivo se encuentran invertidos en el activo no circulante.

(57) IMCP. Op. cit., pág. IV -13.

Esta inmovilización del capital refleja la manera en que fueron financiados los activos no circulantes, es decir indica las decisiones de financiamiento, así como la aplicación de los recursos hechos a la entidad. (58)

IV. RAZONES DE MERCADO

Estas razones son importantes para aquellas personas que desean invertir su capital, principalmente por medio de acciones y que se encuentren cotizadas en la Bolsa de Valores.

El valor de mercado, es cuando las acciones se cotizan en la Bolsa de Valores, por lo que para realizar este análisis se utilizan las siguientes razones financieras que interesan al inversionista:

UTILIDAD POR ACCION

La razón utilidad por acción ordinaria es importante para determinar el valor de las acciones y el precio de mercado, o sea a los accionistas de una empresa les interesa conocer cuanto va a generar o está generando una acción de la cual es propietario.

Para efectuar el cálculo de las ganancias por acción ordinaria es

(58) *Ibidem*, pág. IV -14.

conveniente haberlas calculado antes y después de partidas extraordinarias. La conveniencia de haber efectuado este cálculo se debe a que, cuando existen partidas extraordinarias pueden reflejar en un momento dado utilidades o pérdidas cuantiosas que pueden distorcionar los resultados y además esta situación en caso de pérdida no se repita. Para determinar el cálculo de ésta razón se efectúa de la siguiente manera.

$$\text{UTILIDAD POR ACCION} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones en Circulación}}$$

MULTIPLO (P / U)

En el mercado bursátil el múltiplo de las acciones es un índice muy utilizado. La razón precio utilidad o múltiplo se calcula dividiendo el valor de mercado por acción (precio) entre la utilidad neta por acción. La cuál ayuda a estimar como repercuten las utilidades por acción de una compañía sobre el valor de mercado de ellas.

Cuando el múltiplo es elevado significa que el mercado aprecia las utilidades que está obteniendo una compañía y además estima que dicha empresa tiene futuro, por otra parte cuando el múltiplo es bajo los inversionistas no se ven interesados en adquirir las acciones, aún si la compañía haya obtenido buenas utilidades, provocando, que la demanda por dichas acciones sea baja, para el cálculo de dicha razón se

utilizaré la siguiente fórmula:

$$\text{MULTIPLIO} = \frac{\text{Precio}}{\text{Utilidad Neta por Acción.}}$$

PRECIO A VALOR EN LIBROS

El valor en libros por acción es la cifra que indica el valor real de una acción, o sea es el valor que le correspondería en caso de que hubiera liquidación. Se obtiene dividiendo el capital contable a determinada fecha entre el número de acciones en circulación, quedando la razón como sigue:

$$\text{VALOR EN LIBROS POR ACCION} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$$

En caso de que hubiera liquidación de una empresa cada acción tendría un valor X, este precio viene siendo el que le correspondería a sus accionistas por la liquidación de sus edificios, mercancías etc. - después de haber pagado a sus acreedores. Cuando se haya efectuado la determinación del valor en libros por acción, entonces se puede determinar la razón precio a valor en libros. Esta razón se obtiene dividiendo el precio de la acción a determinada fecha entre el valor en libros por acción, como a continuación se presenta.

$$\text{PRECIO A VALOR EN LIBROS} = \frac{\text{P R E C I O}}{\text{VALOR EN LIBROS POR ACCION}}$$

DIVIDENDO A UTILIDAD

Algunos accionistas toman en consideración esta razón financiera- la cual define qué porcentaje de las utilidades paga la empresa como - dividendo en efectivo. Es importante esta razón desde dos puntos de - vista:

- 1) Que el dividendo para los inversionistas puede representarles- una renta.
- 2) Por otra parte si la empresa paga dividendos fuertes puede pro- vocar que haya una descapitalización, ya que el dinero en es - tos momentos (inflacionario) es costoso y escaso.

Esta razón se determina dividiendo el dividendo por acción entre- la utilidad por acción del ejercicio multiplicado por 100 siendo la - fórmula la siguiente:

$$\text{DIVIDENDO A UTILIDAD} = \frac{\text{DIVIDENDO EN EFECTIVO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}} \times 100 \quad (59)$$

(59) Eduardo Villegas H. Op. cit., págs. 82-86.

2.- METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

Consiste en comparar el valor de un mismo dato. Este método estudia los cambios que se han efectuado en los negocios en el transcurso del tiempo, es decir consiste en comparar el valor de un dato a través de varios períodos, con el objeto de saber como se han ido comportando.

Para poder describir estos cambios se utiliza los siguientes métodos de análisis:

A) METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

A este método se le conoce también como método de variaciones. Este método compara las cifras de su misma clase correspondientes a dos o más fechas, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos, durante esos períodos y conocer como se han comportado, tales comparaciones se hace a través de la obtención de diferencias, entre las cifras de esta dos financieros comparativos. La importancia de que se efectue a través de estados financieros comparativos radica en que estos estados - presentan los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando de esta manera que se seleccionen las variaciones que se juzguen importantes para su estudio.

Este método de análisis se aplica al estudio de los siguientes es

tados:

- 1) Balance Comparativo
- 2) Estado Comparativo de Resultados
- 3) Estado de Cambios en la Situación Financiera

I) BALANCE COMPARATIVO.

Este estado financiero, tiene por objeto facilitar el estudio de los cambios ocurridos en la situación financiera de una empresa que su cedieron de período a período.

Con la determinación de los cambios en la situación financiera y posterior investigación y estudio, se permitirá conocer las causas que lo originaron, además facilitará elementos necesarios para corregir - esos cambios o variaciones.

El balance comparativo presenta los efectos de las operaciones so bre el activo, pasivo y capital.

2) ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS

La función principal de este estado es definir la pérdida sufrida o la utilidad realizada en cierto período, resumiendo los productos ob tenidos así como los costos en que se incurrió en el mismo período. Pa

re la determinación de la corrección de la utilidad depende de la corrección del cálculo, y de la aplicación del costo correspondiente a la venta de un mismo período.

Los cambios en el estado de resultados señalarán los renglones en los cuales existió aumento o disminución de las operaciones en la empresa. Su análisis debe efectuarse separando fundamentalmente la diferencia real en unidades producidas y vendidas o servicios prestados y la diferencia real en los precios de los mismos.

3) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

Este estado indica las partidas que entre dos fechas modificaron la situación financiera de una empresa obteniéndose de esta manera el origen de los recursos y la aplicación de los mismos, también a este estado se le conoce como estado de origen y aplicación de recursos.

El estado de Cambios en la Situación Financiera tiene como objeto presentar en forma razonable que de las dos fuentes de recursos sean propios o ajenos de una empresa en un período determinado en que se ha invertido, y a su vez mostrar en forma adecuada como se obtuvieron tales recursos y la aplicación que se hizo de ellos.

Debe tomarse en cuenta que los estados financieros que se van a comparar hayan sido tomados en forma consistente y que estén basados-

en principios de contabilidad, en caso de que no fuese así debe cuantificarse las diferencias que registran los nuevos métodos de valuación y presentación.

La aplicación de este método puede enfocarse como ya se dijo a los estados antes descritos sin embargo deben cumplirse los siguientes requisitos:

- 1) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa
 - 2) Que estos estados financieros deben presentarse en forma comparativa
 - 3) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan
 - 4) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo período
 - 5) Debe auxiliarse del estado de Origen y Aplicación de Recursos
 - 6) Su aplicación generalmente va unida con otros procedimientos.
- (60)

8) METODO DE TENDENCIAS

Este método muestra mediante el uso de números relativos el movi-

(60) Roberto Macías Pinada. Op. cit., págs. 89 -112.

miento de los elementos significativos, de los estados financieros de varios ejercicios en relación a un ejercicio base, es decir a este período-base se considerará como el 100% luego se calculan los porcentajes de cada uno de los otros períodos con respecto al período base de las cifras que corresponden a los mismos hechos.

Cuando el número de períodos que se están estudiando es de consideración, para su mejor entendimiento es conveniente hacer una representación gráfica, con el objeto de simplificar las cifras y su relación.

Para dar a entender lo antes dicho presentaremos un ejemplo de la tendencia que ha tenido las ventas de la compañía " X "S.A. " en los ejercicios siguientes:

" COMPAÑIA X S. A. "			
AÑO	IMPORTE DE VENTAS		
X	X^2	Y	XY
1	1	30,000	30,000
2	4	41,000	82,000
3	9	48,000	144,000
4	16	46,000	184,000
<hr style="width: 100%;"/>	<hr style="width: 100%;"/>	<hr style="width: 100%;"/>	<hr style="width: 100%;"/>
10	30	165,000	440,000

Con base en este ejemplo se determinará como se fueron comportando las ventas durante estos años, y determinar el pronóstico que se espera de éstas, haciendo uso de los siguientes pasos:

1) Determinación de la tendencia, para la cual se empleará la fórmula siguiente.

$$a = \frac{n (\sum XY) - \sum X (\sum Y)}{n (\sum X^2) - \sum X (\sum X)}$$

En donde " a " representa los valores reales.

Sustituyendo los valores tendríamos:

$$a = \frac{4 (440,000) - 10 (165,000)}{4 (30) - 10(10)}$$

$$a = \frac{1760,000 - 1650,000}{120 - 100}$$

$$a = \frac{110,000}{20}$$

$$a = 5,500$$

Este valor muestra un valor positivo.

2) Crecimiento.- es un porcentaje que muestra si hubo un aumento o disminución anual de las ventas, para ello se hace uso de la fórmula siguiente:

$$c = \frac{a (n)}{\sum Y}$$

Sustituyendo: $c = \frac{5,500 (4)}{165,000}$

$$c = \frac{22,000}{165,000}$$

$$c = 13.33\%$$

Significa que hubo un crecimiento anual de las ventas de un 13.33%.

3) Base.- La base indica el nivel de crecimiento de dichas ventas obteniendose de la siguiente manera:

$$b = \frac{\sum Y - a (\sum X)}{n}$$

$$b = \frac{165,000 - 5,500 (10)}{4}$$

$$b = \frac{110,000}{4}$$

$$b = 27,500$$

4) Pronóstico.- Son valores estudiados para un año futuro siendo (X = 5), o sea se desea conocer el valor de las ventas para ese año.

$$Yx^e = a X^n + b$$

$$Yx^e = 5,500 (5) + 27,500$$

$$Yx^e = 27,500 + 27500$$

$$Yx^e = 55,000$$

" Significa la proyección de las ventas para el año (X = 5)

5) Desviación estándar.- Es la diferencia promedio entre los valores reales y los calculados, obteniendose cifras absolutas.

Este cálculo se efectua como, sigue:

AÑOS	VENTAS		
X	Y	Y	d
0		27,500	-
1	30,000	33,000	3,000
2	41,000	38,500	2,500
3	48,000	44,000	4,000
4	46,000	49,500	3,500
5		55,000	-

			$\Sigma(d) 13,000$

Estas cantidades se obtienen de sumar la base (27,500) más la -
tendencia, o sea:

$$27,500 + 5,500 = 33,000, \text{ así hasta el quinto año.}$$

La fórmula que se utiliza para determinar la desviación estándar -
es:

$$\sigma = \frac{\sum (d^2)}{n}$$

$$\sigma = \frac{13,000}{4}$$

$$\sigma = 3,250$$

6) Precisión.- Es la desviación mínima de los valores reales medi-
da en porcentaje, la fórmula será:

$$P = \frac{1 - \sigma(n)}{\sum . Y}$$

$$P = 1 - \frac{3250 (5)}{165,000}$$

$$P = 1 - \frac{16,250}{165,000}$$

$$P = .09848 - 1 = 90\%, \text{ esto significa una precisión del-}$$

90% de las ventas anuales.

7) Límites de variación.- Presentan las variaciones de los valo -

res estudiados. Esta desviación estándar tiene tres zonas de estudio, - la primer zona proporciona un 68% de confianza, la media un 95% y la - tercer zona (máxima) alcanza un 99% de seguridad.

En nuestro ejemplo tomaremos la zona mínima a una desviación es - tándar, calculando primero el límite superior de variación, después el límite inferior, o sea:

$$\begin{aligned} \text{LSV} &= b + \sigma a Y_5 + \sigma = \\ &= 27,500 + 3,250 = 30,750 \\ &a \quad 55,000 + 3,250 = 58,250 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{LIV} &= b - \sigma a Y_5 + \sigma = \\ &= 27,500 - 3,250 = 24,250 \\ &a \quad 55,000 - 3,250 = 51,750 \end{aligned}$$

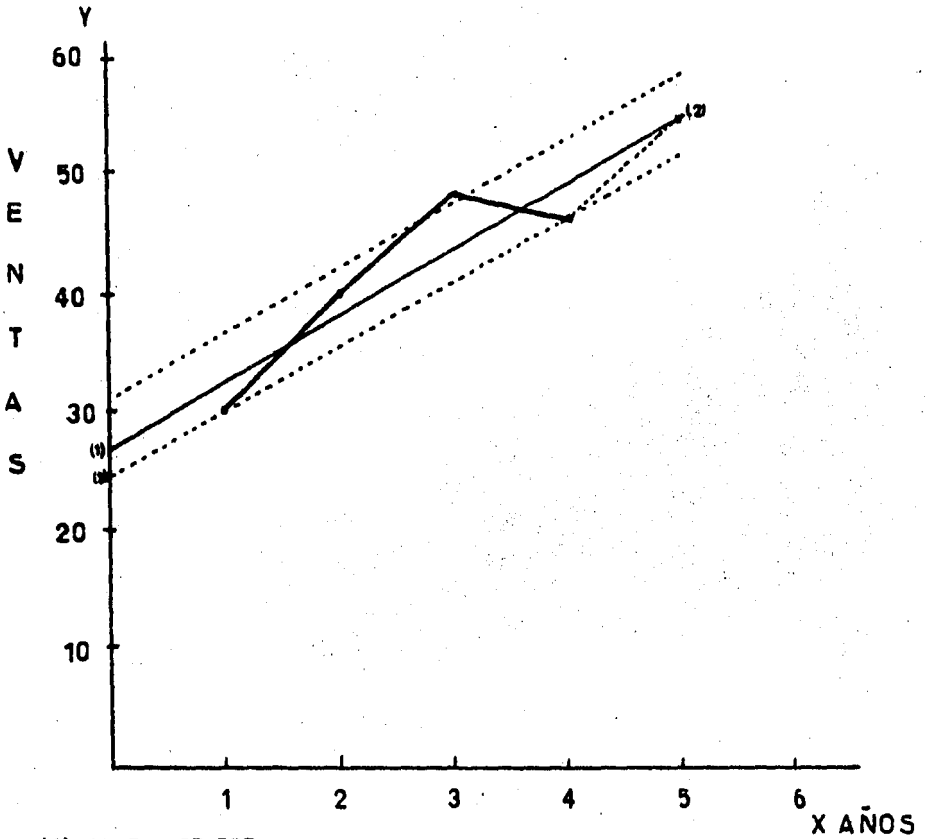
LSV Límite Superior de Variación

LIV Límite Inferior de Variación

8) Gráfica de Evolución

Con los valores anteriormente obtenidos podemos realizar la grá - fica de evolución, la cual muestra el desarrollo de las ventas durante esos cuatro años, y lo que se pretende alcanzar (pronóstico del quinto año).

ANALISIS DE LAS VENTAS.



(1) BASE = 27,500

(2) PRONOSTICO = 55,000

(3) LIMITES:

LSV. 30,750 a 58,250

LIV. 24,250 a 51,750 (61)

(61) Agustín Montaña. Interpretación Dinámica de los Estados Financieros, págs. 18 -23.

C) METODO DE CONTROL DEL PRESUPUESTO.

El método de presupuesto debe considerarse como una manera de control, que contiene un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro es decir ordena un plan claramente definido, con el fin de coordinar las diferentes actividades de los departamentos, por lo que el presupuesto influye de manera decisiva, en la optimización de las utilidades siendo este el objetivo principal de toda empresa.

El presupuesto como instrumento de apoyo para el ejecutivo le señala como hacer más efectivo su trabajo además proporciona los informes necesarios sobre los cuales pueden fundarse las decisiones administrativas con la certeza requerida.

Ningún plan de presupuesto puede perfeccionarse inmediatamente, debido a que el factor tiempo es un elemento de tomarse en consideración. Asimismo es necesario que en un período largo se efectúe la preparación, antes de que una empresa pueda funcionar completamente apoyada en presupuestos.

Ahora bien el presupuesto tiene como objetivo el de obtener un mejor control en la dirección de la empresa por motivos de:

I) Establecer objetivos definidos y formular el plan de ejecución

que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones.

II) Coordina las actividades, promoviendo la motivación para que los objetivos de la empresa se acepten y ejecuten los planes trazados con buena decisión.

III) Determina los medios de control a través de cooperación que comprueben los resultados, e indica cuando se deben hacer cambios en las operaciones actuales, así los objetivos planeados pueden realizarse de manera práctica. (62)

3.- OTROS METODOS.

A) EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

A este estado se le conoce con varios nombres siendo estos los siguientes " Estado de Origen y Aplicación de Recursos " " Estado de flujo de fondos " " Estado de Origen y Aplicación de Fondos ".

Como su nombre lo indica, este estado se utiliza para obtener de una manera resumida las actividades de financiamiento e inversión de una empresa durante un período determinado, mediante la comparación de

(62) Macías Pineda, Op. cit., págs. 133 -142.

los saldos de las cuentas que integran el estado de posición financiera (Balance General) a dos fechas diferentes.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera tiene por objetivo presentar en forma lógica las dos fuentes de recursos, o sea los propios o ajenos de una empresa en un período determinado, tomando en consideración el medio que a través del cual se obtuvieron los recursos, asimismo la aplicación que se hizo de ellos.

En el capítulo siguiente se hará mención del Estado de Cambios en la Situación Financiera de una manera más detallada.

B) DETERMINACION DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Al punto de equilibrio lo podemos definir como el punto económico en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida, es decir cuando el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos costos variables) es de tal magnitud que cubre exactamente los costos y gastos fijos.

El punto de equilibrio como técnica de análisis es muy importante por ser empleada como instrumento de planeación de utilidades, de la toma de decisiones y de resolución de problemas, para poder explicar el funcionamiento de esta técnica es necesario conocer el comportamiento

to de los ingresos, costos y de los gastos separando los que son variables, los que son fijos y semi-variables.

Comúnmente la clasificación de los costos y de los gastos se hace desde el punto de vista funcional o departamental. Por lo que así tenemos costos y gastos del departamento de producción, ventas y de administración.

Para la determinación del punto de equilibrio la clasificación se hará en función del volumen de producción como se indica a continuación:

a) Costos Variables o de volumen.- Son aquellas erogaciones que fluctúan en relación directa al volumen de producción, es decir cambian en proporción directa a la capacidad empleada de la planta industrial, como ejemplo de estos costos podemos citar la mano de obra pagada en razón de unidades producidas, la materia prima utilizada en los productos fabricados, los salarios a base de unidades productivas, de fuerza motriz, los impuestos especiales a la producción, comisión sobre las ventas etc.

b) Costos fijos.- Son aquellas erogaciones que permanecen constantes en su costo independientemente del volumen de la producción y ventas. Como ejemplo de estos costos figuran los sueldos a cuota fija del

personal que interviene en la producción, la depreciación en línea recta, alumbrado, teléfonos a cuota fija, renta del local, seguro social, sueldos administrativos etc.

Es difícil encontrar que estos costos permanezcan indiferentes a los volúmenes de la producción, ya que la mayor parte de los costos y gastos son semi-fijos por ejemplo: Teléfono, luz, papelería etc.

A estos costos se les conoce también como estructurales ya que están en función a la capacidad o estructura de la empresa es decir aumentarán o disminuirán en función en que esta estructura se modifica.

En lo referente a los costos y gastos semi-variables puede decirse que estos fluctuarán más o menos en proporción al volumen de producción y ventas; por lo que para efectos de esta técnica deben clasificarse como fijos o variables tomando en cuenta su comportamiento en el nivel de volumen de operación.

La clasificación que se ha hecho con respecto a los costos en costos fijos y costos variables, tienen ventajas prácticas, por que se basa en la relación de dependencia existente entre los costos y el volumen de producción, y como consecuencia es útil para el control administrativo.

Para el cálculo del punto de equilibrio, se debe tomar en cuenta la utilidad marginal, o sea la diferencia entre las ventas y los costos variables y los costos fijos, expresados en cifras absolutas.

La fórmula para el cálculo de este es la siguiente:

$$P = \frac{C F}{U M} \times 100$$

P = PUNTO DE EQUILIBRIO

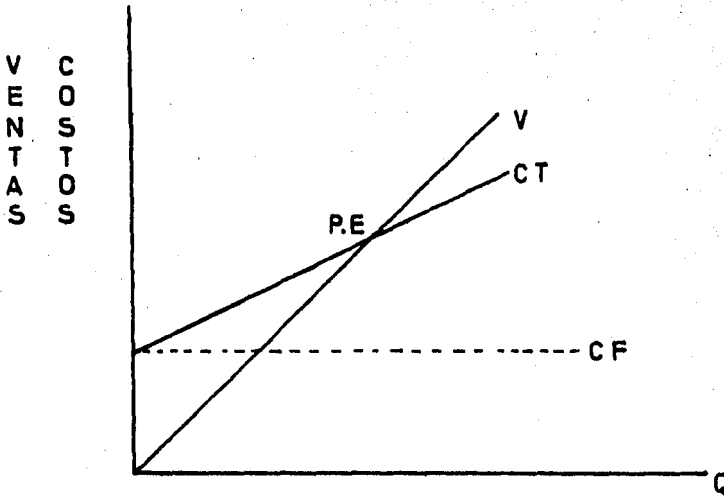
UM = PORCIENTO DE UTILIDAD MARGINAL (100% de ventas menos por ciento de costo de volúmen)

CF = COSTOS FIJOS. (63)

La presentación gráfica del punto de equilibrio es la que a continuación se indica. En el eje de las " X " se grafican las cantidades - (Q) y en el eje de las " Y " los importes de ventas y costos. Se acostumbra señalar una recta paralela al eje de las " X ", lo que significa que a cualquiera de esos volúmenes de venta los costos fijos permanecerán constantes.

(63) IMCP. Op. cit., págs. IV -33 - IV -35.

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.



V = CURVA DE LAS VENTAS

CF. = COSTOS FIJOS

CT. = COSTOS TOTALES. (64)

C) ANALISIS DE LA UTILIDAD MARGINAL.

La utilidad marginal debe entenderse como el exceso de ventas en relación, a los costos de volumen directos.

(64) Eduardo Villegas H. Op. cit., pág. 103.

Se aplica con mucha frecuencia para conocer la rentabilidad de las diferentes líneas de operación de la empresa, lo cual es importante en la toma de decisiones por parte de la dirección.

Para señalar la forma en que se realiza el análisis de la utilidad marginal y a las conclusiones a que se puede llegar, se debe tomar en cuenta los elementos para su determinación, o sea los costos de volumen o variables y costos de tiempo o fijos.

El cambio en estos factores afecta el resultado final o sea la utilidad de operación, luego entonces podemos señalar a continuación los efectos en los cambios que pueden alterar los tres factores antes-indicados (los costos fijos, los costos variables y la utilidad de operación).

- 1.- Un cambio en el importe de los costos fijos no modifica la utilidad marginal, pero sí influye en el volumen de ventas que debe plantearse.
- 2.- Un cambio en el importe de gastos variables modifica la utilidad marginal y por lo tanto influye también en el volumen de ventas.
- 3.- Una modificación de los precios de venta tiene los mismos efectos que un cambio en los gastos variables.

4.- Los cambios en los renglones de gastos fijos y variables. Modifican el volúmen de ventas al planear la utilidad marginal y por lo tanto el porcentaje de utilidad de operación.

5.- Si un incremento en el volúmen de ventas, provoca que los costos variables sean altos, puede ser que se requiera mayor capital de trabajo, en cuyo caso la estructura financiera tendrá dificultades de tipo financiero.

6.- Sucede lo contrario en el caso de que el volúmen de gastos variables sea bajo, ya que cualquier incremento en las ventas redundará en una mayor utilidad de operación.

Una de las ventajas de la utilidad marginal estriba en que nos permite conocer cuál es su contribución por artículo o de productos vendidos, para la absorción de los costos fijos. (65)

D) ANALISIS DEL COSTO DE CAPITAL.

A través de este método se puede conocer cuál es el costo de capital de una empresa, por lo que puede ser de acuerdo con su naturaleza.

(65) *Ibidem*, págs. IV -39 - IV -43.

a) Propio; o sea la inversión de los accionistas cuyo costo está representado por el dividendo que se otorga.

b) Ajeno; o sea, préstamos, obligaciones, arrendamientos etc. en cuyo caso se paga una tasa de interés por concepto de financiamiento.

Es importante hacer resaltar la diferencia en lo referente a capital propio ya que por naturaleza de la inversión puede existir diferentes tipos de inversiones en las cuales el dividendo que se otorga es obligatorio para la empresa, y no están sujetos a decretarse de acuerdo con la utilidad que se pueda obtener, como es el caso de las acciones preferentes, en donde se otorga un rendimiento fijo haya o no utilidades.

En lo que respecta a la fórmula para obtener el rendimiento del capital total de la empresa es:

$$\text{RENDIMIENTO DEL CAPITAL TOTAL} = \frac{\text{Intereses causados} - \text{Utilidad Neta} - \text{Intereses Incluidos en la Renta.}}{\text{Capital Pagado} - \text{Crédito} - \text{Valor de Fondos tomados en Arrendamiento.}}$$

(Rendimiento total de la empresa).

Por lo que estas cifras deberán manejarse en una forma neta después de tomar en cuenta el efecto que en las mismas causa el impuesto-

sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades.

Por lo que la aplicación de este método es muy importante para conocer:

1) A cuanto asciende el costo de capital, sea propio o bien de terceros, y compararlos contra el rendimiento total de la empresa, con objeto de ver si es superior o inferior el costo del financiamiento al rendimiento que produce.

2) Que inconvenientes existen en la empresa, provenientes de la forma de la estructura financiera; viendo de la inversión total como están compuestos las fuentes de financiamiento.

3) Una vez que se conozcan los puntos anteriores se podrá determinar la forma de costeabilidad óptima para la empresa, con el objeto de allegarse nuevos recursos, en caso de necesitarlos, o en el caso contrario, de que manera se puede sanear dicha estructura.

Es necesario tomar en consideración un costo adicional, que viene a ser la disminución en el poder adquisitivo de la moneda, ya que como es sabido al transcurrir el tiempo se da de acuerdo con los problemas económicos existentes, el potencial económico del capital tiende a disminuir, resultando devaluaciones, los cuales afectan los resultados de

la empresa y, constituyen un costo de capital. (66)

Otros de los métodos que nos ayudan a analizar la Situación Financiera de la empresa, lo constituye la determinación de la rotación de la inversión, la cual sirve para conocer en qué forma se ha recuperado y ha sido productiva, tomando en consideración elementos tales como: - la utilidad de operación o utilidad neta, las ventas y la inversión - existente.

INTERPRETACION DEL ANALISIS FINANCIERO.

La interpretación puede decirse que es una serie de juicios personales expuestos en forma escrita a manera de informes por un profesional, respecto del contenido de los Estados Financieros, basados principalmente en el análisis y la comparación.

En si la Información Financiera es la que habrá de someterse al análisis para luego proceder a su interpretación. El analista deberá llevar a efecto el examen minucioso de la información contenida que se encuentre en los Estados Financieros para que, posteriormente se efectuó su interpretación. El análisis consiste en efectuar un sinnúmero -

(66) *Ibíd*em, págs. IV -44 y IV -45.

de operaciones matemáticas dando como resultado variaciones en los sal
dos de las partidas a través de los años también determinando sus por-
centajes de cambio.

Podemos señalar que la Interpretación financiera es el juicio que
se forman los sujetos que llevan a cabo, el estudio minucioso para de-
terminar la Situación Financiera de una entidad económica sobre carac-
terísticas de hechos y situaciones financieras del pasado, y como es -
tas situaciones influyen entre sí, teniendo por objeto el tomar deci -
siones administrativas que se traduzcan en medidas correctivas, de estí-
mulo y mantenimiento para el presente y futuro de la empresa.

CAPITULO III

ELABORACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

En este capítulo se estudiará en que consisten los pasos a seguir en la elaboración del estado objeto de estudio. Así como un comentario de los métodos existentes de la reexpresión de los Estados Financieros.

1) ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS.

Como se indicó anteriormente el Estado de Cambios en la Situación Financiera tiene como propósito informar sobre los cambios ocurridos - en la Situación Financiera de una empresa entre dos fechas. Por lo que este estado complementa la información para el usuario de los estados-financieros, pues esta información no la proporciona ni el estado de - Posición Financiera (Balance General) ni el estado de ingresos y gastos.

Es decir el Estado de Cambios en la Situación Financiera, presenta en forma resumida la información sobre las actividades de inversión - y financiamiento de las operaciones del período así como información - completa sobre los cambios en la Situación Financiera de una empresa.

Para poder elaborar este estado, es necesario disponer de un balance comparativo y de información complementaria que revele hechos y cifras necesarios para poder determinar los orígenes y aplicaciones de recursos.

Esta información adicional se puede resumir en:

- La utilidad del año o período.
- Los movimientos efectuados en el superávit
- Las inversiones y cancelaciones en los activos no circulantes.
- La depreciación, amortización y agotamiento que se haya generado en el período.
- Los movimientos o transacciones realizados en los pasivos no circulantes.

En lo referente a los aspectos de financiamiento e inversión que afectan la estructura financiera citaremos como ejemplos: aumentos o aportaciones de capital social, conversión de pasivos a largo plazo en capital social, obtención de pasivos a largo plazo, ventas de activos fijos como terrenos, maquinaria y equipo, utilidades o pérdida de toda clase de activos no circulantes, dividendos en efectivo disminuciones de capital, adquisiciones de activos fijos, terrenos, edificios, maquinaria, liquidación de pasivos a largo plazo etc., así también se deberá mostrar el importe del capital de trabajo, definiéndose este como -

la diferencia entre activos y pasivos circulantes, es decir refleja el remanente de recursos circulantes con los cuales cuenta la empresa, - una vez que haya liquidado sus obligaciones a corto plazo además se - considera como una herramienta que mide la liquidez y situación financiera a corto plazo. (67)

Para una mejor comprensión en lo referente a los estados financieros comparativos, se muestra a manera de ejemplo el Estado de Posición Financiera de la " EMPRESA X S.A. " por los ejercicios terminados el - 31 de diciembre de 1983 y 1984.

(67) INCP. Op. cit., págs. IV -25 y IV -26.

EMPRESA X S.A
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 1983 Y 1984

CONCEPTO	SALDOS		CAMBIOS NTO.	
	1983	1984	DEU.	ACRE.
ACTIVO				
CAJA Y BANCOS	20,000	60,000	40,000	
CLIENTES	40,000	70,000	30,000	
DOCUMENTOS POR COBRAR	75,000	65,000		10,000
ESTIMACION DE CTAS. INC.	(8,000)	(3,000)	5,000	
INVENTARIOS DE ART. TER.	10,000	8,000		2,000
INVENTARIOS DE MATERIAS P.	15,000	32,000	17,000	
TERRENO	30,000	40,000	10,000	
EDIFICIOS	150,000	150,000	-	-
DEP ACUMULADO DE ED.	(30,000)	(25,000)	5,000	
MAQUINARIA Y EQUIPO	400,000	550,000	150,000	
DEP ACUMULADA DE MAQ Y EQ.	(160,000)	(170,000)		10,000
CREDITO MERCANTIL	10,000	- -		10,000
COSTO DE INSTALACION	40,000	45,000	5,000	
AMORT. ACUMULADA DE C.OEINS.	(15,000)	(19,000)		4,000
DESCUENTO SOBRE OBLIGS.ENC.	5,000	- -		5,000
REVALUACION DE ACTIVOS NOCIR	- -	100,000	100,000	
SUMAS	582,000	903,000		
PASIVOS				
PROVEEDORES	30,000	55,000		25,000
DOCUMENTOS POR PAGAR A C.P.	15,000	10,000	5,000	
ACREDORES DIVERSOS	60,000	50,000	10,000	
ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIE.	10,000	55,000		45,000
DOC. POR PAGAR A L.P.	20,000	90		70,000
ACREDORES HIPOTECARIOS	60,000	40,000	20,000	
OBLIGACIONES EN CIRCULACION	25,000	- -	25,000	
SUMAS	220,000	300,000		
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	247,000	366,000		119,000
RESERVAS DE CAPITAL	20,000	72,000		52,000
SUPERAVIT POR REVALUACION		100,000		100,000
UTILIDADES RETENIDAS	95,000	65,000	30,000	
SUMAS	362,000	603,000		

2) DETERMINACION DEL ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS.

En este punto indicaremos las fuentes en donde se pueden obtener los recursos, también la utilización que se haga de estos recursos.

Por lo tanto el origen de recursos se da por:

- 1) Disminución del capital de trabajo
- 2) Los aumentos de pasivos a largo plazo
- 3) Los aumentos de capital contable
- 4) Las disminuciones de activos no circulantes
- 5) La utilidad neta.

1) El capital de trabajo desde el punto de vista del origen de los recursos, es el número de unidades monetarias provenientes del capital contable o el pasivo a largo plazo no incluidos en activos no circulantes, por lo que existe capital de trabajo cuando se ha decidido obtener financiamiento de los propietarios y de los acreedores a largo plazo de tal manera que las inversiones en activos no circulantes no provoquen su total inmovilización.

Es decir que el capital de trabajo aumenta cuando se disminuye el grado de inmovilización del capital, y disminuye cuando se aumenta el grado de inmovilización, de dicho capital.

2) Aumento de pasivo a largo plazo.- El aumento en pasivo indica que la empresa usó los recursos no propios mediante préstamos, compras o créditos, etc.

3) Aumentos de capital contable.- Se debe fundamentalmente a nuevas aportaciones de capital.

4) Disminución de activos no circulantes.- Las disminuciones del activo puede deberse al aumento de otro activo o a la disminución de una partida de pasivo.

5) La utilidad neta.- Se refleja en un aumento de capital contable, es decir los productos que se obtienen por ventas de mercancías (restándoles los costos de las mismas) provocan un aumento en el activo y en el capital en la misma cantidad de utilidad que producen.

APLICACION DE RECURSOS

- 1) Aumento de capital de trabajo
- 2) Disminuciones de pasivos a largo plazo
- 3) Disminuciones de capital contable
- 4) Aumentos de activos no circulantes
- 5) La pérdida neta.

1) El capital de trabajo desde el punto de vista de la aplicación de los recursos puede definirse como el número de unidades monetarias invertidas en activos no circulantes en mayor grado que el importe de pasivos a corto plazo. (68)

2) Disminución de pasivo a largo plazo.- Indica que han salido de la empresa recursos los cuales han sido aplicados para reducir saldos a favor de los acreedores.

3) Disminución de capital contable.- Significa que se han retirado parte de lo aportado por los propietarios de la empresa, cuando esa devolución se hace afectando las reservas de utilidades por decretarse dividendos.

4) Aumento de activo no circulante.- Cuando se presenta un incremento en los rubros de inventarios de materias primas de productos en proceso, y de artículos terminados, maquinaria etc., excepto en los casos de revalorización, se indica que los recursos han sido aplicados en esos conceptos.

5) La pérdida neta.- como quedó expresado en párrafos anteriores la utilidad neta es una fuente de recursos, por lo tanto la pérdida ne

(68) Antonio Mendez V. Información Relativa a los Cambios en la Situación Financiera, págs. 13 y 14.

ta es una aplicación de recursos, puesto que la utilidad significa que la empresa ha logrado obtener recursos como resultado de sus operaciones, y la pérdida significa que la operación de la empresa dió como resultado la salida de recursos. Por lo que la pérdida se refleja en la disminución de activo, en aumento de pasivo y en la disminución de capital contable.

Por lo antes expuesto puede observarse que la estructura financiera se ve afectada en los siguientes grupos.

- 1.- Capital de trabajo
- 2.- Activos no Circulantes
- 3.- Pasivos a largo plazo
- 4.- Capital contable

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo indica el remanente de recursos con los que cuenta una empresa una vez que haya efectuado la liquidación de sus obligaciones a corto plazo.

Por lo que la liquidez de la entidad dependerá de la proporción de los activos circulantes en relación con los pasivos circulantes, y de la disponibilidad de las inversiones en activos circulantes.

ACTIVOS NO CIRCULANTES

Los activos no circulantes representan inversiones de carácter permanente, para que la entidad obtenga los recursos económicos suficientes para la conservación de sus objetivos.

PASIVOS A LARGO PLAZO

Estos pasivos representan obligaciones que tendrán que ser liquidadas en un plazo mayor de un año. Por lo que los movimientos de este grupo cambian la estructura financiera de la entidad provocando que se tengan que realizar con suma claridad.

CAPITAL CONTABLE

En este grupo deben analizarse los cambios y movimientos habidos en el capital social, como primas en ventas de acciones, otras aportaciones, utilidades acumuladas etc. (69)

3) AJUSTES Y ELIMINACIONES.

A través del Balance Comparativo se pudo determinar los cambios -

(69) Joaquín Moreno Fernández. Op. cit., pág. 63 -65.

netos en los conceptos no circulantes dando como resultado un importe que no corresponde al correcto de origen y aplicación de recursos debido a:

- 1.- Que los cambios netos pueden corresponder a varios cambios (aumentos o disminuciones), cuyo importe, mayor indica, el importe real de origen o aplicación de recursos.

Como ejemplo de casos en que el cambio neto no representa ni origen ni aplicación de recursos, tenemos la adquisición y el retiro de edificios, maquinaria y equipos etc. por lo que deben ser ajustados.

- 2.- Los cambios netos pueden corresponder a cambios que en parte corresponden a origen y aplicación de recursos y en parte son sólo traspasos en libros y no corresponden ni a origen ni aplicación, como ejemplos indicaremos el pago de acreedores en parte en efectivo y en parte con acciones de la empresa, el aumento del capital social en parte contra efectivo y en parte para pagar pasivos, por lo tanto deben ser ajustados.

- 3.- Otro de los casos que no representan ni origen ni aplicación de recursos, es cuando los cambios netos corresponden en su totalidad a traspasos en libros.

La cancelación de un crédito mercantil, el incremento de un fondo

para reposición de activos fijos, son ejemplos de que el cambio neto - no indica ni origen ni aplicación de recursos, provocando que deban ser eliminados.

El examen de los cambios netos determinados en los conceptos no - circulantes, así como los ajustes y las eliminaciones son necesarios, - para determinar el importe real de origen o aplicación de recursos en - cada caso, puede efectuarse mediante la aplicación de alguno de los si - guientes métodos.

A) METODO INVERSO. En este método se elabora la hoja de trabajo.

B) METODO DIRECTO. Se efectúa mediante esquemas de cuenta.

El Método Inverso, consiste en manejar los conceptos circulantes, de manera separada de los no circulantes, elaborando para ello una hoja de trabajo es decir por una parte se elabora la Cédula Analítica de Variaciones en el Capital de Trabajo, y por otra parte la Hoja de Trabajo para los conceptos no circulantes.

El Método Directo, consiste en determinar el cambio neto en el ca - pital de trabajo para efectuar los ajustes y eliminaciones por medio - de esquemas de cuenta y esto es factible cuando los cambios en la Si - tuación Financiera son provocados por un pequeño número de operaciones.

Si los cambios en la Situación Financiera son provocados por una considerable suma de operaciones es mejor manejar los conceptos circulantes por separado de los conceptos no circulantes. La Cédula Analítica de Variaciones en el Capital de Trabajo está formada por el manejo de los conceptos circulantes, y comprende el estudio del capital de trabajo, como a continuación se puede observar.

COMPAÑIA X S.A.						
CEDULA ANALITICA DE VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO						
CONCEPTOS CIRCULANTES	SALDOS		CAMBIOS NETOS		EFECTO S.C. DE T.	
	1983	1984	DEUDO	ACRED	A	D
DE ACTIVO						
CAJA Y BANCOS	20 000	60 000	40 000		40 000	
CLIENTES	40 000	70 000	30 000		30 000	
DOCUMENTOS POR COBRAR	75 000	65 000		10 000		10 000
ESTIMACION DE CUENTAS INC.	8 000	(3 000)	5 000		5 000	
INVENTARIO DE ARTS. TERM.	10 000	8 000		2 000		2 000
INVENTARIO DE MAT. PRIMAS	15 000	32 000	17 000		17 000	
SUMAS	152 000	232 000				
DE PASIVO						
PROVEEDORES	30 000	55 000		25 000		25 000
DOCUMENTOS POR PAGAR	15 000	10 000	5 000		5 000	
ACREDORES DIVERSOS	60 000	50 000	10 000		10 000	
ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES	10 000	55 000		45 000		45 000
SUMAS	115 000	170 000	107 000	82 000	107 000	82 000
CAPITAL DE TRABAJO (AC-PC)	37 000	62 000				
AUMENTO EN EL CAPITAL DE T	2 500					2 500
SUMAS IGUALES	62 000	62 000			107 000	107 000

4) ELABORACION DE LA HOJA DE TRABAJO.

La hoja de trabajo puede entenderse como el manejo de los conceptos no circulantes, que corresponde al estudio de las fuentes de financiamiento a largo plazo y de las inversiones permanentes es decir determina las fuentes que provocaron los aumentos y las causas de las disminuciones en el capital de trabajo, por lo que es importante presentar en este documento, todos y cada uno de los conceptos no circulantes, de pasivos a largo plazo y de capital contable, con sus importes y cambios netos, ajustes y eliminaciones y el importe correcto de origen y aplicación de recursos correspondientes en cada caso.

La hoja de trabajo como se indicó consiste en relacionar los conceptos de activo no circulante, de pasivo a largo plazo y de capital contable para mostrar sus saldos a las fechas comparadas y sus cambios netos, agregando columnas para efectuar los ajustes y las eliminaciones que se requieran, y así presentar los importes correctos de origen y aplicación de recursos.

El procedimiento que se necesita para elaborar la Hoja de Trabajo consiste en examinar el cambio neto de cada concepto con base en los datos complementarios y determinar de esta manera el importe real de recursos obtenidos y recursos aplicados en cada concepto. Cuando los cambios netos cuyo importe corresponda al importe real de origen y a aplicación de recursos es necesario efectuar ajustes y eliminaciones,

por lo que deben presentarse directamente en las columnas respectivas de Recursos Aplicados o Recursos Obtenidos, según sea el caso.

Cuando el importe del cambio neto no representa ni origen ni aplicación de recursos, entonces se procede a ser eliminado, porque generalmente se compensan entre sí, ya que se derivan de simples trasposos en libros, por lo que no aparecen en las columnas destinadas a presentar los importes de Recursos Aplicados y Recursos Obtenidos.

Presentamos enseguida el esquema de dicha hoja.

5) COMENTARIO ACERCA DE LOS METODOS EXISTENTES DEL BOLETIN 8 - 10.

Por la pérdida del poder adquisitivo, da como resultado que la -
unidad monetaria en épocas de inflación no sea la misma al principio, -
que al final de un período determinado, por lo que no expresa en forma
adecuada la posición financiera, los cambios en ésta ni los resultados
de una empresa.

Con esta pérdida de poder adquisitivo se hace necesario cambiar -
los valores expresados en pesos por unidades de poder adquisitivo ec -
tual (pesos actuales). Por lo que el Instituto Mexicano de Contadores-
Públicos, A.C. que es el órgano técnico profesional más importante ha -
emitido el Boletín 8 -10 (Reconocimiento de los efectos de la infla -
ción en la información financiera), cuya finalidad es de dar las nor -
mas para reexpresar los estados financieros.

Los dos métodos básicos para llevar a cabo la reexpresión son:

1.- EL METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRE -
CIOS, que consiste en corregir la unidad de medida empleada, por la -
contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos-
nominales (párrafo 15 Boletín 8 -10).

2.- EL METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS también llama-

medo valores de reposición, el cual se funda en la medición de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado (párrafo 16 Boletín 8 -10).

Para la actualización de la información financiera, se deben reexpresar cuando menos los siguientes conceptos:

- Inventario y costo de venta
- Terrenos, edificios, maquinaria y equipo, su depreciación acumulada y la depreciación del período.
- Capital contable.

También se deberá determinar:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios (cambios en el valor de los activos no monetarios por causas distintas a la inflación)
- Costo integral de financiamiento (que incluye los intereses, el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

La reexpresión de la información financiera, la determinación del resultado por tenencia de activos no monetarios y el costo integral de financiamiento deben ser incorporados a los estados financieros básicos, además deben revelar los datos necesarios como el método utilizado, referencias comparativas con los datos históricos etc. para que el

usuario obtenga información significativa.

Por lo que es importante hacer un análisis de los dos grupos que integran los valores patrimoniales de la entidad siendo estos los valores monetarios y los no monetarios.

Los Valores Monetarios.- Son aquellos cuyo valor está establecido por una cantidad fija de pesos, independientemente de una variación a los cambios en el nivel general de precios.

Estos valores monetarios se clasifican en:

- Activo monetario
- Pasivo monetario
- Capital monetario

Los conceptos monetarios en el activo y en el pasivo se caracterizan porque se podrá disponer de ellos mediante transacciones de cobro o de pago a terceros y porque sus montos como se indicó se expresan a un valor nominal fijo.

El activo monetario comprende los siguientes conceptos:

- Efectivo
- Inversiones temporales en valores.

- Cuentas y documentos por cobrar a corto y a largo plazo
- Estimación para cuentas incobrables
- Depósitos en garantía etc.

El pasivo monetario está constituido por:

- Cuentas y documentos por pagar a corto y largo plazo
- Pasivos acumulados
- Dividendo por pagar.

Se denomina posición monetaria a la diferencia entre el activo monetario menos el pasivo monetario, este resultado puede presentar dos situaciones:

A) Posición Monetaria Neta larga.- Cuando el activo monetario es mayor que el pasivo monetario.

B) Posición Monetaria Neta Corta.- Cuando el pasivo monetario es mayor que el activo monetario.

Conceptos No Monetarios.- Son aquellos bienes susceptibles de modificar su precio, y se caracterizan porque se puede disponer de ellos para uso, consumo, venta o aplicación e resultados por lo tanto conservan su valor real, y su costo o precio puede ser modificado, ya que no

pierden su poder adquisitivo.

Se clasifican como conceptos no monetarios los que a continuación se indican:

- Inventarios
- Pagos anticipados, como primas de seguros, rentas, intereses, impuestos, publicidad.
- Inversiones permanentes en acciones
- Inmuebles, maquinaria y equipo y sus respectivas depreciaciones.
- Intangibles y su amortización acumulada
- Ingresos no devengados
- Provisiones para garantías otorgados
- Capital social y utilidades o pérdidas acumuladas.

1.- METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

Este método trata de corregir las unidades monetarias históricas o unidades monetarias equivalentes al poder de compra actual. (Para poder efectuar esta corrección es necesario reexpresar algunos conceptos que integran el Balance General), para lo cual es importante distinguir entre conceptos monetarios y no monetarios, como según se expresó.

Las correcciones que se efectúan al costo histórico se hace a tra

vés de los índices de precios, los cuales deben ser representativos - de la baja del poder adquisitivo de la moneda, es decir al aplicar estos índices el costo histórico se actualize.

Las correcciones al Balance General se efectúan de la siguiente - manera.

Debe usarse el índice del año a que se refieren los estados finan - ciers, aplicándolo a todas las partidas por año de antigüedad.

A estas cifras ajustadas se le efectuarán nuevas correcciones en - los años subsecuentes, aplicándole el índice de precios correspondien - te.

Para la corrección del estado de ingresos y gastos existen dos - formas. La primera corrige los costos y gastos a través de la corre - cción de los conceptos del Balance. O sea, el costo de producción es - corregido por el ajuste que se efectuó a los inventarios, la parte re - lativa a la depreciación es corregida por la actualización de las in - versiones permanentes. Asimismo, los gastos se ajustan por las corre - cciones correspondientes en el Balance.

La segunda se le denomina corrección integral la cual ajusta to - dos los conceptos mediante la aplicación del índice, por lo general - con base en promedios con la finalidad de restablecer la información - histórica durante 12 meses a una información histórica corregida con -

el promedio del índice al principio y al final del año, también se cal
cula y determina la utilidad o pérdida por exposición en la retención-
de activos y pasivos monetarios.

11.- METODO DE COSTOS ESPECIFICOS O VALORES DE REPOSICION.

Tiene como objetivo el de proporcionar información financiera que
sirva de base para tomar medidas adecuadas, con el fin de conservar in
tacto la capacidad operativa de la entidad.

En el estudio de este método se utiliza dos tipos de valores, el
valor de reposición y el valor de realización.

Costo de Reposición.- El valor a costo de reposición también se -
le llama costo de reemplazo o costo actual, significa el importe que -
tendrá que ser incurrido en la reposición de los activos tangibles de-
la empresa, puede ser mediante la comparación o reproducción de bienes
similares.

Valor de Realización.- También es llamado valor de salida, repre-
senta el valor que se espera de la venta de los bienes (inventarios, -
inversiones, inmuebles, maquinaria y equipo) menos los directos de ven-
tas, como: impuestos causado por la venta, comisiones, regalías, fle-
tes etc.

La diferencia existente entre el método de costos específicos y el método del costo histórico (contabilidad con base en el nivel general de precios) consiste en que este último reconoce la utilidad originada por los cambios en los precios de los bienes (principalmente inventarios y activos fijos) cuando se realizan a diferencia de la contabilidad de valores actuales, que considera la utilidad cuando se conoce. Por lo que esta utilidad deberá registrarse como un superávit por revaluación por no ser una utilidad real sino un complemento monetario al capital de la empresa para reponer los bienes actuales.

6) EJEMPLO.

C A P I T A L : Las pérdidas que se crean por los efectos de la reexpresión de Estados Financieros como lo es el resultado por tenencia de activos no monetarios no representan, un origen sino únicamente implican un ajuste.

EJEMPLO:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios representa la diferencia entre el valor actualizado y la inflación calculada, a través del índice nacional de precios al consumidor.

Este resultado se determinará mediante una cuenta transitoria del capital contable, la cual quedará saldada al final del año.

La cuenta transitoria estará formada por el resultado de la actualización de:

- Los inventarios y el costo de venta
- Los terrenos, edificios, maquinarias y equipo consistente en su valor neto de inversión original menos depreciación acumulada (excepto terreno y depreciación del período).
- Capital contable
- La cuantificación del resultado por posición monetaria.

Como ejemplo de lo expuesto:

Cuenta Transitoria del Capital Contable.

	DEBE	HABER
ACTUALIZACION DE:		
INVENTARIOS		300
COSTO DE VENTA		200
PLANTA Y EQUIPO		1,800
RESERVA PARA DEPRECIACION	230	
DEPRECIACION DEL AÑO		600
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL	490	
UTILIDADES ACUMULADAS	89	
	1,009	
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS ANTES DEL AJUSTE POR POSICION MONETARIA.	1,891	2,900
	2,900	2,900

La cantidad de \$ 1,891, representa el resultado por tenencia de activos no monetarios, la cuál se ajustará con el resultado por posición monetaria como sigue:

RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS MONETARIOS	\$ 1,891
MENOS	
AJUSTE POR EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA (Cantidad tomada al azar).	500
	<hr/>
SALDO EN EL BALANCE.	\$ 1,391
	<hr/> <hr/>

Este saldo final de \$ 1,391 de la cuenta transitoria del capital contable se cancela, traspasando su saldo a una cuenta de capital contable la cuál se le denomina resultado por tenencia de activos no monetarios.

Como se puede observar esta cuenta (Resultado por tenencia de activos no monetarios) no representan un origen de recursos sino sólo implica un ajuste.

CAPITULO IV

CRITERIOS PARA ELABORAR EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION -

FINANCIERA.

Para nuestro objeto de estudio es necesario definir el término - económico " Recurso ", el cuál según sea el caso puede ser interpretado de tres formas distintas, siendo estos los que se describen a continuación.

1. El primer término considera el activo total como sinónimo de - recurso, elaborándose para ello el estado que ha de llamarse Estado de Cambios en la Situación Financiera. Este estado consiste en determinar las variaciones en los saldos de las partidas de dos Balances Generales, el del año actual con respecto al Balance del año anterior. Considerando como fuentes de recursos: Los aumentos en las partidas de pasivos y de capital contable, así como las disminuciones en las partidas del activo y como aplicación de recursos, los aumentos en los saldos de las partidas de activo y disminuciones en las partidas de pasivo y de capital contable.

2. El segundo término considerará como sinónimo de recurso al Capital Neto de Trabajo y el estado financiero que se elabora se la denominará. Estado de Cambios o Variación en el Capital Neto de Trabajo.-

Para la elaboración de este estado se efectua comparando los saldos de las partidas del Balance General al principio y al final de un año, además se debe contar con información adicional referente a los movimientos de cargos y créditos de cada una de las cuentas. Siendo la finalidad de este estado el dar a conocer los orígenes y aplicaciones del capital neto de trabajo.

Por otra parte existen operaciones que se relacionan con partidas de capital neto de trabajo pero no la modifican sino más bien se compensan recíprocamente; como ejemplo podemos citar los siguientes:

1) Las compras de mercancías a crédito, implican un aumento en el activo circulante; por inventarios, pero también provocan un aumento - el pasivo circulante; cuentas por pagar a proveedores.

2) El pago de una factura a un proveedor

3) El cobro de una cuenta a un cliente

4) Un préstamo bancario cuyos intereses se pagarán a su vencimiento.

5) El pago de impuestos previamente contabilizados como pasivo - circulante, etc.

Existen operaciones que no se relacionan con partidas de capital-neto de trabajo y por tanto no lo modifican por ejemplo:

- La revaluación de un terreno, por un lado aumenta el activo fijo pero a su vez aumenta el superávit por revaluación, esta es una partida que se incluye dentro del capital contable de una empresa (aumenta el activo fijo y a su vez aumenta el capital contable).
- Separación de utilidades para incrementar la reserva legal, o sea se incrementa la reserva legal con una disminución, en el saldo utilidades por aplicar.
- Nuevas aportaciones de los accionistas en activos fijos etc.

Existen operaciones que implican orígenes de capital neto de trabajo. Estas operaciones o fuentes de capital neto de trabajo se pueden clasificar en dos grupos:

A. Provenientes de las operaciones propias

B. Provenientes de fuentes ajenas a las operaciones.

A. Los recursos provenientes de operaciones propias.

Las ventas en una empresa constituyen la fuente principal de capital

tal neto de trabajo provenientes de sus operaciones propias. Por lo tanto para determinar la utilidad se le deducen los gastos por depreciación de los activos fijos y los gastos de amortización de activos intangibles y cargos diferidos.

Estos gastos no representan disminución al capital neto de trabajo, puesto que no disminuyen el activo circulante, y ni tampoco aumenta el pasivo circulante.

Para la elaboración del Estado de Flujo de fondos (Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo), se parte de la utilidad neta, a la cual se le sumarán los gastos por depreciación y amortización. Algunas veces los gastos de amortización y depreciación son considerados como fuentes de recursos, debido a que en el Estado de Flujo de Fondos se presenta sumado a la utilidad neta.

Pero en realidad no son una fuente de recursos sino más bien es una corrección a la fuente proveniente de las operaciones. Por otra parte si se efectúa en una empresa ventas en abono y reconoce la utilidad bruta al efectuar los cobros, no habrá de modificarse el capital neto de trabajo al efectuar el traspaso de cuentas por cobrar a efectivo, o sea se efectúa el traspaso de utilidades por realizar a utilidad bruta realizada.

Realmente el capital de trabajo se afecta, cuando se hace el re -

gistro de la venta, pues en ese momento hay una disminución en el inventario por el costo, con un aumento en las cuentas por cobrar por el precio de venta, y la diferencia que resulte de estos asientos se contabilizará a una cuenta que se llama utilidades por realizar de ventas en abonos, que es una cuenta de créditos diferidos. Puesto que la utilidad neta ya incluye esta utilidad realizada al efectuarse el cobro-- se debe realizar el traspaso de utilidades por realizar a utilidad bruta realizada, entonces deberá deducirse, la utilidad bruta a la utilidad neta para así determinar la fuente proveniente de las operaciones.

Si al efectuar una empresa la venta de algún activo fijo con pérdida durante el ejercicio, y esta se restará en el Estado de Resultados, se tendrá que sumar a la utilidad neta para efecto de determinar el verdadero flujo de capital neto de trabajo provenientes de las operaciones.

La pérdida en la venta de activo fijo así como los gastos por depreciación y amortización se restan en el Estado de Resultados para determinar la utilidad neta, pero esto no indica necesariamente una disminución en el capital neto de trabajo.

Esta pérdida deberá sumarse a la utilidad neta para efecto de determinar los flujos provenientes de las operaciones.

Por lo antes expuesto en el Estado de Flujo de Fondos aparecerá -
en la siguiente forma. (70)

ORIGENES DE RECURSOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES.

UTILIDAD NETA... \$ -----

más:

Depreciaciones \$ -----

Amortizaciones \$ -----

Pérdida en venta de

activos fijos. \$ ----- \$ -----

Menos:

Utilidad realizada en

Venta en abonos acredi-

tada a resultados que -

no aumenta el capital -

neto de trabajo..... \$ ----- \$ -----

FUENTE PROVENIENTE

DE LAS OPERACIONES.

\$ -----

(70) Alberto García Mendoza. Análisis e Interpretación de la Informa -
ción Financiera, págs. 226 -231.

Origenes de recursos provenientes de venta de activos fijos o de inversiones a largo plazo.

Independientemente de que por la venta de inversiones a largo plazo, como terrenos, edificios, maquinaria y otros activos no circulantes, se obtenga utilidad o pérdida, el importe total de la venta se considerará como fuente de capital neto de trabajo. Porque la conversión del activo en efectivo provoca un aumento del capital neto de trabajo igual al producto neto de la venta.

Recursos provenientes de emisiones de obligaciones u otros pasivos a largo plazo.

La emisión de obligaciones constituyen una fuente de financiamiento importante para la empresa, cuyos fondos por lo general se destinan para operaciones de expansión.

El valor neto por la venta de obligaciones constituyen la fuente de capital neto de trabajo (valor nominal \pm prima o descuento en la venta de obligaciones - costos que se relacionan con la emisión). El descuento o prima así como los costos por la emisión, se deberán amortizar durante la vida de la emisión habiendo de sumarse a la utilidad neta, para así determinar los flujos provenientes de las operaciones.

AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL.

Esta fuente de recurso indica que los accionistas aumentan su capital social mediante operaciones en efectivo y de esta manera constituyen una fuente de capital neto de trabajo. El importe total de las aportaciones de acciones más la prima en venta de acciones habrá de considerarse como fuente de capital neto de trabajo.

Otras fuentes de capital neto de trabajo. Lo forman los préstamos bancarios, el cuál es una importante fuente de recursos, los subsidios o donaciones que a veces reciben las empresas provocan aumento al capital neto de trabajo.

APLICACIONES DE CAPITAL NETO DE TRABAJO.

El uso o aplicación que se efectúa, del capital neto de trabajo depende de las reducciones que se hagan al activo circulante por ejemplo:

- Pago de los gastos normales y de las cuentas por pagar incluyendo dividendos por pagar, los gastos normales que efectúa una empresa.
- Retiro de utilidades en sociedades colectivas así como en empresas individuales.
- Pérdida de operación

- Retiro de pasivos a largo plazo y de acciones de capital.
- También el establecimiento de fondos para fines tales como pensiones para empleados, amortización de capital social pago de obligaciones a su vencimiento etc.

Asimismo existirá aplicación del capital neto de trabajo por los cambios en la forma del activo circulante como por ejemplo:

- Por la compra de valores negociables con efectivo
- Compra de mercancía con efectivo

DIVIDENDOS DECRETADOS

La aplicación al capital neto de trabajo más común es, cuando se declaró el pago de dividendos en efectivo. Al efectuarse el pago de los dividendos no disminuye el capital neto de trabajo. Es decir el pago de los dividendos no disminuye el capital neto de trabajo, puesto que por una parte disminuye el efectivo (activo circulante) y por otra parte también habrá una disminución en el pasivo circulante en la cuenta dividendos por pagar.

COMPRA DE ACTIVOS FIJOS

Cuando se adquieren activos fijos mediante el pago en efectivo o-

mediante el aumento en el pasivo circulante, implicará una disminución al capital neto de trabajo.

PARA CUBRIR PERDIDAS ORIGINADAS POR LAS OPERACIONES

El capital de trabajo se verá reducido en los casos en que los fondos consumidos por los gastos del período sean superiores a los fondos proporcionados por los ingresos, es decir para cubrir pérdidas netas.

ADQUISICION DE OTROS ACTIVOS

Es cuando se adquieren activos distintos de los clasificados como activos fijos. Como por ejemplo, la compra de patentes, asistencia técnica, costos de organización y reorganización etc. los cuales se considerarán como una aplicación de capital neto de trabajo.

LIQUIDACION DE PASIVOS FIJOS

La liquidación de una deuda considerada como pasivo a largo plazo, mediante un pago en efectivo, ello constituirá una aplicación de capital neto de trabajo. Pero si se hubiera constituido un fondo para la liquidación de dicho pasivo, el pago efectuado con dicho fondo no constituirá una aplicación de capital neto de trabajo.

REDUCCIONES AL CAPITAL SOCIAL.

La devolución de aportaciones efectuadas por los accionistas constituyen una aplicación de capital neto de trabajo. Esto puede suceder cuando una empresa se haya constituido de un capital superior al necesario por lo que es importante reducir el capital social. Pero no toda disminución del capital social implicará una reducción al capital neto de trabajo. Cuando el capital social se reduce por razones de que existen acciones desertas, o bien para absorber un déficit, no habrá de afectarse el capital neto de trabajo.

ELABORACION DE LA HOJA DE TRABAJO

La hoja de trabajo es indispensable para poder elaborar el Estado de Variación en el Capital Neto de Trabajo, el cuál se forma de las siguientes columnas.

I Nombre de la Cuenta	II Saldos al 31 de Dic.		III Variación en Capital Neto		IV Causas de Va riación en - el CNT.		V Ajuste		VI Estado- de Ori- gen y A plicación.
	198X	199X	Aumen- to.	Dismi- nución.	Aumento	Dismi- nución.	De be.	Ha- ber.	

1. NOMBRE DE LA CUENTA.

Para la elaboración del Estado de Variación en el Capital Neto de Trabajo es necesario tomar los saldos de las cuentas del Balance General, es decir las cuentas de activos, pasivos y capital contable. Por ejemplo: el saldo de la cuenta de utilidades retenidas ya tendrá que incluir el incremento motivado por la utilidad neta del ejercicio menos los dividendos decretados.

Además de las cuentas del Balance se podrán incluir las cuentas de resultados. Si solo se tiene las cuentas del Balance General, serán las utilidades netas el punto de partida para determinar la fuente de capital neto de trabajo proveniente de las operaciones.

Pero si se incluye las cuentas de resultados, serán las ventas el punto de partida para determinar la fuente de capital neto de trabajo proveniente de las operaciones propias, considerando el costo de ventas y los gastos de operación, intereses e impuestos como aplicación de capital neto de trabajo.

II. SALDOS DE LAS CUENTAS.

Como el estado de variación en el capital neto de trabajo cubre un período determinado, es necesario tomar en cuenta los saldos de las

1. NOMBRE DE LA CUENTA.

Para la elaboración del Estado de Variación en el Capital Neto de Trabajo es necesario tomar los saldos de las cuentas del Balance General, es decir las cuentas de activos, pasivos y capital contable. Por ejemplo: el saldo de la cuenta de utilidades retenidas ya tendrá que incluir el incremento motivado por la utilidad neta del ejercicio menos los dividendos decretados.

Además de las cuentas del Balance se podrán incluir las cuentas de resultados. Si solo se tiene las cuentas del Balance General, serán las utilidades netas el punto de partida para determinar la fuente de capital neto de trabajo proveniente de las operaciones.

Pero si se incluye las cuentas de resultados, serán las ventas el punto de partida para determinar la fuente de capital neto de trabajo proveniente de las operaciones propias, considerando el costo de ventas y los gastos de operación, intereses e impuestos como aplicación de capital neto de trabajo.

II. SALDOS DE LAS CUENTAS.

Como el estado de variación en el capital neto de trabajo cubre un período determinado, es necesario tomar en cuenta los saldos de las

partidas al principio del período, conjuntamente con los saldos de dichas partidas al final del período. O sea los saldos al inicio del período actual corresponden a los saldos finales del período anterior, - para de que esta manera se obtengan las cifras que muestren el saldo - neto.

III. VARIACIONES EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO.

En esta columna se obtienen las diferencias en los saldos de cada una de las partidas que integran el capital neto de trabajo (activo - circulante y pasivo circulante). La columna de aumentos en el capital- neto de trabajo refleja precisamente los aumentos que hubo en los saldos de cada una de las cuentas del activo circulante o las disminucio- nes en los saldos de las cuentas de pasivo circulante. La columna de - disminuciones al capital neto de trabajo se forma por las disminu- ciones en los saldos de las cuentas de activo circulante y los aumentos- en los saldos de las cuentas de pasivo circulante.

Estas dos columnas (aumento y disminuciones) antes descritas se - sumarán, para obtener la diferencia entre dichos totales y así obtener la variación en el capital neto de trabajo.

IV. CAUSAS DE VARIACION EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO.

Las dos columnas siguientes de la boja de trabajo analizarán las variaciones en los saldos de las cuentas que no integran al capital neto de trabajo.

Una de las columnas será para aumentos y la otra para disminuciones. En la columna de aumento se incluirá las siguientes variaciones - en los saldos de las cuentas no circulante.

- a) Aumentos en los saldos de las cuentas clasificadas dentro de los pasivos a largo plazo.
- b) Aumentos en los saldos de capital contable
- c) Disminución en los saldos de las cuentas de activo no circulante.

En la columna de disminución se incluirán las siguientes variaciones en los saldos de las cuentas no circulantes:

- a) Disminuciones en los saldos de las cuentas clasificadas como pasivo a largo plazo, y los créditos diferidos.
- b) Disminución en los saldos de las cuentas de capital contable

c) Aumentos en los saldos de las cuentas de activo no circulante.

La diferencia que resulte de la comparación de estas dos columnas (aumento y disminuciones después de haber sumado ambas columnas) se podrá determinar si hubo aumento o disminución al capital neto de trabajo, indicado en el párrafo anterior.

V. AJUSTES.

En esta columna se deberán correr dos tipos de ajustes siendo estos:

1) AJUSTES DE ELIMINACION

2) AJUSTES DE ACLARACION.

Para correr dichos ajustes será necesario analizar el asiento que se corrió en la operación original, el cuál deberá coincidir con el ajuste que se efectuará en la hoja de trabajo, para efecto de determinar el estado de origen y aplicación de recursos, a groso modo se explicarán algunos ejemplos de ajustes de eliminación y de aclaración - considerando en primer término los asientos de eliminación.

A) REVALUACIONES DE ACTIVOS FIJOS.

Las revaluaciones de activos fijos no constituyen ni origen ni aplicación de recursos. Esto es por una parte aumenta el saldo de activo fijo provocando supuestamente una disminución al capital neto de trabajo y por otra parte aumenta la cuenta de Superávit por revaluación, la cuál ha implicado un aumento en el capital neto de trabajo por tratarse de un aumento al capital contable, y por ende un origen de capital de trabajo, es por ello que se debe correr un ajuste de eliminación.

B) RECLASIFICACION DE INVERSION PERMANENTE EN ACTIVOS FIJOS.

En este caso podemos citar como ejemplo un terreno que se tenía para futura expansión, y tuvo que ser utilizado, esto provoca que se efectúe un traspaso en el Balance, o sea que de inversión a largo plazo, se traspase a activo. Esto implica que la disminución en el saldo de la cuenta inversiones a largo plazo creará un aumento en la columna de variaciones en el capital neto de trabajo, en tanto que el aumento en el activo fijo será una aplicación es por ello que no a habido ni origen ni aplicación de recursos, por lo que se debe correr un ajuste de eliminación.

C) DISMINUCION DEL CAPITAL SOCIAL PARA ABSORVER UN DEFICIT

Cuando una empresa pierde el derecho de amortizar pérdidas fiscales por haber terminado el período legal para amortizar, y los accionistas hayan acordado reducir el capital social cuando no hubiese utilidades retenidas que las pudieran absorber, el asiento contable que debe efectuarse es cargo a la cuenta de capital social con crédito a la cuenta de pérdidas fiscales por amortizar, esto significa que la disminución del capital neto de trabajo por concepto de la cuenta de capital social y el aumento en la cuenta de pérdida por amortizar no expresan aumento ni disminución al capital neto de trabajo, debiéndose efectuarse un ajuste de eliminación en la hoja de trabajo.

D) CONVERSION DE OBLIGACIONES EN ACCIONES.

La conversión de obligaciones en acciones nos esta expresando que por un lado se aumenta el capital social por concepto de las acciones y por otro lado se esta reduciendo el pasivo por concepto de las obligaciones lo cuál indica que se debe efectuar un ajuste que elimine el falso origen reflejado en el aumento al capital contable, asimismo eliminar la falsa aplicación reflejada en la reducción del pasivo a largo plazo.

AJUSTES DE ACLARACION.

Estos ajustes si implican un origen o aplicación de recursos pro-

vocando una modificación al capital neto de trabajo.

Por lo que a manera de ejemplo presentamos algunas operaciones - por las cuales será necesario correr estos ajustes.

O R I G E N E S.

- Por concepto de un préstamo hipotecario a largo plazo, o bien un préstamo refaccionario o de habilitación o avío con vencimiento mayor a un año.
- Una emisión de obligaciones
- Nuevas aportaciones en efectivo por parte de los accionistas que aumentan el capital social.
- Por la venta de un activo fijo cuando se reciba efectivo.

A P L I C A C I O N E S.

- Activos fijos que son adquiridos de contado
- Cuando se decretan dividendos que habrán de pagarse en efectivo
- Por la reclasificación de los pasivos fijos en pasivos circulantes - por la parte que vence a menos de un año.

Es importante dejar un espacio en la parte inferior de la hoja de

trabajo para ir anotando en la columna de nombre de la cuenta los conceptos de origen y aplicación de recursos.

VI. COLUMNA PARA ORIGENES Y APLICACION DE RECURSOS.

Las cifras contenidas en la parte inferior de la columna de ajuste se pasarán a la Columna del Estado de Origen y Aplicación de Recursos de la hoja de trabajo. Posteriormente se sumarán las columnas de orígenes y la columna de aplicaciones.

La diferencia que resulte entre ambas columnas constituirá el aumento o la disminución en el capital neto de trabajo. En caso de presentarse un aumento en el capital neto de trabajo éste se sumará a las aplicaciones para así obtener sumas iguales, en caso contrario, es decir que hubiera una disminución en el capital neto de trabajo esta disminución se sumará, a los orígenes, para así obtener sumas iguales. Se presenta el modelo del Estado de Variación en el Capital Neto de Trabajo. Este estado de flujo está compuesto de dos partes. La primera parte hace mención de los cambios que se presentaron en las cuentas del capital neto de trabajo, determinando la variación en el mismo. En la segunda parte se indicarán los orígenes y aplicaciones de recursos de capital neto de trabajo. La diferencia que resulte entre los orígenes y las aplicaciones de capital neto de trabajo deberá coincidir con el cambio neto en el capital neto de trabajo.

COMPANIA X S.A.

ESTADO DE VARIACION EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO PARA EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X.

VARIACION AL CAPITAL NETO DE TRABAJO:

AUMENTO AL CNT:

AUMENTOS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO CIRCULANTE. \$ ____ \$ ____

DISMINUCIÓN EN LAS PARTIDAS DEL PASIVO CIRCULANTE \$ ____ \$ ____

DISMINUCIÓN AL CNT:

DISMINUCIÓN EN PARTIDAS DEL ACTIVO CIRCULANTE \$ ____ \$ ____

AUMENTOS EN PARTIDAS DEL PASIVO CIRCULANTE \$ ____ \$ ____

AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CNT \$ ____

ORIGENES:

PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES

UTILIDAD NETA \$ ____

MAS:

DEPRECIACIÓN ACTIVOS FIJOS \$ ____

AMORTIZACIÓN ACTIVOS INTANGIBLES \$ ____ \$ ____

VENTA DE ACTIVOS FIJOS \$ ____

PRESTAMO HIPOTECARIO \$ ____

AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL \$ ____ \$ ____

APLICACIONES

DIVIDENDOS DECRETADOS (PAGADEROS EN EFECTIVO)..... \$ ____ \$ ____

COMPRA DE ACTIVOS FIJOS..... \$ ____ \$ ____

AUMENTO (DISMINUCION EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO..... \$ ____

3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Este tercer término considera los recursos como sinónimo de efectivo, es decir al dinero, entendido este como el importe de billete, y moneda de curso legal y de documentos que lo representen. El término fondo se utiliza para referirse a las entradas y salidas del efectivo, o sea los aumentos y las disminuciones del efectivo en caja y bancos.

" Para efecto de la preparación y presentación de este estado, el concepto efectivo abarca la existencia de efectivo en caja y bancos, así como en inversiones transitorias (en fondos y/o en valores) que se utilizan normalmente para invertir temporalmente los excedentes de efectivo " (Boletín B -11, párrafo 12).

Este estado al igual que el anterior se elabora mediante la comparación de dos Balances (Balances Comparativos), los cuales deberán reflejar los saldos al inicio y al final del año, incluyendo el Estado de Resultados correspondientes al mismo período.

En forma similar se elaborará una hoja de trabajo como la anterior (referente al Estado de Variación de Capital Neto de Trabajo), la cuál servirá para preparar el Estado de Flujo de Efectivo.

En la elaboración de la hoja de trabajo existe una variante la -

cuál consiste en cambiar el nombre de variación en el capital neto de trabajo por el nombre de variación en efectivo, para comprender el contenido de las dos columnas de causas de variación en efectivo se seguirá el siguiente procedimiento.

Todos los aumentos en las cuentas de pasivo y de capital contable y las disminuciones en las cuentas de activo excepto en el efectivo, - así como los saldos de las cuentas acreedoras que se encuentran contenidas en el Estado de Resultados, se anotarán en la columna de debe dedicada a aumentos al efectivo. Y todos los aumentos en los saldos de las partidas de activo exceptuando el efectivo, así como las disminuciones que se presentan en los saldos de las partidas del pasivo y del capital contable, también los saldos deudores de las cuentas del Estado de Resultados se anotarán en el haber de disminuciones al efectivo. La hoja de trabajo contendrá también dos columnas para ajustes tanto de eliminación como de aclaración y por último las dos siguientes columnas se destinarán al origen y aplicación del efectivo. (71)

La preparación del Estado de Flujo de Efectivo consiste en analizar las variaciones que hayan resultado del Balance Comparativo para poder indentificar los orígenes refiriéndose principalmente a financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones, y las aplicaciones re

(71) *Ibidem*, págs. 258 -265.

firándose a inversiones, pagos de deudas, dividendos y reducción de capital. Finalmente se determina el incremento o disminución neto en el efectivo. En la preparación de este estado es importante identificar el flujo de efectivo proveniente de las operaciones propias de la entidad el cuál consiste en traducir el resultado neto (utilidades netas) que se encuentra reflejado en el Estado de Resultados a Flujo de Efectivo. También es necesario identificar aquellos movimientos contables que sólo representan trasposos y que no implican movimientos de fondos como ejemplo de estos movimientos contables que no representan flujo de efectivo citaremos la capitalización de utilidades y el trasposo de pasivo a largo plazo a pasivo circulante.

Las secciones que integran el Estado de Efectivo son las siguientes:

- Flujo de efectivo generado por (o destinado) a la operación
- Financiamiento y otras fuentes de efectivo
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo
- Incremento o decremento neto del efectivo. (72)

(72) IMCP. Boletín 8 -11 Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo. pág. 6.

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION

El flujo de efectivo generado por (o destinado) a la operación se determina de la siguiente manera el resultado neto del ejercicio (utilidades netas) que se encuentran reflejadas en el Estado de Resultados, se le suman o restan partidas que no implicarán desembolso de efectivo. Entre dichas partidas podemos citar:

- a) Depreciación y amortización
- b) Estimación de cuentas de dudosa recuperación
- c) Estimación de inventarios obsoletos de lento movimiento
- d) Reserva para pensiones y primas de antigüedad
- e) Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio como son - (sueldos y los salarios, rentas y servicios públicos, impuestos, pensiones y primas de antigüedad etc.) reflejado usualmente en el Balance, en el rubro de pasivos acumulados.
- f) Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos - están pendientes de pago.

FINANCIAMIENTO Y OTRAS FUENTES DE EFECTIVO.

En esta sección se representan todos los conceptos distintos de los que integran el flujo de operación que produjeron un flujo de efectivo. Los conceptos que formen fuentes de financiamiento pueden mencionarse los siguientes:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios
- Créditos bancarios
- Prestamos de accionistas y/o empresas afiliadas
- Aportaciones de capital
- Desinversiones (ventas de activos fijos y reducciones de inventarios, etc)

INVERSIONES Y OTRAS APLICACIONES DE EFECTIVO.

En esta sección, deberá contener aquellos conceptos distintos relacionados con el flujo de operación que hayan provocado desembolso de efectivo. Los renglones en donde se localizan las aplicaciones de efectivo pueden mencionarse los siguientes.

- a) Inversiones circulantes (en inventarios, cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación.
- b) Inversiones en inmuebles planta y equipo
- c) Otras inversiones permanentes
- d) Pagos de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir el de proveedores si se agrupe dentro del flujo de operación).
- e) Pago de dividendos
- f) Reembolso por reducciones de capital.

INCREMENTO O DECREMENTO NETO EN EL EFECTIVO.

La suma de las secciones citadas anteriormente será el resultado que se obtenga en este concepto. (73)

Por lo antes expuesto se detallan algunos ejemplos de fuente de efectivo como aplicación del mismo.

FUENTES DE EFECTIVO.

COBROS A CLIENTES.- Para calcular el flujo de efectivo que provienen de cobros que se le efectúan a los clientes durante un período, bastará con sumar o restar a las ventas netas la disminución o aumentos presentados en los saldos de cuentas por cobrar a clientes.

Para registrar el efectivo proveniente de esta operación se tendrá que correr un ajuste de aclaración en la hoja de trabajo.

DESCUENTO DE DOCUMENTOS.- Esto sucede cuando una empresa al realizar sus ventas recibe a cambio documentos de sus clientes por lo que al efectuar el descuento de dichos documentos estará constituyendo una fuente de efectivo, Por lo cuál se tendrá que correr un ajuste de aclaración.

(73) *Ibidem*, págs. 6 -8.

PRESTAMOS BANCARIOS.- Los préstamos bancarios constituyen otra fuente de efectivo en los negocios, además de los descuentos de documentos.

APORTACIONES DE LOS ACCIONISTAS.- Las aportaciones de los accionistas que integran el capital social constituyen una fuente importante de efectivo.

VENTA DE VALORES POSEIDOS COMO INVERSION.- Esto significa que una empresa puede tener inversiones en valores con carácter temporal o permanente, al efectuar la venta de dichos valores independientemente de que se obtenga utilidad o pérdida se considerará como una entrada de efectivo.

VENTA DE ACTIVOS FIJOS.- Cuando se efectúan ventas de activos fijos en una operación separada a la de reemplazo, esto constituye una entrada de efectivo por la venta de dicho activo independientemente de que haya utilidad o pérdida en la operación efectuada.

OTRAS FUENTES DE EFECTIVO.- En ocasiones se puede dar el caso que una empresa reciba ingresos por concepto de rentas de locales, o de equipo comisiones por operaciones efectuadas por intermediarios es decir cuando efectúa venta de mercancías ajenas, también al recibir regalías, asistencia técnica, intereses dividendos etc.

APLICACIONES DEL EFECTIVO.

Es importante indicar que no todas las partidas que aparecen en el estado de resultados restando a las ventas representan una salida de efectivo, entre estas operaciones podemos citar como ejemplo los gastos por depreciación, amortización, agotamiento y cuentas incobrables.

También el estado de Flujo de Efectivo incluirá desembolsos que no se relacionan con partidas del estado de resultados como por ejemplo, pagos de dividendos, compra de activos fijos de contado. Los pagos que se efectúen a los vendedores de equipos o bienes raíces que hayan financiado dichas compras y la liquidación de préstamos bancarios.

PAGO DE GASTOS DE OPERACION.- En esta operación es importante recordar que los gastos que aparecen en el Estado de Resultados incluyen los gastos devengados pendientes de pago como por ejemplo sueldos por pagar, así como gastos referentes a pagos que se efectuaron en ejercicios anteriores o que se cubrieron por adelantado como por ejemplo de esto citaremos las primas de seguros pagados por adelantado. A fin de determinar el flujo de efectivo debemos tomar en cuenta los gastos de operación como también los gastos pagados por adelantado y los gastos acumulados que se tengan que pagar.

PAGO DE PRESTAMOS BANCARIOS.- Estos préstamos al tener un vencimiento-

representan erogaciones a cubrir por lo que se efectúa una aplicación en el Estado de Flujo de Efectivo.

PAGO DE OBLIGACIONES.- Las empresas que emiten obligaciones se comprometen a efectuar pagos semestrales para poder cubrir intereses, lo cuál constituye una aplicación de efectivo.

PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO.- En la elaboración del estado de flujo de efectivo será precisamente el pago en efectivo de los dividendos el que se considere como una aplicación en el efectivo.

COMPRA DE ACTIVOS FIJOS.- En el estado de Flujo de Efectivo se podrá incluir las compras de activos fijos que se hayan pagado de contado, o bien incluir los pagos que se hagan a la cuenta del pasivo que se tenga. (74)

(74) Alberto García Mendoza. Op. cit., págs. 260 -264.

EJEMPLO : B O L E T I N 8 - 11.

Se presenta el Estado de Cambios en el Flujo de efectivo de la -
" COMPANIA X S.A. " por los ejercicios terminados al 31 de diciembre -
de 1984 y 1983, el cuál consiste en presentar en forma resumida y com-
prendible información sobre el manejo del efectivo.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE
1983 Y 1984**

EFFECTIVO OBTENIDO DE OPERACIONES :	1984	1983
UTILIDAD NETA DEL AÑO	\$ 5914	\$ 1206
DEPRECIACION	5073	1592
PARTICIPACION EN AFILIADAS, NETO	(641)	(45)
IMPUESTOS DIFERIDOS	41	542
RECURSOS DERIVADOS DE LA OPERACION	<u>10387</u>	<u>3295</u>
CAMBIOS EN:		
CUENTAS POR COBRAR	(6908)	(3034)
INVENTARIOS	(2838)	(219)
CUENTAS POR PAGAR Y PASIVO ACUMULADO	908	4714
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NETO	(393)	63
FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION	<u>1156</u>	<u>4819</u>
INVERSION EN PLANTAY EQUIPO :		
POR ADQUISICION DEL AÑO	(404)	(1694)
POR CAPITALIZACIONES DE INTERESES	—	(774)
TOTAL DE LA INVERSION	<u>404</u>	<u>2468</u>
ACTIVIDADES FINANCIERAS :		
DIVIDENDOS DECRETADOS		(354)
PASIVO A LARGO PLAZO :		
PRESTAMOS OBTENIDOS	—	3188
PAGOS EFECTUADOS	(1754)	(482)
NETO OBTENIDO POR FINANCIAMIENTO	<u>(1754)</u>	<u>2352</u>
INCREMENTO (DISMINUCION EN EL AÑO)	<u>(1002)</u>	<u>4703</u>
EFFECTIVO Y VALORES REALIZABLES :		
AL PRINCIPIO DEL AÑO	<u>4787</u>	<u>84</u>
AL FIN DEL AÑO	<u>\$ 3785</u>	<u>\$ 4787</u>

CONCLUSIONES

En la actualidad al vivir en una sociedad con características múltiples y complejas impulse al Licenciado en Contaduría a ser más analítico e investigar con amplitud para tomar decisiones que con mayor o menor repercusión afectará una empresa.

Los recursos de la empresa en nuestros días guarda una importancia de tal magnitud que crea en ella la necesidad imprescindible de contar con información amplia y confiable como la del Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo que exprese la forma en que se han obtenido y a su vez aplicado los recursos.

Es indiscutible que el objetivo del Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo representa un medio para la administración financiera para manejar de mejor manera el Capital de Trabajo.

La información de los Estados Financieros, función que es afectada por la inflación, provoca que se tengan que reexpresar los conceptos que forman dichos Estados Financieros a fin de que el Boletín B-10 (Reconocimiento de los Efectos de la inflación en la Información Financiera) marque las reglas de presentación en la valuación y preparación de las partidas contenidas en la Información Financiera.

En la preparación del Estado de Cambios en la Situación Financiera

en Base e Efectivo, las reglas del Boletín B -10 tiene efectos en los resultados y en el capital contable pero no en el flujo de efectivo.

Así observamos que la importancia del Licenciado en Contaduría - dentro de una empresa es por ende implantar sistemas de control sobre los recursos que permita a la empresa obtener óptimos resultados.

BIBLIOGRAFIA

- GARCIA, Alberto, Análisis e interpretación de la información financiera. México: GECSA, 1981 (3^a edición).
- KURI, U.V, Contabilidad Superior II, México.
- MACIAS, Roberto, El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas. México: ECASA, 1982 (14^a edición)
- MENDEZ, Antonio, Información relativa a los cambios en la situación financiera. México.
- MONTAÑO, Agustín, Interpretación dinámica de los estados financieros.- México: TRILLAS, 1975 (1^a edición).
- MORENO, Joaquín, Las finanzas en la empresa. México: UNAM, 1984 (3^a edición).
- ORTEGA, Armando, Inflación estudio económico financiero y contable. México: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. México, 1982.
- PAZOS, Luis, El gobierno y la inflación. México: DIANA, 1980, (4^a impresión).
- VILLEGAS, Eduardo, La información financiera en la administración. México: LARO, 1982, (1^a edición).

▪ REVISTAS Y OTRAS FUENTES ▪

- Coetere, Jose Luis, "Análisis de estados financieros en un entorno inflacionario" Revista Ejecutivos de Finanzas. México, junio, 1983 pp 20 - 25.

Jasso, Humberto, "Estructura Financiera de la empresa" Revista Ejecutivos de Finanzas. México junio, 1984 pp. 42-54.

Lazcano, Enrique, "La inflación en México" Revista Ejecutivos de Finanzas. México, mayo 1984 pp. 52-58.

Lopez, Sergio "El Estado de Cambios en la Posición Financiera" Revista Dirección y Control. México, pp 20-30.

Machorro, Carlos, "Impacto financiero de la devaluación" Revista Ejecutivos de Finanzas. México julio 1982 pp 46-51.

Martinez Goratti y Wong Adrian, "Estado de Cambios en la Situación Financiera ¿El eslabón perdido?" Revista Contaduría Pública. México enero 1983 pp 6-12.

Moreno, Joaquín, "Método utilizado en México para reconocer los efectos de la inflación en la información financiera" Revista Ejecutivos de Finanzas. México, noviembre 1983 pp. 68-90.

Peón Lorenzo, "Dinámica de la Comisión Nacional de Valores" Revista Ejecutivos de Finanzas. México octubre 1980 pp. 84-86.

Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Comisión de desarrollo y actualización profesional., (Curso) Centro de actualización permanente. IMCP.

Boletín 9 -10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera" México. Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México A.C. Enero 1984.

Boletín 8 -11 " Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambio en la -
Situación Financiera en Base a Efectivo", Instituto Mexicano de Conta-
dores Públicos, A.C.

Circular 11 -10 Disposiciones de carácter general relativos al recono-
cimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.-
Comisión Nacional de Valores.

Circular No 26 " Preguntas y respuestas relacionadas con el Boletín -
8 -10" Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.

Dirección y Control, Revista, Organo de difusión del Colegio de Conta-
dores Públicos de México A.C. México diciembre 1976 No. 172 pp. 7-37.

S/A, Guía para Interpretar Estados Financieros. México, Bolsa Mexicana
de Valores, S.A. DE C.V., 1981.

S/A Recomendaciones del IMEF. ante la Reciente Devaluación. México Ins-
tituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, 1982 (Folleto).

Mercado de Valores, Revista, Contaduría Pública, marzo 1984.