



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MEXICO**

Facultad de Contaduría y Administración

**COMO MEJORAR LA LIQUIDEZ RECONOCIENDO LOS EFECTOS  
INFLACIONARIOS EN LA INFORMACION FINANCIERA**

**Seminario de Investigación Contable**

Que en Opción al Grado de  
**LICENCIADO EN CONTADURIA**  
p r e s e n t a

**MIGUEL ANGEL SAAVEDRA DELGADO**

C. P. Mario Chavero González, Director de Seminario



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.

## INTRODUCCION

Antes de adentrarme al trabajo de Seminario de Investigación he creído pertinente hacer una referencia del modo y de la forma en que se encuentra estructurado.

El presente trabajo consta de cuatro capítulos.

El primer capítulo trata de lo que es en sí la Liquidez tratando su concepto y objetivos mencionando así también las Razones Financieras Básicas como las medidas de la Liquidez total de la Empresa. Tratando así en un sentido amplio lo que es la liquidez ya que ésta es el centro de este trabajo y de este punto se desprende el desarrollo del mismo.

El segundo capítulo trata lo que es la Inflación, concepto, tipos y principales causas y medidas como posible solución para ésta. Este capítulo fue incorporado al presente

trabajo por considerar que su inclusión traería como resultado una mejor comprensión del tema principal de este trabajo.

El tercer capítulo trata ya directamente del Impacto de la Inflación y la Distorsión que ésta forma en la Información Financiera, mencionando la Información y los Estados Financieros básicos así como también los principios contables afectados por la Inflación.

El último capítulo trata sobre como mejorar la Liquidez en un entorno económico inflacionario. Para esto se incluye el estudio del Boletín B-10 que emite la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, sobre la revelación de los efectos de la Inflación en la Información Financiera. También se encuentra en este trabajo a manera de comparación un Estado Financiero con cifras reexpresadas y con cifras históricas analizando así su impacto. Además se habla del uso de presupuestos de efectivo y un pequeño caso práctico.

Por último al dedicarse con respeto este trabajo al H. Jurado Examinador deseo expresar el hecho de que esta obra no constituye de un estudio exhaustivo, ni mucho menos pretende ser perfecto.

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE  
COMO MEJORAR LA LIQUIDEZ RECONOCIENDO LOS EFECTOS  
INFLACIONARIOS EN LA INFORMACION FINANCIERA

	PAG.
CAPITULO 1. LIQUIDEZ	1
Aspectos Generales	2
1) Concepto y Objetivos de la Liquidez	7
2) Razones Financieras Básicas	9
3) Medidas de Liquidez Total de la Empresa	36
Capital del Trabajo	36
Indice de Solvencia	38
Razon de Liquidez o Prueba de Acido	40
CAPITULO 2. LA INFLACION.	42
1) Concepto de Inflacion	43
2) Tipos de Inflacion	57
3) Principales causas de Inflacion en nuestro país	61
4) Algunas medidas como posible solución a la Inflacion y Desempleo	69

	PAG.
CAPITULO 3. LA INFORMACION FINANCIERA Y LA INFLACION	73
1.- Informacion Financiera Básica	74
2.- Principios de Contabilidad afectados por la Inflación	80
3.- Estados Financieros Básicos	89
4.- La Informacion Financiera ante la Inflación	112
5.- La Información Distorsionada por la Inflación	118
CAPITULO 4. MEDIDAS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ EN UN ENTORNO ECONOMICO INFLACIONARIO	124
1.- Aplicación del Boletín B-10	125
2.- Medidas de Liquidez con Informacion-Financiera Reexpresada	153
3.- Uso de Presupuestos de Efectivo	168
3.1. Generalidades	168
3.2. Elaboración	180
3.3. Ventajas y Desventajas	190
3.4. Uso	194
4.- Caso Práctico	198
CAPITULO 5. CONCLUSIONES	203
REFERENCIAS DOCUMENTALES	206

CAPITULO I

LIQUIDEZ

ASPECTOS GENERALES

1.- CONCEPTO Y OBJETIVOS DE LA LIQUIDEZ

2.- RAZONES FINANCIERAS BASICAS

3.- MEDIDAS DE LIQUIDEZ TOTAL DE LA EMPRESA

CAPITAL DE TRABAJO

INDICE DE SOLVENCIA

RAZON O PRUEBA DE ACIDO

## ASPECTOS GENERALES

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado presente y proyectado de la empresa, y poder responder a preguntas muy específicas tales como, debemos arrendar o comprar -- la nueva maquinaria se debe ampliar la capacidad de la planta de -- bemos aumentar el capital este año mediante deuda a largo o a -- corto plazo, o vendiendo acciones debemos ponernos de acuerdo -- con el departamento de mercadotecnia y aumentar los inventarios, o con el departamento de producción que desea reducirlos.

Para responder a estas interrogantes, el Analista Financiero contará con los principales instrumentos usados en el - Análisis Financiero, como la construcción y el uso de las razones básicas del Analista Financiero.

El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ofrece las medidas relativas al funcionamiento - de la empresa.

Se utiliza un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo.



Los insumos principales para el análisis financiero --  
son:

El estado de resultados y el Balance General del perío  
do o períodos que se consideren.

El balance general que nos muestra los activos, obliga  
ciones y patrimonio de la empresa ( Se muestra en un período -  
particular de tiempo).

El estado de resultados que muestra los ingresos por  
ventas y varios costos, incluyendo gastos de intereses e impues  
tos pero además de estos existen otros dos informes financieros  
utilizados frecuentemente, uno que trata las utilidades reteni  
das y otros que trata sobre las fuentes y usos de los fondos de  
la compañía.

El estado de utilidades retenidas, indica la magnitud  
y causa de cambios en las utilidades retenidas de la empresa de  
bido a las actividades del año ( Las utilidades retenidas son -  
las ganancias acumuladas de la empresa que la compañía ha soste  
nido por años, es decir, las utilidades no pagadas en dividen--  
dos, no utilizadas para volver a comprar acciones de la empresa  
etc.)

El estado de origen y aplicación de recursos muestra -

donde obtuvo fondos la compañía durante el año y como los utilizaron.

Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones, que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa. Así, el análisis a base de razones también puede utilizarse para determinar probabilidades y tenencias, señalara los puntos débiles en el negocio y sus principales fallas, siempre que se tenga cuidado de escoger relaciones proporcionales adecuadas -- con las cifras de mayor significación, esto es, que sus elementos integrantes tengan entre si relaciones específicas, relaciones estrechas de dependencia.

Estas relaciones deben guardar ciertos límites que se expresan numéricamente a efecto de medir la Solvencia, Liquidez Estabilidad y Productividad de la empresa.

Por otra parte trataremos el concepto Utilización de razones financieras, ya que el análisis de razones de los estados financieros de una empresa es de interés para un buen número de personas, especialmente actuales accionistas y probables accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa.

El actual o probable accionista se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras de la empresa, y aunque la preocupación principal del accionista con la --

rentabilidad, presta especial atención a los índices de liquidez y apalancamiento para determinar la probabilidad de que continúe existiendo la empresa, y evaluar la probabilidad de participar en la distribución de utilidades.

Los acreedores de la empresa se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo; esto es, que están interesados principalmente en la ejecución de la empresa a corto plazo y sus posesiones de activos líquidos, que puedan proporcionar una fuente de caja para cumplir con los requerimientos de caja a corto plazo de la empresa, siendo que además de tales activos incluyen, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, (TODOS) los cuales se pueden vender por efectivo o pueden convertirse en caja, a través del curso normal del negocio, cuando se pagan las cuentas por cobrar por parte de los clientes, o se venden los inventarios.

Los acreedores a largo plazo y los accionistas por otra parte, están interesados en el largo plazo, así como en la perspectiva de corto plazo, la administración también utiliza razones para medir su propia ejecución.

Los posibles acreedores se interesan en determinar, si la empresa puede responder por las deudas adicionales, que resultarían de extenderle un crédito. Un interés secundario del acree-

dor es la rentabilidad de la empresa, para asegurarse si esta es saludable y segura siendo próspera. También mencionaremos que con objetivo colateral de la administración de la empresa es la utilización de razones para regular su funcionamiento - de período a período, y con esto cualquier cambio inesperado se examina para descubrir los problemas en gestión.

El análisis financiero pone a disposición, los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, y poder así implementar programas o correctivos tan pronto como se presenten síntomas de problemas futuros.

## 1.- CONCEPTO Y OBJETIVOS DE LIQUIDEZ

Un aspecto de gran importancia en cuanto al estudio de la situación financiera se refiere, es la determinación de la capacidad de pago de la empresa, es decir, la posibilidad de cumplir con los compromisos contraídos a corto plazo adecuada y oportunamente.

El cumplimiento adecuado y oportuno de las obligaciones a corto plazo, depende de que se disponga de activos circulantes en cantidad suficiente para cubrir el importe de tales obligaciones. Por tanto la relación entre activos circulantes y pasivos a corto plazo, es básica para evaluar la capacidad de pago de esta manera podemos hablar la que es la liquidez.

**Liquidez:** Es la capacidad de la empresa, para extinguir sus deudas a corto plazo en un momento determinado, basada en la disponibilidad de efectivo y otros bienes de rápida convertibilidad de efectivo.

El índice de liquidez se calcula mediante la relación, entre la suma del efectivo y el importe del pasivo a corto plazo; aunque un análisis completo de liquidez, requiere del uso de presupuestos de efectivo ( mismo que se verá en capítulo posterior). El análisis de las razones al relacionar la cantidad de efectivo y otros activos corrientes con las obligaciones co-

rrientes proporciona ciertas medidas de liquidez fáciles de - -  
usar. A continuación se presentan dos razones de liquidez de -  
uso común, estas razones interesan a los acreedores de corto --  
plazo de la compañía como se señalará posteriormente. Considere-  
rando activos líquidos, cuentas por cobrar y otras deudas paga-  
deras a la empresa que generan caja, cuando aquellas deudas se-  
cobren en un futuro inmediato. También están incluidas caja y -  
otros activos, tales como valores negociables e inventarios, --  
cualquiera de ellos se puede vender para generar fondos, para -  
cumplir obligaciones que vencen a corto plazo.

La razón corriente y la razón de liquidez o prueba áci  
da, son las dos medidas de liquidez que comunmente se utilizan,  
mismas que se mencionará en párrafos posteriores con mayor de--  
talle.

## 2.- RAZONES FINANCIERAS BASICAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

RAZONES DE APALANCAMIENTO

RAZONES DE ACTIVIDAD

RAZONES DE RENTABILIDAD

Los primeros dos grupos de índices, dependen en muy alto grado de los datos que se toman del balance general, en tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el estado de resultados.

Como regla general los insumos necesarios para un buen análisis financiero incluyen por lo menos, el estado de resultados y el balance general.

A continuación se presentan dos razones de liquidez de uso comun.

RAZON CORRIENTE

La medida más simple de la capacidad de la empresa, para reunir fondos para cumplir obligaciones a corto plazo, es la razón corriente, la razón de activos corrientes a pasivos a corto plazo. El activo corriente normalmente se compone de efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, e inventarios.

Los activos corrientes se consideran como relativamente líquidos, lo cual significa que pueden generar caja en un período de tiempo relativamente corto.

El pasivo a corto plazo consta de cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, vencimientos corrientes de deuda a largo plazo, impuestos sobre la renta acumulados y otros gastos acumulados... (principalmente salarios). Los pasivos corrientes son deudas que vencerán dentro de un año. La razón corriente es la medida generalmente aceptada de solvencia a corto plazo, porque indica la extensión con que los derechos de los acreedores a corto plazo, están cubiertos por activos que se espera puedan convertirse en efectivo en un período correspondiente aproximadamente al vencimiento de los derechos.

Si la razón corriente es muy baja, la empresa puede tener dificultad en cumplir los compromisos de corto plazo cuando estos se venzan.

Si la razón es muy alta, la empresa puede tener una inversión excesiva en activos corrientes, o estar subutilizando el crédito a corto plazo.

Una pobre razón corriente, podría implicar que solamente uno o más de los activos corrientes específicos están en un nivel indeseable, así una baja razón corriente podría signi



ficar que la caja valores negociables, las cuentas por cobrar o los inventarios se debieran aumentar, igualmente una razón corriente baja, podría significar que una o más de las deudas-cuentas por pagar o pagarés por pagar o acumulaciones o provisiones para impuestos se debieran reducir.

Esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de 2 a 1. Actualmente en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede y debe ser menor de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena.

También es importante señalar que la aceptabilidad de un índice de solvencia, depende en grado sumo de la forma en que se puedan predecir los flujos de efectivo. (Se verá en capítulo posterior).

El cálculo de la razón corriente es el siguiente:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

#### RAZON DE LIQUIDEZ O RAZON DE PRUEBA ACIDA

La razón de liquidez o prueba ácida, mide la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de corto plazo a partir de sus activos más líquidos. En este caso el -

inventario no se incluye con otros activos corrientes, porque generalmente es menos líquido que estos, y son los activos en los que pueden producirse pérdidas con mayor facilidad en caso de liquidación. La razón de liquidez es igual a los activos corrientes, excluye el inventario y dividido por los pasivos corrientes.

Algunas veces la prueba del ácido o razón líquida se define como caja, valores negociables cuentas por cobrar/pasivo a corto plazo, si una empresa muestra renglones diferentes a caja valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios como activo circulante, su razón de prueba del ácido puede variar dependiendo del método de cálculo que utilice.

Esto es:

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventario}}{\text{pasivo a corto plazo}}$$

o

Prueba del ácido

Es una prueba muy rigurosa, por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables, como es el efectivo en caja y bancos, y en algunos casos las inversiones en acciones, bonos y valores. Al igual que en la razón anterior se exigía una proporción de 1 a 1, pero el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0,40.

## RAZONES DE APALANCAMIENTO.

Las razones de apalancamiento miden la deuda total de la empresa, esto quiere decir que miden las contribuciones de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa. De esto se desprende. Primero que los acreedores examinan el capital contable o los fondos aportados por los propietarios, para buscar un margen de seguridad. Si los propietarios han aportado sólo una pequeña proporción de la financiación total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores.

Segundo. Que reuniendo fondos por medio de la deuda los propietarios obtienen los beneficios de mantener el control de la empresa con una inversión limitada. Y tercero si la empresa gana más con fondos tomados a préstamo que lo que paga de intereses por ellos, la utilidad de los propietarios es mayor.

Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente por las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo, a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada. Como las reclamaciones de los acreedores de la empresa, deben ser satisfechas con prioridad a la distribución de las utilidades, a los accionistas actuales y en perspectiva prestan estre

cha atención al grado de endeudamiento en que incurra la empresa, ya que mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa no este en condiciones de pagar a sus acreedores.

Las empresas con razones de apalancamiento bajas, tienen menor riesgo de perder cuando la economía se encuentra en recesión, pero también son menores las utilidades esperadas -- cuando la economía esta en auge. En otras palabras, las empresas con altas razones de apalancamiento corren el riesgo de -- grandes perdidas, pero tienen también oportunidad de obtener -- altas utilidades.

El apalancamiento se alcanza de dos modos. Un enfoque consiste, en examinar las razones del balance general, y determinar el grado con que los fondos pedidos a prestamo han sido usados para financiar la empresa. El otro enfoque mide los riesgos de la deuda por las razones del estado de perdidas y ganancias que determinan el número de veces que los cargos -- fijos están cubiertos por las utilidades en operación. En -- otras palabras las razones se calculan, ya sea comparando los -- cargos fijos y las utilidades del estado de pérdidas y ganancias, o relacionando la deuda y el patrimonio (la inversión de los accionistas) del balance general.

- RAZON DE DEUDA A ACTIVOS TOTALES

Esta razón mide la proporción del total de activos - - aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor -- sea este índice, mayor será la cantidad de dinero de otras per-  
sonas que se esté utilizando en generar utilidades para los pro-  
pietarios. La deuda comprende el pasivo a corto plazo y todas-  
las obligaciones, la razón de deuda a total de activos también-  
se llama razón de endeudamiento. Generalmente, los acreedores-  
prefieren una baja razón de endeudamiento, ya que esto implica-  
una mayor protección de sus posiciones. Porque cuanto menor --  
sea la razón, mayor es la protección contra pérdidas de los - -  
acreedores, en el caso de liquidación.

En contraste con la preferencia que tienen los acree-  
dores, por una razón baja de deuda los propietarios pueden bus-  
car apalancamiento alto: 1) para aumentar las utilidades ó, 2)  
Porque reunir nuevas aportaciones significa perder cierto gra-  
do de control. Una razón de endeudamiento alta significa gene-  
ralmente, que la empresa debe pagar una tasa de interés más al-  
ta en sus prestamos, más alla de cierto punto la empresa no es-  
tará en capacidad de tomar prestado más.

La razón se calcula como sigue:

$$\text{razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

- RAZON PASIVO - CAPITAL O RAZON DE DEUDA A PATRIMONIO

Esta razón indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, y los que aportan los dueños de la empresa. Esta razón es igual, a la deuda de la empresa dividido por su patrimonio, en donde la deuda se puede definir como deuda total, deuda a largo plazo, u obligaciones corrientes. Se utilizara la deuda a largo plazo ya que es la que se emplea más frecuentemente y, porque proporciona información adicional no suministrada por la razón de endeudamiento.

Una razón alta de deuda-patrimonio (que utiliza deuda a largo plazo en el numerador), implica que una proporción alta de funcionamiento de largo plazo, proviene de fuentes de deuda, esto es, la empresa está utilizando mucho apalancamiento financiero. Los acreedores de largo plazo generalmente, prefieren ver una modesta razón de deuda - patrimonio, ya que esto significa una mayor protección (un colchón de seguridad, patrimonio más grande) y un mayor desafío en el futuro para los poseedores del patrimonio de la compañía, (lo que implica una motivación más grande de los accionistas para ver la prosperidad de la compañía).

Las cifras que se obtengan de la razón deuda-patrimonio, solo serán significativas a la luz del tipo de negocios en que este la Empresa. Las Empresas con gran cantidad de ac-

tivos fijos y flujos de caja estables, normalmente tienen razones altas de pasivos-capital, en tanto que otras con menos concentración de capital, usualmente tienen razones pasivo-capital más bajos.

El promedio industrial es un valor conveniente para -- comparar una razón pasivo-capital.

La razón deuda-patrimonio es igual a:

$$\text{razón de deuda-patrimonio} = \frac{\text{deuda a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

RAZON DEL NUMERO DE VECES QUE SE GANA EL INTERES.

La razón del número de veces que se gana el interés, - es igual a las utilidades antes de intereses e impuestos, dividido por el interés.

Se puede calcular simplemente, al agregar el gasto de - interés al ingreso antes de impuestos, todo dividido por el gasto de interés.

El número de veces del interés ganado, refleja la capacidad de la empresa de pagar el interés anual sobre su deuda, a partir de sus utilidades.

Dicho de otra manera, la razón de veces que se ha ganado el interés mide el grado con que pueden disminuir las utilidades, sin producir dificultades financieras para la empresa, - por incapacidad para pagar los costos anuales del interés.

Una razón del número de veces del interés ganado corriente, que exceda ampliamente la unidad, es deseable porque - significa que el interés sobre deuda corriente en circulación, - muy probablemente, será pagado en años venideros, esto se hace notar por las fluctuaciones que hay año con año. La falta de cumplimiento de esta obligación, puede suscitar la acción legal por parte de los acreedores, posiblemente dando como resultado la quiebra. La cifra de utilidad antes de impuestos figura en el numerador. Puesto que los impuestos sobre la renta se calculan después de deducir el gasto por interés, la capacidad para pagar el interés corriente no es afectada por los impuestos sobre la renta.

La razón veces de intereses ganados se calcula.

$$\text{Veces de Interés ganado} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos} + \text{intereses}}{\text{Cargos por intereses}}$$



## RAZON DE COBERTURA DE CARGOS FIJOS

La razón de cobertura de cargos fijos, es igual al ingreso disponible para cumplir los cargos fijos, dividido por -- los cargos fijos.

Los cargos fijos incluyen todos los desembolsos en pe-- sos de intereses sobre deuda, contribuciones a fondos de amorti-- zación y pagos de arrendamientos, un cargo fijo es una salida-- de efectivo que la empresa no puede evitar, sin violar sus con-- tratos contractuales. La empresa periódicamente deposita dine-- ro en un fondo de amortización, que es finalmente utilizado pa-- ra pagar el principal de la deuda a largo plazo, para lo cual - se creo el fondo.

La razón de cobertura por tanto es igual a:

Cobertura de cargos fijos.

= Ingresos disponibles para cumplir con los cargos fi  
jos

---

Cargos fijos

= Ingresos de OPN + Pagos de arrendamiento + otros in  
gresos.

---

Interes + pagos de arrendamiento + contribucionan--  
tes de impto. al fondo de amortización.

Los pagos a fondo de amortización, no son deducibles-

de impuestos y por lo tanto se deben hacer del ingreso de la empresa despues de impuestos. Notese que la razón de cobertura de los cargos fijos, es el número de pesos disponibles de las operaciones corrientes para pagar cargos fijos, dividido por la cantidad que se debe ganar antes de impuestos, para asegurar el pago de los cargos fijos y pagar también los impuestos de la empresa.

Los cargos fijos diferentes a los pagos de los fondos de amortización son deducibles de impuesto, y por consiguiente para cubrirlos, la empresa necesita solamente ganar cantidades antes de impuestos iguales a esos cargos fijos.

Pesos necesarios antes

de Impuesto para cubrir el Fondo de Amortización  $X (1.0 - \text{Tasa de Impuesto}) =$   
 $= \text{Pago al fondo de amortización}$

- Esta razón es similar a la de veces que se han ganado los intereses, con la excepción de que considera, no solamente la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones por intereses, sino también su capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o abonos a fondos de amortización. Es importante señalar que debe tenerse en cuenta, al ocuparse de pagos del pasivo principal es que, estos se hacen con base en resultados, después de impuestos y deben ajustarse a cifras

antes de impuestos para poder calcular el fondo de reservas.

#### MEDIDAS DE LIQUIDEZ O ACTIVIDAD.

Se utiliza un buen número de razones para juzgar la liquidez del inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y rotación del activo total. Las razones de actividad, muestran la efectividad con la cual la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Estas razones indican, si las inversiones de la empresa en activos de largo y corto plazo son muy pequeñas o muy altas. Si la inversión en un activo es muy grande, podría ser que los fondos ligados a ese activo se debieran utilizar para propositos inmediatos más productivos. Por ejemplo, la empresa podría tener la capacidad de planta no utilizada que podría vender, y luego utilizar el producto de la venta en alguna forma rentable.

Si las inversiones son muy pequeñas, la empresa podría suministrar un pobre servicio a los clientes o producir ineficientemente su producto. Por ejemplo, la empresa podría beneficiarse de un aumento en los inventarios, porque los actuales son inadecuados para servir eficientemente a los clientes. Existen dos enfoques básicos para el cálculo de las razones de actividad.

a) Utilización de los niveles promedio de los activos

para el año. (Con el propósito de evaluar el desarrollo promedio sobre el año)

b) Utilización de los niveles de fin de período de los activos (esto es examinar si los niveles corrientes de los activos están en niveles convenientes) Ejemplo 31 diciembre 1984.

Una suposición básica que se utiliza para simplificar muchos de los cálculos, es que el año tiene 360 días y que los meses son de 30 días.

Como ya se había indicado con anterioridad, el término actividad, se utiliza a menudo para referirse a la liquidez de cuentas específicas, o a la rapidez con que estas cuentas pueden convertirse en efectivo, los términos liquidez y actividad se utilizan alternativamente para referirse a la velocidad de rotación de cuentas específicas.

#### -ROTACION DEL INVENTARIO

La rotación de inventarios, es igual al costo de los bienes vendidos y dividido por el inventario promedio (de artículos terminados en una industria o bien entre el promedio de inventarios de mercancías si se trata de una empresa comercial.)

Por consiguiente se deben utilizar, tanto los datos -

del balance general como del estado de perdidas y ganancias. - Dado que el inventario podría haber cambiado significativamente durante un año dado, y es particularmente importante aquí, - utilizar un promedio anual antes que la cantidad de inventario de fin de año.

Se aconseja que la manera más correcta de calcular el inventario promedio, es utilizando cifras mensuales en lugar de cifras de fin de año.

También se señala por ejemplo, que con datos trimestrales disponibles. El promedio se podría calcular tomando los inventarios al comienzo del año, más cada balance de inventario trimestral y dividiendo el total por 5. un promedio aún más preciso sería el balance de inventario al comienzo del año más el balance de inventario de cada mes todo dividido por trece.

Puesto que los inventarios son valuados a su costo, - se utiliza el costo de bienes vendidos, no las ventas, al calcular la rotación de inventarios. Aunque las ventas es una cifra menos precisa que el costo de bienes vendidos. Para calcular esta razón se utilizan las cifras de ventas a menudo en la práctica, además si el inventario fluctua estacionalmente, por ejemplo, es alto a mitad del año pero bajo al comienzo y al final del año, entonces, es de alguna forma más complicado calcu

lar el promedio que se deba utilizar.

Una baja rotación de inventarios, implica una gran inversión en inventarios relativo a la cantidad necesaria para servir ventas, el exceso de inventarios detiene los recursos improductivamente, por otra parte, si la rotación de inventarios es muy alta, los inventarios son muy pequeños y podría ser que la empresa se este quedando continuamente sin inventarios (o sea inventarios agotados) y por consiguiente perdiera clientes.

El objetivo es mantener un nivel de inventario relativo a las ventas, que no sea excesivo, pero al mismo tiempo sea suficiente para cumplir las necesidades de los clientes.

La rotación resultante sólo es significativa, cuando se compara con otras empresas del mismo campo industrial, o a la rotación del inventario anterior de la Empresa.

El cálculo se efectúa de la manera siguiente.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Inventario promedio}}$$

#### - PLAZO PROMEDIO DEL INVENTARIO

El plazo promedio del inventario representa el prome-

dio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se calcula como sigue.

$$\text{Plazo promedio del Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación del inventario}}$$

El resultado que arroja nos indica los días promedio que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

Mientras más corto sea el plazo promedio del inventario de la Empresa, se considera que éste es más líquido o activo. El plazo promedio del inventario puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado. Desde este punto de vista es útil para evaluar las funciones de compra producción y control de inventario de la empresa.

#### ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR O PERIODO MEDIO DE COBRO.

El período promedio de cobro es una medida de cuanto tiempo toma desde el momento en que se efectúa la venta, hasta el momento en que se cobra el efectivo de los clientes. Para calcular esta cifra se determina, primero las ventas a crédito del año por 360, y segundo que las ventas a crédito por día dividan a las cuentas por cobrar de fin de año o a el promedio de cuentas por cobrar del año. Esto considerando que el nivel

de cuentas por cobrar no ha variado significativamente durante el año, y que las cuentas por cobrar de fin de año y promedio son por consiguiente casi las mismas. Pero, si las ventas son estables durante el año, pero las cuentas por cobrar fluctúan durante el año, sería preferible un promedio antes que un estimado de las cuentas por cobrar de fin de año.

- Ventas a crédito promedio por día =

$$\text{Ventas a crédito promedio por día} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{360 \text{ días.}}$$

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas a crédito por día}}$$

El período promedio de cobro, indica la eficiencia de la Empresa para cobrar sus ventas y también refleja la política de crédito de la empresa. Si a los clientes se les está dando más tiempo para pagar, entonces el período de cobro será generalmente mayor.

Una rigurosa política de crédito que exigiera a los clientes pagar más rápidamente, podría llevar a una reducción de ventas. Por otro lado el tiempo largo a cobrar ventas de una política de crédito floja es un costo para la empresa, y sólo se podría justificar si se producen ventas mayores.



## ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR

Es semejante a la rotación de cuentas por cobrar, y -- sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pa-- gar se convierten en efectivo en el curso de año, y se define -- como sigue:

Rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

Como las compras anuales a crédito normalmente no apa-- recen en el balance general o en el estado de resultados. De-- ben estimarse determinando el porcentaje del costo de los artí-- culos vendidos, que correspondan a las compras a crédito. In-- dicandonos el resultado el número de veces anuales que la em-- presa rota sus cuentas por pagar. No siendo tan significativo este resultado como el plazo promedio de cuentas por pagar, -- mismo que se calcula como sigue.

$$\text{Plazo promedio de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

El resultado que arrojo, sólo es significativo segun-- las condiciones usuales de crédito que se le concedan a la em-- presa. Esto es por ejemplo. Si en terminos generales los pro

veedores concedieran a la empresa un plazo de 30 días, un analista le asignaría una clasificación crediticia baja, sin embargo si la empresa se le concede generalmente un plazo de 60 días su crédito indudablemente será aceptable.

También es importante señalar, que los prestamistas - en perspectiva y los proveedores se interesan principalmente - en el plazo medio de cuentas por pagar ya, que ésto les permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

Sustituyendo la fórmula de rotación de cuentas por pagar, por el denominador de la anterior ecuación obtenemos una fórmula de un sólo paso, para determinar el plazo promedio de cuentas por pagar.

Plazo promedio de cuentas por pagar =

$$= \frac{360 \cdot \text{cuentas promedio por pagar}}{\text{compras anuales a crédito}}$$

Debe mencionarse un instrumento financiero que no utiliza razones para el análisis de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar. Esto se refiere a el análisis de antigüedad.

Suministra al analista la información referente a la proporción de cada tipo de cuenta que haya estado pendiente du

rante un período de tiempo, al poner de relieve las irregularidades le permite precisar la causa de los problemas en cobros o en pagos. El análisis de antigüedad, requiere que las cuentas por cobrar o pagar de la empresa se descompongan en grupos, basados en su punto de origen. Normalmente ésta descomposición se hace por mensualidades corriendola tres o cuatro meses atrás.

Ejemplo: suponer que la Empresa concede plazo de 30 días a sus clientes y el 31 de diciembre encuentre en libros \$200,000.00 de cuentas por cobrar. La evaluación de cuentas por cobrar de \$200,000.00 resulta en la siguiente descomposición por grupos.

No. de días	Al corriente	días de atraso			más de		Total
		0 - 30	31 - 60	61 - 90	91 - 120	121 - 180	
Mes	Diciembre	Nov.	Oct.	Sept.	Agto.	Total	
Ctas. Por Cob.	134,000	16,000	44,000	4,000	2,000	20,000	
Porcentaje total.	67%	8 %	22%	2 %	1 %	100 %	

La única irregularidad de estos datos es el alto porcentaje de cuentas por cobrar del mes de octubre esto pudiera indicar que algun problema se presentó en este mes. Una investigación puede revelar que el problema sea atribuible al nombramiento de un nuevo gerente de crédito o a la aceptación de un cliente que hizo una gran compra a crédito y que aún perma-

nece sin cobrar.

El mismo sistema es aplicable a cuentas por pagar.

#### - ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

La rotación de activos totales, refleja que también los activos de la compañía se están utilizando para generar ventas, la cifra que nos arroje ésta razón nos indicará si la compañía esta produciendo el volumen suficiente de negocio, para la cuantía de la inversión en activos. Dependiendo de esto, se deben aumentar las ventas o liquidar algunos de sus activos fijos tales como la planta y equipo y así algunos de los fondos generados, podrían utilizarse para aumentar los activos corrientes (tales como inventarios) o para disminuir pasivos corrientes (como pagar pagares) para evaluar la razón corriente a un nivel aceptable, o en su caso se deben adoptar ambas medidas.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Mientras más alta sea la razón la rotación del activo, más eficientemente se ésta utilizando ésta.

## - RAZONES DE RENTABILIDAD

Las razones examinadas hasta ahora, revelan aspectos interesantes acerca de la forma con que coopera la empresa, pero las razones de rentabilidad proporcionan las respuestas finales en cuanto a la eficiencia con que esta siendo administrada la empresa.

Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital.

Como grupo estas medidas permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa, ya que para sobrevivir es necesario producir utilidades, ya que sin utilidades la empresa no podrá atraer capitales externos; y además los acreedores y dueños existentes se preocuparían por el futuro de la Empresa y tratarían de recuperar sus fondos. Los acreedores dueños y principalmente el Administrador financiero, concentran su atención en fomentar las utilidades de la empresa, y ya que si la utilidad es el objetivo final de la Empresa, una pobre ejecución -- aquí indica una falla básica que si no se corrige, probablemente resulte en que la Empresa salga del negocio.

## - MARGEN BRUTO

El margen bruto de utilidad es la utilidad bruta (ventas menos costos de bienes vendidos) dividido por ventas.

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

El margen bruto refleja la efectividad de la política de precios y de eficiencia de producción. Esto es que también se controla la compra de bienes o costo de producción. Entonces, si el margen bruto se aumenta al elevar el precio del producto de la empresa, el producto podría convertirse en no competitivo y produciría una caída de ventas. Por consiguiente, para una compañía sería ventajoso bajar el precio y por lo tanto, bajar el margen bruto de utilidad, si esto aumenta ventas tanto como para aumentar las utilidades totales.

En otras palabras el margen bruto de utilidad indica el porcentaje que queda sobre las ventas después de que la empresa ha pagado sus existencias, y éste es mejor mientras más altas sean las utilidades brutas y más bajo el costo relativo de las mercancías vendidas.

## - MARGEN NETO DE OPERACION

El margen neto de operación, es igual a las ventas ne

tas menos la suma del costo de bienes vendidos y los gastos de operación, todo dividido por las ventas.

$$\text{Margen neto de Operación} = \frac{\text{Ingreso de Operación}}{\text{Ventas}}$$

$$= \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de bienes vendidos} - \text{Gastos totales de Operación}}{\text{VENTAS}}$$

El margen neto de operación, indica la rentabilidad de ventas antes de gastos de impuestos e intereses. Los ingresos varios como por ejemplo, intereses en valores negociables y regalías no están incluidos en los retornos, y los gastos diversos (tal como intereses no se deduce). El ingreso ajeno a la operación y las partidas de gastos son aquellos, que no están asociados directamente con la producción o venta del producto de la empresa, se hace notar también que el gasto de interés es un costo financiero y no un costo de producción. Esta razón mide la efectividad de producción y ventas del producto de la compañía, al generar ingreso antes de impuestos para la empresa. Esto es, que nos determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo impuestos, y el índice será mejor mientras más alto sea el margen de utilidades netas.

- RETORNO EN ACTIVOS TOTALES

Esta razón es igual al ingreso neto más interés sobre deuda dividido por los activos totales.

$$\text{Retorno en activos totales} = \frac{\text{Ingreso neto} + \text{gastos intereses}}{\text{Activos totales}}$$

El retorno en activos totales, es el retorno total después de impuestos de la empresa para los accionistas y prestamistas sobre la inversión total que ellos tienen en la empresa. Es la tasa de retorno ganada por la empresa como un todo para todos sus inversionistas, incluyendo prestamistas.

- RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMUN

Esta razón, indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable. Los dueños se interesan mucho en esta razón, ya que indica la capacidad de la Compañía para generar ganancias a su favor.

RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMUN =

$$= \frac{\text{Uts. netas después de impuestos} - \text{dividendos preferentes.}}{\text{Capital contable} - \text{capital preferente.}}$$

El valor resultante puede considerarse como producto o



rendimiento sobre el valor comercial actual de la empresa. --  
 Mientras más alto sea el índice mayor será el rendimiento a --  
 los dueños.

#### - UTILIDADES POR ACCION

Las utilidades por acción, representan el total que se obtiene para cada acción ordinaria vigente. El público inversionista las estudia cuidadosamente y se considera que son un indicador importante del éxito de la corporación. Se hace notar, que las utilidades altas por acción tienen preferencia y que esta cifra representa el monto total de utilidades ganadas por cada acción vigente, pero no representa el monto de las ganancias que se distribuyen realmente entre los accionistas. Las utilidades por acción calculan como sigue:

Utilidades por acción =

$$= \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación.}}$$

### 3.- MEDIDAS DE LIQUIDEZ TOTAL DE LA EMPRESA

- CAPITAL DE TRABAJO
- INDICE DE SOLVENCIA
- RAZON DE LIQUIDEZ O PRUEBA ACIDA.
  
- CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo representa la porción de los activos corrientes financiada con deuda a largo plazo y patrimonio. El capital de trabajo se cálcula deduciendo su pasivo -- circulante de su activo circulante.

la cifra que arroja no es muy útil en la comparación del funcionamiento de firmas diferentes, pero es útil para un buen control interno.

Cuando se incurre en un contrato de deuda a largo plazo, se establece específicamente, que la Empresa debe mantener un nivel mínimo de capital de trabajo. Este requerimiento tiene por objeto forzar a la Empresa a mantener liquidez de operación suficiente y contribuye a proteger los préstamos de los - acreedores. Es conveniente mencionar que cualquier empresa -- con una razón corriente (de solvencia) mayor que 1.0, tendrá - capital de trabajo positivo. Esto es, que con un índice de solvencia de 1.0 el capital de trabajo sera igual a 0.0, si una Em

presa tiene índice de solvencia menor que uno, su capital de trabajo será negativo. El capital de trabajo es útil para comparar la liquidez de la misma empresa en el transcurso del tiempo.

#### - VENTAJAS QUE REPORTA EL DISPONER DE CAPITAL DE TRABAJO

- Permite pagar oportunamente las obligaciones a corto plazo y aprovechar los descuentos por efectuar compras al contado y por pronto pago de compras a crédito.

- Agiliza las operaciones, ya que aunque se tuvieran que liquidar la totalidad de pasivo a corto plazo se tendrían activos circulantes para continuar operando.

- Permite disponer de los inventarios en niveles apropiados para atender oportuna y adecuadamente las demandas de los clientes.

- Propicia la elaboración de planes de otorgamiento de crédito a clientes con importes y plazos atractivos que incrementan el volumen de ventas.

- Fomenta la confianza de otras entidades con la empresa y previene contra circunstancias adversas tales como: siniestros, huegas, disminución del valor de los activos circu-

lantes, etc.

El capital de trabajo se calcula como sigue:

CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE

- INDICE DE SOLVENCIA

Como ya se trató en párrafos anteriores, el índice de solvencia o razón corriente, aquí solo mencionaremos que el índice de solvencia es uno de los índices financieros que se citan con mayor frecuencia, y que es mucho más útil en comparaciones de liquidez de firmas diferentes que el capital de trabajo.

Por ejemplo, suponer que hay dos empresas A y B con los siguientes balances simplificados.

EMPRESA "A"			
ACTIVO CIRCULANTE:	\$ 800.00	PASIVO CIRCULANTE	\$600.00
ACTIVOS FIJOS	1200.00	DEUDA A LARGO PZO.	600.00
		CAPITAL CONTABLE	800.00
T O T A L	2000.00	T O T A L	2000.00

EMPRESA "B"			
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3000.00	PASIVO CIRCULANTE	\$2400.00
ACTIVOS FIJOS	2000.00	DEUDA A LARGO PZO.	1200.00
		CAPITAL CONTABLE	1400.00
T O T A L	5000.00	T O T A L	5000.00

El cálculo del capital de trabajo e índice de solvencia en ambas firmas producen los siguientes resultados.

RESULTADO	EMPRESA "A"	EMPRESA "B"
Capital de Trabajo	\$200	600
Indice de Solvencia	1.33	1.25

Cálculos:

Capital de trabajo = activo circulante - pasivo circulante

$$\text{C.T.} = \$800 - 600 = \$200 \quad \text{C.T.} = \$3000 - 2400 = \$600$$

$$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\begin{array}{c} \text{"A"} \\ \text{I.S.} = \frac{800}{600} = 1.33 \end{array}$$

$$\begin{array}{c} \text{"B"} \\ \text{I.S.} = \frac{3000}{2400} = 1.25 \end{array}$$

OBSERVACIONES:

Si se toma como base el capital de trabajo parece que la empresa "B" tiene más liquidez que la empresa "A", en tanto que con base en el índice de solvencia la empresa "A" tiene -- más liquidez que la empresa "B".

El índice de solvencia es el verdadero indicador de la liquidez; ya que considera la magnitud total de cada empresa.

Como ya se mencionó, siempre que el índice de solvencia de una empresa sea de 1.0 su capital de trabajo es igual a o. si una empresa tiene un índice de solvencia menor a 1.0 tendrá capital de trabajo negativo. El capital de trabajo será útil, solo para comparar la liquidez de la empresa en el transcurso del tiempo.

#### - RAZON DE LIQUIDEZ O PRUEBA DE ACIDO

El índice de la prueba de ácido es similar al índice de solvencia, excepto por el hecho de no incluir el inventario en el activo circulante. La suposición básica del índice de la prueba de ácido, es que usualmente el inventario es el activo circulante con menor liquidez y en consecuencia no debe tomarse en cuenta.

Se recomienda un índice de la prueba de ácido mayor que 1.0, la razón o índice de la prueba de ácido ofrece una mejor estimación de la liquidez total, solamente cuando el inventario de la empresa no pueda convertirse fácilmente en efectivo.

Si el inventario es de fácil venta, el índice de solvencia es la medida preferida de la liquidez total.

El índice de la prueba de ácido se calcula como sigue:

$$\begin{array}{l} \text{RAZON DE LIQUIDEZ O} \\ \text{PRUEBA DEL ACIDO} \end{array} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

## CAPITULO II

### LA INFLACION

1.- CONCEPTO DE LA INFLACION

2.- TIPOS DE INFLACION

3.- PRINCIPALES CAUSAS DE INFLACION EN NUESTRO PAIS

4.- ALGUNAS MEDIDAS COMO POSIBLE SOLUCION A LA INFLACION  
Y DESEMPLEO



## I. CONCEPTO DE INFLACION

En este trabajo se tratará de explicar el problema de la inflación en nuestro país, así como la combinación de estancamiento con inflación que se ha dado en llamar estanflación.

Se analizará la inflación considerando varias de sus definiciones, así como el desempleo ya que son los fenómenos más importantes de la estanflación.

Dado que en México junto con los países de América Latina se encuentran en la categoría de atrasados y dependientes, (considerando atrasados y dependientes a los países subdesarrollados por ser una característica más precisa) analizaremos varios de sus aspectos como la inflación y el desempleo.

Para ésto señalaremos algunas de sus características, como lo que se señala a continuación.

En el sistema capitalista no existe planificación económica, ya que cada capitalista decide que, como y cuanto producir, esta anarquía de la producción ocasiona que el sistema funcione en forma ciclica donde se presentan varias fases, tales como el auge, el estancamiento, la crisis, la recesión, la depresión, y la recuperación.

Al mismo tiempo que se van desarrollando las fases del ciclo, se van presentando fenómenos económicos que agravan la situación o ayuda a salir de ella, los fenómenos que están muy ligados al ciclo y que debemos resaltar son la inflación y el desempleo.

En primera parte se van a definir algunos términos que nos van a auxiliar en el análisis de estos fenómenos. Inflación, desempleo, ciclo, crisis, recesión, depresión, recuperación, auge, estancamiento y estamflación.

Estas notas fueron tomadas de el capítulo X del libro - Morley y Mendez., Inflación y Desempleo Ed. Interamericana México 1982 (2a Edic).

La inflación es un fenómeno estructural del capitalismo, es decir, depende del funcionamiento del sistema capitalista, algunas definiciones de inflación son:

Emili Farre - Escofet. señala, Que la inflación es -- una manifestación externa de un tipo de tensiones que se producen en cierta economía, en particular capitalistas y que dan lugar no tanto a una subida general de precios como a un continuo y autopropulsado crecimiento de precios: es decir, la pérdida del valor adquisitivo de la moneda (1)

Otras definiciones que hacen énfasis en el incremento de precios son:

La inflación es un proceso que consiste en el aumento del nivel general de precios. Conviene aclarar sin embargo, -- que la palabra inflación no se aplica exclusivamente a los movimientos de precios.

También puede hablarse por ejemplo, de inflación del crédito, de inflación del gasto, de inflación de las utilidades, de inflación de los salarios, de inflación de la moneda. etc. - (2)

La inflación es un aumento sostenido y generalizado -- en el nivel de precios, se considera que existe un proceso inflacionario cuando los precios aumentan a una tasa anual que sobrepasa el 3% o 4% (3)

La mayor parte de definiciones del término inflación, -- se refieren fundamentalmente al incremento sostenido y generalizado de precios sin explicarnos sus causas, lo cual no nos permite una análisis del fenómeno.

Sirkin afirma, con el término inflación queremos refe-- rirnos a un estado de exceso de demanda global, en el que puede ser libre o reprimida el alza de precios sin que haya exceso de

la demanda.

- (1) FARRE Escofet Emili. La Inflación de la Fase actual del --  
Capitalismo.
- (2) BANCOMER - Panorama Económico Vol XXIII Núm. 7 y 8  
Julio - Oct. 1973
- (3) División de Investigación en Contaduría Pública ESCA IPN  
Inflación Definición y sus causas Nota técnica No. 20 P 2

En la definición anterior anterior una causa importante de la inflación, es el exceso de la demanda que conduce al incremento de precios, o bien puede haber aumento de precios -- sin exceso de demanda.

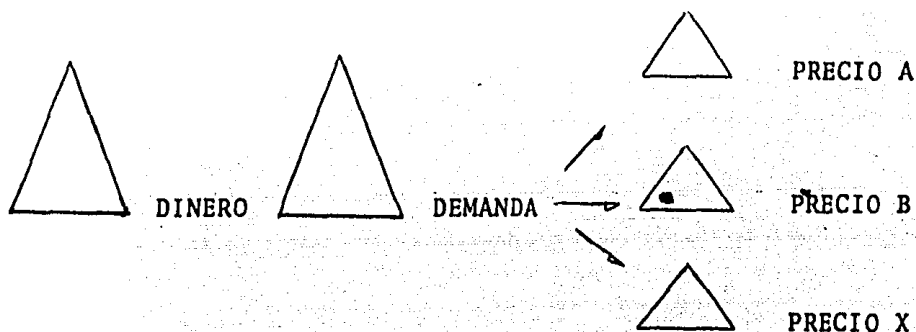
Una definición marxista de inflación es:

Inflación: presencia en los canales circulatorios de una masa de papel moneda sobrante, en relación con las necesidades de la circulación de mercancías. Su influjo sobre toda la economía del país es desfavorable, pues la inflación da origen a un crecimiento rápido, incesante y sumamente desigual de los precios de las mercancías.

En este caso el exceso de dinero hace que se incremente la demanda global de la economía, lo que ocasiona el incre--

mento de precios.

Cuando el incremento de precios se da como un proceso sostenido y generalizado entonces hablamos de inflación.



Entre otros conceptos de inflación tenemos:

Desequilibrio económico caracterizado por una subida general de los precios y provocado por una excesiva emisión de billetes de banco. Un déficit presupuestario o una falta de adecuación entre la oferta y la demanda.

Presencia en los canales circulatorios de una masa de papel moneda sobrante en relación con las necesidades de la circulación de las mercancías.

La inflación hace que el papel moneda se desvalore en comparación con el material monetario (oro), en la medida en

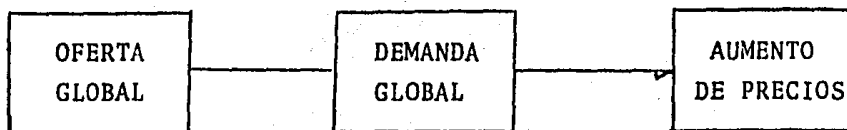
que la circulación del primero rebasa la cantidad de dinero. -  
Oro necesario para la circulación de mercancía..

La inflación da origen a un incremento rapido, incesante  
te y sumamente desigual de los precios de las mercancías.

Por otra parte, podemos pensar que la inflación puede-  
ser entendida como un desequilibrio que se puede analizar desde  
el punto de vista de la producción y de la circulación moneta--  
ria.

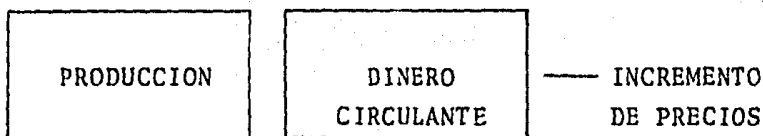
Desde el punto de vista de la producción.

Desde el punto de vista de la producción, la inflación  
se presenta como un proceso en el que existe desequilibrio en--  
tre la oferta global y la demanda global. Este desequilibrio -  
se puede deber o a la insuficiencia de la oferta en relación --  
con la demanda, o a exceso de demanda en relación con la oferta.



Desde el punto de vista de la circulación monetaria.

Desde el punto de vista de la circulación monetaria, - la inflación se presenta como un desequilibrio entre la producción de bienes y servicios y el dinero circulante. Hay mas dinero del que se requiere para intercambiar los bienes y servicios producidos: socialmente hay mayor poder adquisitivo que se traduce en mayor demanda, si no hay respuesta en la oferta de - la producción el resultado es un incremento sostenido y generalizado de precios.



La inflación se mide a través del índice de precios.

Aunque en cada país existen diferentes índices. Algunos de los índices que se manejan en México son:

Indice Nacional de Precios al Consumidor

Indice Nacional de Precios al Mayoreo

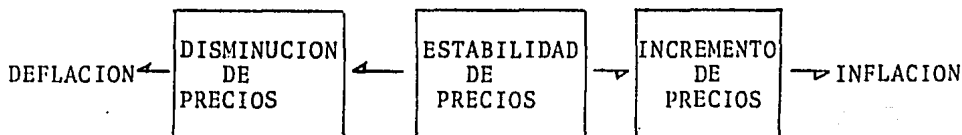
Indice del Costo de la Vida

Indice de Precios al Consumidor en la Cd. de México etc.

De ésto es pertinente aclarar que índice se utiliza, cuando se dan cifras sobre inflación.

De acuerdo al porcentaje de inflación que se expresa en el índice de precios, se puede hablar de inflación lenta o moderna. Cuando los precios no rebazan el 30% en un año y la hiperinflación o inflación acelerada es cuando los precios rebasan el 30% en un año y que pueden llegar a niveles impredecibles.

Cuando los precios rebazan el 4% en un año se habla de un proceso de estabilización. Cuando llega haber disminuciones de precios como proceso sostenido y generalizado, entonces el fenómeno se llama deflación.



Debido a que la inflación es un problema de desequilibrio, entre la oferta y la demanda global es de bienes y servicios, entre el circulante monetario y la producción, se presenta (la inflación), en cualquier fase del ciclo económico capitalista, tanto en los períodos de auge, como en la depresión.

En el ciclo económico es un conjunto de fenómenos económicos, que se presentan en un período de tiempo determinado, y que se repiten con cierta regularidad. Estos fenómenos econó



Los ciclos están ligados con el proceso de producción y reproducción capitalista.

Las fases del ciclo económico son:

La crisis, la depresión, la recuperación, o reanimación y el auge.

Entre el auge y la crisis hay un período de estabilización de los fenómenos económicos; lo mismo entre la crisis y la depresión hay un período de recesión donde disminuye la actividad económica.

La crisis es la fase que determina donde termina un ciclo y donde empieza otro, ya que en este período, se manifiestan todas las contradicciones del sistema capitalista que ha ido acumulando a lo largo del ciclo y la base de la reproducción capitalista. (ésto es por el período de estabilización).

En la crisis hay sobreproducción de ciertas mercancías en relación con la demanda, o bien subconsumo de ciertas mercancías en relación con la demanda, o bien subconsumo de ciertas mercancías en relación con la oferta.

Hay problemas para vender muchas mercancías, se retrae la inversión, muchas empresas (sobre todo pequeñas y medianas)-

quiebran con lo que se incrementa el desempleo y subempleo.

Durante la crisis se puede presentar la inflación para tratar de incrementar la demanda y son consecuentemente el consumo. Aunque se incremente la cantidad de dinero en circulación no se resuelve el problema de la crisis, porque aumenta la demanda global pero no en medida necesaria para realizar todas las mercancías, además de que no se redistribuye el ingreso en forma equitativa entre todos los miembros de la sociedad.

También el proceso inflacionario puede ocasionar que haya mayor empleo y en consecuencia menor desempleo, pero no en la cantidad necesaria para eliminar estos problemas que se siguen presentando durante el tiempo que dure la crisis.

Antes de presentarse la depresión que es la siguiente fase del ciclo económico se desarrolla la recesión que presenta un retroceso relativo de la actividad económica del país. Disminuye la producción, decaen las inversiones, las actividades bancarias, comerciales etc. En este momento el estado puede incrementar la inversión inyectándole nuevos recursos al sistema, con lo que se aumenta la inflación que genera mayor demanda y empleo, pero que no es suficiente para sacar al sistema de la recesión en que se haya metido, ni siquiera se resuelve el problema del empleo y la demanda que se trataba de corregir llegando ahora a tener inflación más recesión.

Ahora trataremos un término denominado estanflación, - que es una combinación de estancamiento con inflación; es decir se presenta una combinación de estancamiento en la producción, - el comercio, la inversión y el empleo con la existencia de un - exceso de papel moneda circulante, lo que permite un incremento relativo de demanda. Es un incremento relativo de demanda global, porque no aumenta el volumen de los productos demandados - sino el volumen monetario de la demanda, lo que no ayuda a resolver el problema de realización (ventas), de las mercancías.

Una economía que padezca los efectos de una etapa de - estanflación, incrementa sus disparidades sociales: producción - excesiva de productos suntuarios y falta de producción de artículos de consumo básico, lo que incrementa el consumo suntuario y disminuye el consumo básico, altos niveles de desempleo y subempleo y mucho dinero en circulación, falta de inversiones - en actividades productivas y exceso de inversiones especulativas, incremento de exportaciones sin haber satisfecho las necesidades del mercado interno, salarios altísimos y salarios muy - bajos, que no alcanzan para satisfacer las necesidades mínimas de la familia, altas utilidades de algunas empresas y quiebra - de muchas pequeñas y medianas empresas.

Siguiendo con nuestro ciclo económico, ahora mencionaremos la depresión donde la actividad económica se estanca; o - bien hay un undimiento general de la economía, en el que la in-

versión la producción, el comercio, la banca, prácticamente se encuentran parados por lo que, cualquier impulso a la economía por pequeño que sea, permite la recuperación de todas las actividades económicas.

Durante la fase depresiva el desempleo se presenta como problema grave, por lo que el estado se ve en la necesidad de inyectar recursos a el sistema, tratando de solucionarlo; -- más sin embargo, se crea más inflación debido a los recursos -- adicionales que no se corresponden con un incremento relativo de la producción.

La recuperación es la fase siguiente del ciclo donde hay una reanimación de todas las actividades económicas. Crece el empleo, la inversión, la producción, las ventas, el consumo.

Esta fase permite un movimiento ascendente de todas -- las variables macroeconómicas, lo que permite una tendencia al pleno empleo y al uso más completo de la capacidad instalada. -- En la fase de recuperación puede seguirse presentando la inflación que se refleja en un movimiento al alza de los precios, -- solo que ahora el desempleo y el subempleo han disminuido y se tiene el pleno empleo de recursos humanos y materiales.

El auge es la fase del ciclo económico que sigue a la recuperación; en ella existe un gran crecimiento de la economía

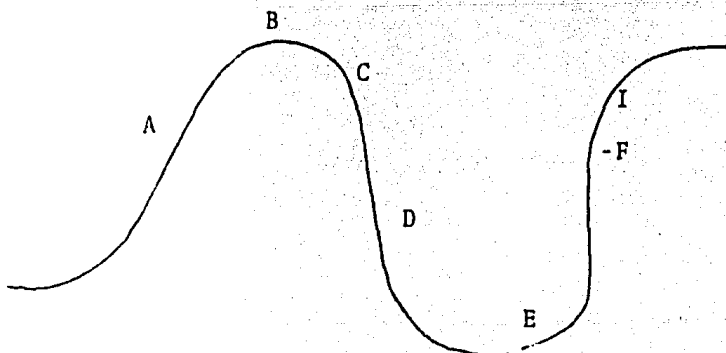
que se presenta como prosperidad y desarrollo, hay optimismo - respecto a la evolución de la actividad económica y la producción, el empleo, la inversión, las ventas siguen creciendo a -- ritmos satisfactorios.

Durante el auge se puede seguir presentando la infla-- ción, sobre todo si el crecimiento del circulante es superior - al crecimiento de la producción.

Despues del auge hay un período de estabilización don- de, las variables económicas casi no sufren alteraciones casi - no hay aumentos ni disminuciones en la producción, el empleo, - las inversiones etc.

El auge y la estabilización pueden durar mucho o poco, dependiendo del comportamiento de todos los factores económi- - cos.

#### ESQUEMATIZACION DEL CICLO CAPITALISTA



- A AUGE
- B ESTABILIZACION
- C CRISIS
- D RECESION
- E DEPRESION
- F RECUPERACION

## INDICE DE INFLACION EN MEXICO

1971-1982

(1978=100 )

AÑO	INFLACION %
1971	6.2
1972	5.1
1973	15.73
1974	21.87
1975	10.52
1976	22.27
1977	20.7
1978	16.2
1979	20.00
1980	29.80
1981	28.9
1982	32.0

Primer Semestre de 1982 llegaba a 54.3% hasta agosto--  
de 1982

FUENTE: Informes anuales e indicadores económicos del Banco --  
de México.

## 2. TIPOS DE INFLACION

### INFLACION IMPORTADA.

Esta se da, cuando las causas son ajenas al sistema monetario nacional, consiste en importar dinero del exterior y no mercancías caras.

### INFLACION REPRIMIDA.

En este tipo de inflación se trata de controlarla regulando los precios, esto es querer solucionar el problema por las consecuencias y no por las causas.

Los efectos del control de precios son los siguientes.

- A) Disminuye el interés en producir los productos controlados
- B) Provoca la escasez del producto que esta siendo controlado
- C) Descapitaliza a los sectores que producen o comercializan con los productos controlados
- D) Se llega al racionamiento y a las colas para obtener dichos productos.

### INFLACION LATENTE.

Se da cuando el aumento del circulante todavía no se -

traduce en un incremento general de precios, esto es, que se -- encuentra disimulada y aún no se ha puesto en evidencia.

#### INFLACION REPTANTE.

Es aquella que es tolerable y que todavía no es percibida por la población.

#### INFLACION ABIERTA.

Se da cuando ya es palpable por la población.

#### HIPERINFLACION O INFLACION GALOPANTE.

Esto es cuando se pierde el cálculo económico, los precios suben día a día como es el caso de lo que ocurre en la - - actualidad, volviéndose esta situación difícil porque no se sabe lo que va a ocurrir de un día a otro.

#### INFLACION ADMINISTRADA.

Sucede cuando el gobierno pretende mantener la inflación en límites mínimos, a través de la manipulación de los índices que miden el crecimiento de los precios.



### INFLACION ANTICIPADA.

Es aquella en que las perspectivas de inflación o inflación esperada, influyen en los intereses y en los contratos a largo plazo, por lo que pueden tomarse las providencias necesarias.

### INFLACION AUTOGENERADA

Es la que proviene del incremento de la velocidad del dinero; esto es que la gente compra mas bienes que en períodos normales.

### INFLACION PURA

Sucede cuando los precios varían en proporción y de manera simultánea; por lo que no es probable en la práctica (solo es teórico).

### INFLACION IMPURA

Es aquella que sucede, cuando los incrementos de los precios no son simultáneos ni proporcionales, (ésta si se da en la práctica).

Ahora es conveniente precisar cuales son las causas --

concretas de la inflación y el desempleo en nuestro país, por -  
que ya sabemos que finalmente, dichos problemas se derivan del-  
propio funcionamiento de nuestro sistema capitalista.

### 3 PRINCIPALES CAUSAS DE INFLACION EN NUESTRO PAIS

Las principales causas de la inflación las dividiremos en: causas internas de inflación en México y causas externas de inflación.

#### CAUSAS INTERNAS DE INFLACION EN MEXICO

1) Producción agropecuaria insuficiente u oferta insuficiente de productos agropecuarios en relación con la demanda.

2) Excesiva emisión de circulante monetario (frente a la producción ) o emisión excesiva de papel moneda en relación con las necesidades de la circulación de mercancías y servicios.

3) Desmedido afán de lucro de producción y comerciantes.

4) Un proceso espiral de precios y salarios.

5) Especulación y acaparamiento de artículos básicos.

6) Altas tasas de interés y deficiente canalización del crecimiento bancario. El cual se debe invertir en actividades productivas y no especulativas.

7) Las devaluaciones (cuando las causas se convierten en consecuencias y viceversa)

8) La inflación misma (una persona prefiere gastar más dinero en lugar de ahorrar).

#### CAUSAS EXTERNAS DE INFLACION EN MEXICO

9) Excesivo incremento de precios de las importaciones

10) Afluencia excesiva de capitales externos sea en forma de créditos o de inversiones.

11) Incremento desmedido de exportaciones.

12) Especulación y acaparamiento a nivel mundial.

13) Exportación excesiva de ciertos productos que incrementan la entrada de divisas al país, y por lo mismo aumenta la cantidad de dinero en circulación

+12) Especulación y acaparamiento a nivel mundial de mercancías básicas, sobre todo productos alimenticios y petróleo.

Estas son algunas de las causas externas que nos afec-

tan en forma extraordinaria, debido al alto grado de dependencia de nuestro país con el extranjero.

También se hace pertinente mencionar lo siguiente.

Que hay que tener presente, que la inflación existirá siempre que exista una economía monetaria donde circule dinero, es decir, la inflación es un problema estructural.

#### 1) PRODUCCION AGROPECUARIA

Hasta fines de la década de los sesentas, el sector agropecuario cumplía satisfactoriamente sus funciones entre las que destacan:

Contribución de alimentos y materias primas baratas, para la satisfacción del mercado interno, aportación de fuerza de trabajo barata para la industria, entrada de divisas por la exportación de productos agropecuarios? etc.

La modernización del sector agropecuario, permitió que desde la segunda guerra mundial hasta fines de la década de los sesentas, el sector pudiera satisfacer no solo las necesidades del mercado interno, sino incluso producir excedentes para exportación.

Esta modernización trajo como consecuencia, el fortalecimiento de los distritos de riego que se orientaron a la producción de cultivos comerciales de exportación, al mismo tiempo descuidaban la agricultura de temporal que era la que estaba -- orientada a la satisfacción de las necesidades internas.

Todo este proceso, obligó a nuestro país a importar -- alimentos, fenómenos que no se ha detenido desde 1972, lo cual muestra claramente que la producción agropecuaria no produce lo necesario para satisfacer las necesidades del mercado interno, - lo cual provoca la inflación.

## 2) EXCESIVA EMISION DE CIRCULANTE MONETARIO

La excesiva emisión de dinero (que es función monopóli ca del estado), se vuelve inflacionaria precisamente porque - - excede las necesidades del aparato productivo.

Esto es que los billetes que exceden, no tienen respal do en la producción por lo que se convierten en dinero inflacio nario, dinero que ha perdido su poder adquisitivo y que provoca incremento de precios.

## 3) DESMEDIDO AFAN DE LUCRO DE PRODUCTORES Y COMERCIANTES.

Los empresarios mexicanos se han dedicado a la produc-

ción de bienes suntuarios, cuyos márgenes de utilidad son más altos que la producción de bienes básicos. Si a ello agregamos la estructura monopolística de la industria, que le permite fijar precios, el resultado es un excesivo incremento de precios.

Por el lado de los comerciantes, se observa que el sistema comercial de nuestro país, es uno de los más irracionales del mundo, entre el productor y el consumidor final existen una serie de eslabones que encarecen, notoria y artificialmente los precios de los productos. Este fenómeno nos hace llegar a la conclusión de que en gran parte, la inflación obedece a razones de especulación comercial y no a las directamente ligadas con la producción.

#### 4) ESPIRAL PRECIOS SALARIOS.

Una vez desencadenada la inflación, aparece el proceso conocido como espiral de precios salarios. Aunque ya se ha señalado que los salarios por sí mismos no tienen porque causar inflación, a menos que sean excesivos y rebasen el propio ritmo de crecimiento de los precios.

Compárense los incrementos salariales, con los precios para observar como los salarios siempre van rezagados en relación con los precios. En 1977 el incremento salarial promedio fue de 10% y de los precios fue de 20.7%, en 1978 los salarios subieron 12% y los precios 16.2%, en 1979 los salarios se incre

mentaron en 13.5% y los precios en 20%, en 1980 los salarios se elevaron 20% y los precios en 28.7%

#### 5) ESPECULACION Y ACAPARAMIENTO

El sistema económico mexicano se ha caracterizado de 1972 a la fecha, por impulsar actividades especulativas en lugar de las propiamente productivas. De esta forma, las inversiones se han orientado a actividades rentables que generalmente han sido las especulativas, descuidándose la producción propiamente dicha, lo que genera inflación ya que el circulante no ayuda a las necesidades del aparato productivo.

#### 6) ALTAS TASAS DE INTERES Y DEFICIENTE CANALIZACION DEL CREDITO BANCARIO.

Las tasas de interés es una de las variables económicas mas difíciles de controlar, ya que si son muy altas desalientan la inversión productiva, porque la gente prefiere tener su dinero en el banco en lugar de arriesgarlo en una empresa o proyecto. Sin son muy bajas desalientan el ahorro y no hay recursos para prestarlos a los inversionistas.

#### 7) LAS DEVALUACIONES Y LA INFLACION MISMA.

En principio una devaluación no tiene porque influir -



en la inflación interna, porque significa la pérdida del valor de una moneda en relación con otras extranjeras, sin embargo la gente siente el temor de que va a pasar con la moneda y la reacción se desencadena de tal suerte que la moneda se desvaloriza internamente y hay un automático incremento de precios, se desencadena la especulación y el acaparamiento, se piden incrementos salariales y la inflación se desborda.

Por otra parte las causas externas de la inflación nos afectan en forma directa, porque somos un país capitalista, dependiente y atrasado, ligado al país económicamente más poderoso de la tierra.

#### 9) EXCESIVO INCREMENTO DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES.

Las importaciones provocan inflación, cuando los precios de los productos importados son mayores que los precios internos. A este fenómeno se le llama importación de la inflación.

#### 10) AFLUENCIA EXCESIVA DE CAPITALES EXTERNOS.

La influencia de capitales externos provoca inflación cuando son excesivos y no se canalizan a la inversión productiva, ya que generan mayor desequilibrio entre el circulante monetario y la producción.

En nuestro país la entrada de capitales ha sido masiva, por concepto de inversiones extranjeras directas, empréstitos - extranjeros y exportación creciente de petroleo.

#### 11) INCREMENTO DESMEDIDO DE EXPORTACIONES.

El incremento excesivo de exportaciones provoca inflación de dos formas:

Permite la entrada excesiva de divisas que muchas veces no se aplican a actividades productivas.

Por otro lado, si el aparato productivo nacional se -- orienta a la satisfacción de las necesidades externas se descui da el mercado interno y surge la inflación por falta de producción en relación con la demanda.

#### 12) ESPECULACION Y ACAPARAMIENTO A NIVEL MUNDIAL.

La especulación y el acaparamiento a nivel mundial, -- provocan inflación porque permiten el control de la producción de los costos y por tanto de los precios de muchos de los productos e incluso la tecnología y bienes de capital que nos venden en forma limitada, y a precios que no se corresponden con los costos ya que estos son muy inferiores a aquellos.

4) ALGUNAS MEDIDAS ESPECIFICAS QUE SE PUEDEN TOMAR PARA SOLUCIONAR EL DESEMPLEO Y LA INFLACION.

1. Incrementar el proceso de formación de capital que permita un adecuado crecimiento de la producción y sobre todo del empleo. Impulsar a las empresas que incrementan el empleo, y la producción a través de exenciones y estímulos fiscales.

2. Creación de polos de desarrollo en áreas marginadas, donde se impulse la producción con técnicas que utilicen mano de obras en forma intensiva, lo que permite mejorar la distribución del ingreso en forma personal y regional.

3. Impulsar los sectores productivos del país, es decir, el agropecuario y el industrial ya que se apoyaría la producción y la creación de empleos. Actualmente el sector servicio (que es necesario pero no productivo)

4. El estado debe seguir una política salarial que -- fije los salarios, que permitan satisfacer las necesidades mínimas de una familia en forma adecuada y que estos salarios realmente sean pagados a los trabajadores. De ésta manera se mejora la distribución de ingreso y se fortalece el mercado interno.

5. Se deben controlar los precios de todos los artículos

los, para que los incrementos se adecuen a los aumentos de los costos o sea establecer una adecuada relación entre costos y precios.

6. Establecimiento de precios únicos, para los mismos productores y vigencia estricta para que se cumplan.

7. Los salarios también se deben controlar, tomando como base de su incremento la mayor productividad de la mano de obra y el aumento en el costo de la vida, lo que significa, que un determinado porcentaje de aumento en los salarios está basado en el incremento de la productividad o bien en la elevación del costo de la vida.

8. Los problemas de desempleo y la inflación provienen fundamentalmente de la forma de operar del aparato productivo por lo que es necesario estimular la producción en todas las formas posibles. Sobre todo es necesario impulsar la producción de bienes básicos, ya que en nuestro país se ha desarrollado más la producción de bienes suntuarios.

9. La reducción o eliminación de la intermediación comercial es decir, volver más eficiente el sistema comercial del país, de tal manera que el consumidor final no tenga que pagar un valor adicional del cual se apropian los intermediarios sin agregar el valor del producto, canalizando a las personas -

que trabajan como intermediarios a el sector agropecuario o industrial.

10. Políticas fiscales, crediticias y monetarias se pueden aplicar en apoyo al aparato productivo, algunas de estas políticas pueden ser:

Tasas de interés preferenciales, reducción de impuestos, adecuación del encaje legal a las necesidades productivas, altas tasas de interés a actividades especulativas, control total de cambios impuestos altos a actividades que no generan producción ni empleo etc.

J. Silvestre Mendéz M. en su libro Fundamentos de Economía menciona:

Teóricamente para que no exista inflación se debe dar un equilibrio entre la cantidad de dinero en circulación y las necesidades de la circulación de mercancías, o bien equilibrio entre oferta y demanda de mercancías y servicios.

Existe equilibrio general, cuando el circulante es igual a la producción.

También hay equilibrio general, cuando la oferta es igual a la demanda.

El equilibrio general señala J. Silvestre Méndez M., - es una situación ideal que solo se da en teoría, ya que en la realidad existe una gran cantidad de fenómenos que influyen para que la actividad económica funcione en forma desequilibrada y con muchos contrastes.

Para que no existan desequilibrios económicos y por -- tanto desapareciera la inflación, sería necesario planificar la economía de la sociedad, de tal manera que, tanto las variables monetarias como las de la producción esten controladas y reguladas por un órgano central de planificación, de acuerdo a las necesidades de la sociedad.

Como ya se había señalado con anterioridad, en la economía capitalista no existe planificación porque cada capitalista decide que, cuanto, y como producir por lo que la inflación es un fenómeno inherente al sistema capitalista.

De esto señala que, mientras haya capitalismo habra -- inflación y lo único que se puede hacer con la inflación "ate--nuarla, controlarla, regularla, pero no desaparecerla.

J. Silvestre Méndez M.

FUNDAMENTOS DE ECONOMIA P.P. 224

El equilibrio general señala J. Silvestre Méndez M., - es una situación ideal que solo se da en teoría, ya que en la - realidad existe una gran cantidad de fenómenos que influyen para que la actividad económica funcione en forma desequilibrada - y con muchos contrastes.

Para que no existan desequilibrios económicos y por -- tanto desapareciera la inflación, sería necesario planificar la economía de la sociedad, de tal manera que, tanto las variables monetarias como las de la producción esten controladas y regula das por un órgano central de planificación, de acuerdo a las ne cesidades de la sociedad.

Como ya se había señalado con anterioridad, en la eco nomía capitalista no existe planificación porque cada capitalis ta decide que, cuanto, y como producir por lo que la inflación - es un fenómeno inherente al sistema capitalista.

De esto señala que, mientras haya capitalismo habrá -- inflación y lo único que se puede hacer con la inflación "ate- nuarla, controlarla, regularla, pero no desaparecerla.

J. Silvestre Méndez M.

FUNDAMENTOS DE ECONOMIA P.P. 224

## CAPITULO III

### LA INFORMACION FINANCIERA Y LA INFLACION

1. INFORMACION FINANCIERA BASICA
2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD AFECTADOS POR LA INFLACION
3. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS
4. LA INFORMACION FINANCIERA ANTE LA INFLACION
5. INFORMACION DISTORCIONADA POR LA INFLACION



## 1. INFORMACION FINANCIERA BASICA

Las transacciones que realiza una entidad económica y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que afectan, formarán la información financiera básica, misma que será medida, registrada, clasificada, analizada, resumizada y que finalmente reportada como información financiera formará -- parte y dependiendo de la información en los renglones de los diferentes estados financieros como sigue:

a) Información relativa a un punto en el tiempo de los recursos y obligaciones financieras de la entidad la cual es presentada en un documento denominado Balance General o Estado de Posición Financiera.

b) Información relativa al resultado de sus operaciones en un período dado, la cual es presentada en un documento comunmente denominado estado de resultados.

c) Información de los cambios en los recursos financieros de la entidad y sus fuentes, que revele las actividades de financiamientos e inversión la cual es presentada en un documento comunmente denominado estado de cambios en la situación financiera.

## CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA CONTABLE

La definición de Contabilidad como técnica utilizada para producir información cuantitativa que sirve de base para tomar decisiones económicas a los usuarios de la misma implica que la información y el proceso de cuantificación deben cumplir con una serie de requisitos para que satisfaga adecuadamente -- las necesidades que mantienen vigente su utilidad.

Las características fundamentales que debe tener la información contable son utilidad y confiabilidad. Además la información contable tiene impuesta por su función en la toma de decisiones la característica de la provisionalidad.

### LA UTILIDAD

La utilidad como característica de la información contable es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario. Estos propósitos son diferentes en detalle para cada usuario pero todos tienen la comunidad de interés económico en la entidad -- económica.

Entre estos interesados se encuentran la administración inversionista, accionista, trabajadores, proveedores, -- acreedores, autoridades gubernamentales, etc., dada la imposibilidad de conocer al usuario específico y sus necesidades parti

culares se presenta información general por medio de los Estados Financieros: el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de cambios en la posición financiera.

LA UTILIDAD DE LA INFORMACION ESTA EN FUNCION DE SU CONTENIDO Y DE SU OPORTUNIDAD

#### CONTENIDO INFORMATIVO

El contenido informativo está basado en: la significación de la información, es decir, en su capacidad de representar simbólicamente con palabras y cantidades la entidad y su evolución su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación; la relevancia de la información que es la cualidad de seleccionar los elementos de la misma que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares; la veracidad, cualidad esencial, pues sin ella se desvirtua la representación contable de la entidad que abarca la inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas acertadas como validez por el sistema; y por último, la comparabilidad, es decir, la cualidad de la información de ser validamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser validamente comparables dos o mas entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

## LA OPORTUNIDAD

La oportunidad de la información contables es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario cuando este pueda usarla para tomar sus decisiones a tiempo o lograr sus fines aun cuando las cuantificaciones obtenidas tengan que hacerse cortando convencionalmente la vida de la entidad y se presenten cifras estimadas de eventos cuyos efectos todavía no se conocen totalmente.

## LA CONFIABILIDAD

La confiabilidad es la característica de la información contable por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

Esta no es una cualidad inherente a la información, es adjudicada por el usuario y refleja la relación entre el y la información.

Este crédito que el usuario de a la información está fundamentado en que el proceso de cuantificación contable o sea la operación del sistema, es estable, objetiva y verificable estas tres características abarcan la captación de datos su manejo (clasificación, reclasificación y cálculo), y la presentación de la información en los Estados Financieros (forma, clasi

ficación y designación de los conceptos que los integran).

La estabilidad del sistema indica que su operación no cambia en el tiempo y que la información que produce ha sido obtenida aplicando las mismas reglas para la captación de los datos su cuantificación y su presentación. Sin embargo la necesidad de estabilidad en el sistema no debe ser un freno, a la evolución y perfeccionamiento de la información contable. Cualquier cambio que se haga y que sea de efectos importantes debe ser dado a conocer para evitar errores a los usuarios de la información.

La Objetividad. El proceso de cuantificación contable implica que las reglas del sistema no han sido deliberadamente distorsionadas y que la información representa la realidad de acuerdo con dichas reglas.

El sistema de operar objetiva e imparcialmente y al satisfacerse la característica de veracidad de la información obtiene la equidad de esta de tal manera que no se afecten los intereses de los usuarios de la información.

La verificabilidad de toda la operación del sistema permite que pueda ser duplicado y que se puedan aplicar pruebas para comprobar la información producida ya que son explícitas sus reglas de operación: captación selectiva de datos; transfer

mación arreglos y combinación de los datos; y clasificación y - presentación de la información.

## LA PROVISIONALIDAD

La provisionalidad de la información contable significa que no representa hechos totalmente acabados ni terminados. - La necesidad de tomar decisiones obliga a hacer cortes en la vida de la empresa para presentar los resultados de operación y - la situación financiera y sus cambios incluyendo eventos cuyos- efectos no terminan a la fecha de los estados financieros.

Esta característica mas que una cualidad deseable, es una limitación a la precisión de la información.

Las características de la información contable son antecedentes de la teoría de la contabilidad financiera. Estas - características las produce el proceso de cuantificación, cuya- operación específica es lo que queda establecido en la teoría - misma. La teoría abarca, por tanto, desde la información hasta los datos, pasando por el proceso de transformación que estos - sufren para convertirse en aquella, la entrada de datos al sistema deberá estar diseñada en función de los fines informativos del mismo, lo que implica que solo una parte de la realidad es- de interés como objeto de estudio y se retiene para su manejo y presentación como información.

## 2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD AFECTADOS POR LA INFLACION

Antes de mencionar los principios de contabilidad - - afectados por la inflación se tratarán los conceptos que componen la estructura básica de la contabilidad. Partiendo de estos podemos decir que para confiar en la información que se - - muestre en los Estados Financieros se requiere haber observado ciertas guías de acción en el registro de las operaciones que - practique una empresa de no hacerlo así la empresa no podría -- presentar como razonablemente correcta la información que muestran dichos estados. Algunos de estos lineamientos son de tal importancia que las autoridades fiscales requieren que los causantes los observen y que en caso de modificarlos se les de aviso al respecto.

Las guías de acción a que se hace referencia se denominan como ya se había indicado en párrafo anterior "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" los que pueden interpretarse como conceptos básicos que establecen la delimitación e - identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera por medio de los Estados Financieros.

Para estar en condiciones de analizar e interpretar - apropiadamente los Estados Financieros de una empresa, es necesario que estos estados estén preparados de acuerdo con los - -

principios citados, ya que además hayan sido aplicados sobre bases consistentes, no sólo durante el período al cual se refieren sino también en relación al ejercicio anterior. Ya que la falta de información en la aplicación de los principios de contabilidad modificaría los resultados y dificultaría o grandemente su comparación entre varios ejercicios.

Por principios contables no deben entenderse los elementos de la teneduría de libros que de la contabilidad sino de las teorías fundamentales aplicables a la presentación correcta del Balance General de Estado de posición financiera y del estado de resultados, para que reflejen razonablemente la situación financiera de una empresa y los resultados de sus operaciones - en un período determinado.

## PRINCIPIOS

Así, entonces los conceptos que forman la estructura básica de la teoría contable son los siguientes, mismos que se ordenan de acuerdo a su jerarquía y que son:

Principios

Reglas particulares y

Criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares



## PRINCIPIOS

Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los Estados Financieros.

Los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico y a sus aspectos financieros, son: la entidad, la realización y el período contable.

Los principios contables que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son: el valor histórico original, el negocio en marcha, y la dualidad económica.

El principio que se refiere a la información es el de: revelación suficiente.

## REGLAS PARTICULARES

Son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros se dividen en: Reglas de valuación y reglas de presentación. Las primeras se refieren a la aplicación de los principios y a la cuantifica-

ción de los conceptos específicos de los Estados Financieros.

Las segundas se refieren al modo particular de incluir adecuadamente cada concepto en los Estados Financieros.

#### CRITERIO PRUDENCIAL DE APLICACION DE LAS REGLAS PARTICULARES

La medición o cuantificación contable no obedece a un modelo rígido, sino que requiere de la utilización de un criterio general para elegir entre alternativas que se presentan como equivalentes tomando en consideración los elementos de juicio disponibles. Este criterio se aplica al nivel de las reglas particulares.

#### PRINCIPIOS

Se señalaran mencionando en estos los más importantes.

#### ENTIDAD

La personalidad de un negocio es independiente de la de sus accionistas o propietarios y en sus Estados Financieros solo deben intercluirse los bienes valores, derechos y obligaciones de este ente económico independientemente. La entidad puede ser una persona física una persona moral o una combinación de -

varias de ellas.

## REALIZACION

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran por ella realizados:

- Cuando ha efectuado transacciones con otros entes económicos.

- Cuando han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.

- Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de ésta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.

## PERIODO CONTABLE

Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser cuantificados se identifican con el período en que ocurren; por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere.

## VALOR HISTORICO ORIGINAL

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad

lidad cuantifica se registren según las cantidades de efectivo- que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que - de ellos se haga al momento en que se consideren realizados con tablemente.

#### NEGOCIO EN MARCHA

La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario.

#### DUALIDAD ECONOMICA

Esta dualidad se constituye de:

- 1.- Los recursos de los que dispone la entidad para- la realización de sus fines y
- 2.- Las fuentes de dichos recursos

#### REVELACION SUFICIENTE

La información contable presentada en los estados fi- nancieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo - necesario para juzgar los resultados de operación y la situa- - ción financiera de la entidad.

## IMPORTANCIA RELATIVA

La información que aparece en los Estados Financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios.

## CONSISTENCIA

Los usos de la información contable requieren que se signa procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. establece en su boletín del esquema de la Teoría básica de la Contabilidad Financiera la siguiente división en cuanto a principios de contabilidad.

A) Ente económico y Aspectos Financieros	Entidad Realización Período contable
B) Cuantificación de operaciones y su presentación	Valor Histórico original Negocio en marcha Dualidad Económica

C) Información	Revelación suficiente
D) Requisitos Generales del Sistema	Consistencia Importancia Relativa

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD AFECTADOS POR LA INFLACION

La información financiera contable se ha fundado tradicionalmente en el principio de "valor histórico original". Este principio se basa en que las cifras de los Estados Financieros se expresan en términos de unidades monetarias y que cuando esta unidad o medida a valor es constante la información relativa de un bien queda razonablemente medida por "las cualidades de efectivo que se afronten o su equivalente o la estimación razonable que de ello se haga al momento en que se consideren realizados contablemente.

Dichas cifras pierden su significado en épocas de fluctuaciones de los precios. Cuando esto sucede las unidades monetarias de distintas épocas nominalmente iguales no son realmente (homogéneas) por lo que, al acumularlas o aplicarlas con base nominal se suman y restan cantidades (heterogéneas) dando agregados y residuos cuya significación es equívoca.

Ocasionando por otra parte los problemas ocasionados por deformación de la información financiera tradicional basada

en el valor histórico y por la falta de comparabilidad producida por las desviaciones al esquema utilizado sin guías de acción concretas.

### 3. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

El boletín "Esquema de la teoría básica de la contabilidad Financiera" señala que: una presentación razonablemente adecuada de la entidad se compone del Balance General, Estado de Resultados y el Estado de Cambios en la situación Financiera: Estos Estados Financieros deben revelar aspectos generales sobre el desempeño de la entidad económica específicamente lo que se refiere a su estructura financiera, cambios en la misma, liquidez, capacidad de pago, productividad y rentabilidad, por lo tanto, la estructura o forma de presentación de los estados financieros deberá facilitar al usuario la determinación de los aspectos anteriores enunciados.

La información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa pues una gran parte de ella está diseñada como herramienta administrativa. Sin embargo no toda la información financiera que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario general de los Estados Financieros, quien en términos generales requiere únicamente la información de los estados financieros básicos. Los estados financieros básicos serán la parte esencial de la Información Financiera, la cual



además de ser, de primera necesidad para la gerencia se presenta al usuario por la misma, para que este pueda desprender sus conclusiones sobre como esta cumpliendo la empresa con sus objetivos financieros.

Los estados financieros básicos deben cumplir con el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha de aquel se desprende que los Estados Financieros básicos comprenden; el Balance General, los Estados de Resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera y las notas que son parte integrante de los mismos.

Los Estados Financieros son un medio de comunicar información y no son un fin, ya que no persiguen el tratar de convencer al lector de un cierto punto de vista o de la validez de una posición.

Dado que son un medio de transmitir información y que los requerimientos de información pueden ser muy diferentes según las personas que tengan interés en una empresa. Ciertas personas tienen facultad y es para obtener la información que les interesa y en la forma en que les es conveniente tal como la administración el fisco y ciertos acreedores y se desconoce-

quien es el resto de las personas con intereses en la empresa.

Los Estados Financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general en la empresa y son diversos los usuarios generales de la información ya que estos comprenden tanto a los accionistas como a empleados acreedores y diversos sectores del Gobierno, etc., que no tienen acceso a la administración por lo que la información de los Estados Financieros básicos debe servirles para:

- Tomar decisiones de inversión y de crédito.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio así como el rendimiento de los mismos.
- Finalmente formarse un juicio de como se maneja el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que esta manera la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Se entiende que se satisface al usuario general de --

la información si los Estados Financieros son suficientes para que una persona con adecuados conocimientos técnicos pueda formarse un juicio entre otros sobre:

- El nivel de Rentabilidad.
- La Posición Financiera que incluye su solvencia y liquidez
- La Capacidad Financiera de Crecimiento
- El Flujo de Fondos

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio que sean necesarios el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

Las características de los Estados Financieros deben ser las que corresponden a la información contable tal como se indica en el boletín A-I esquema de la teoría básica de la contabilidad y que son:

1) Utilidad. Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz y comparable y deben además ser oportunos.

2) Confiabilidad. Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

3) Provisionalidad. Contienen estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada período contable.

Con objeto de que los Estados Financieros básicos tengan estas características, se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

En base a estos Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados los Estados Financieros básicos son:

- El Balance General o Estado de Posición Financiera, que muestra los activos y pasivos y capital contable o inversión de las accionistas a una fecha determinada.

- Estados de Resultados. Que muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el período.

- Estado de cambios en la situación financiera. Que indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el período.

- Estado de variaciones en el capital contable. Que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el período.

## LIMITACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los Estados Financieros no son exactos, ni las cifras que se muestran son definitivas, esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de -- contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se cuantifican en moneda que por otra parte no conserva su poder de compra y al paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente, y en economías con una actividad inflacionaria importante las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

### - ESTADO DE POSICION FINANCIERA (BALANCE GENERAL)

Como ya se había mencionado en párrafos anteriores -- el estado de posición financiera muestra los activos y pasivos y capital contable a una fecha determinada.

El activo está ordenado de abajo a arriba por liqui-- dez decreciente; es decir, los activos situados en la parte superior de la columna serán convertidos en efectivo mas pronto - que los situados en la parte inferior de la columna o el grupo que encabeza el activo efectivo, valores negociables, cuentas - por cobrar e inventarios, que se espera sean convertidos en - - efectivo antes de un año se definen como activos corrientes. .

Los activos que aparecen en la parte inferior del estado planta y equipo no se espera convertirlos en efectivo antes de un año; ya que su finalidad no es venderlos sino usarlos, a estos se les define como activos fijos.

Por otra parte el lado derecho del estado de posición financiera está dispuesto similarmente. Aquellos conceptos que figuran en la parte superior de la columna derechos vencen de - ben ser pagados relativamente pronto, los situados mas abajo en la columna vencen en un futuro mas distante, los pasivos corrientes deben ser pagados antes de un año; como la empresa nunca tiene que liquidar a los accionistas comunes, las acciones comunes y las utilidades retenidas representan el capital permanente.

Las características que deberán reunir los conceptos que integran sus diversos capítulos son:

#### Activo de Trabajo (Inversiones Circulantes)

Agrupará conceptos de cuentas que representan recursos o disponibilidades sin limitación alguna o bien aquellos que coadyuvan de una forma directa a lograr el fin propio de la empresa.

## OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Comprende activos que aún teniendo la característica de circulantes no intervengan en forma directa para que la empresa logre sus objetivos ejemplo:

- 1) Préstamos a funcionarios y empleados.
- 2) Deudores diversos
- 3) Saldos a cargo de clientes o documentos por cobrar provenientes de operaciones ajenas al giro propio de la empresa.
- 4) Depósitos de garantía
- 5) O inversiones a corto plazo ajenas a la actividad propia de la empresa con o sin fin especulativo (en caso financiero pueden integrarse al activo de trabajo).

## MOBILIARIO PLANTA Y EQUIPO

Su principal característica es que se trata de inversiones en bienes no destinados a la venta y cuya permanencia en la empresa es a largo plazo ya que servirán para que esta tenga capacidad de comercializar, fabricar o prestar algún servicio.

## GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

La adopción que se haga de esta denominación en substitución de la de cargos diferidos permitirá al lector tener -- una idea mas clara que lo que este grupo consigne.

Su integración se forma con activos que no intervie-- nen en forma directa para lograr el objetivo propio de la empre-- sa:

- Gastos anticipados
- Pagos anticipados

Pasivo y Capital (Pasivo e inversión de los accionis-- tas)

Los pasivos a largo plazo principalmente se componen-- de:

- Acreedor Hipotecario
- Documentos por pagar

## PRODUCTOS COBRADOS POR ANTICIPADO

La denominación aquí utilizada substituye a la de -- créditos diferidos y mostrará cuentas que tengan tal caracterís



tica como ejemplo son los intereses cobrados por adelantado.

## CAPITAL Y RESULTADOS OBTENIDOS

Representará la inversión del dueño o accionista de una empresa así mismo deberá mostrar los resultados habidos en el ejercicio y en ejercicios anteriores.

### - ESTADO DE RESULTADOS

Muestra los ingresos costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el período.

Las características que integran los conceptos de dicho estado son:

### VENTAS TOTALES

Esta sección mostrará únicamente las ventas logradas en el desarrollo de la actividad propia de la empresa, de tal suerte que no se incluirán ventas por otros conceptos. En caso de existir, serán llevadas al capítulo de otros ingresos y gastos.

Es necesario que las ventas se presenten totales a fin de indicar las devoluciones y rebajas habidas. Siendo esto

un dato interesante para el lector ya que al conocer su volumen- podrá evaluar entre otros la actuación del departamento de ven- tas, control de calidad, embarques, reparto, etc.

#### COSTO DE LO VENDIDO

Es el costo de las mercancías o productos vendidos y facturados durante el período o ejercicio al cual corresponden las ventas hechas. Su determinación requiere el empleo de la fórmula del costo de lo vendido por lo que es recomendable que se elabore por separado un estado que muestre su desarrollo y mostrar en el de resultados de operación solo el total del costo.

#### - GASTOS DE VENTA, DE ADMINISTRACION Y FINANCIEROS

Los gastos que efectúa una empresa tienen dos orígenes básicamente los que permiten darle capacidad de servicio -- operación y venta, que son los gastos de venta y los que le son ocasionados para dirigirla y administrarla que son los gastos de administración.

Gastos fuera de esas actividades se llegan a causar -- por la necesidad que tenga la empresa de créditos o financiamiento, erogaciones que reciben el nombre de gastos financieros.

Los conceptos de egresos indicados al operar deductivamente de las ventas netas permiten obtener la utilidad de operación. Determinada ésta es necesario aumentarle a los ingresos habidos de operaciones ajenas a la empresa (otros ingresos) y disminuirle los egresos motivados también por operaciones ajenas (otros gastos) el resultado que así se obtendrá será la utilidad o pérdida neta. En caso de utilidad es conveniente señalar que es antes de impuestos.

#### ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el período.

Su formulación permite junto con los otros estados financieros principales obtener:

1. Un informe financiero
  - a) De todas las actividades de la empresa desde su fundación. (el Estado de situación Financiera)
  - b) Del último ejercicio (es estado de cambios en la situación financiera)
  
- 2) Un informe de las operaciones
  - a) Del último ejercicio (el Estado de Resultados de Operación).

No sólo los movimientos de efectivo modifican la situación financiera de una empresa, sino que también existen partidas distintas al numerario que intervienen en dicha modificación, una compra a crédito, la materia prima que se entrega para la producción, la depreciación, la amortización, la capitalización de pasivo, la consolidación de pasivo circulante, el simple transcurso del tiempo hace que el pasivo a largo plazo se vaya transformando en pasivo a corto plazo.

Todos los ejemplos anteriores son casos en que la situación financiera de una empresa se modifica sin que haya entradas ni salidas de efectivo.

Este estado mostrará las partidas entre dos fechas -- que sufrieron alguna modificación considerando para tal efecto, cuales representan para la empresa un origen de recursos y la aplicación que se hizo de ellos. La base para su formulación es el estado de situación financiera, elaborado en forma comparativa, documento que permite se determinen los cambios habidos tanto en aumentos como en disminuciones.

Por otra parte en el boletín B-11 estado de cambios en la situación financiera se reconoce expresamente que dicho estado no puede reemplazar al estado de posición financiera ni al estado de resultados sino que mas bien su finalidad es la de -- proporcionar información (sobre el movimiento de recursos y por

consiguiente los cambios en la posición financiera) que estos - dos últimos no proporcionan o solo proporcionan en forma indi-- recta.

Este estado tiene la función de presentar, en forma - condensada y comprensible, información sobre el manejo de recur- sos financieros o sea sobre su obtención y aplicación por parte de la entidad durante un período determinado.

Los objetivos del estado de cambios en la situación - financiera son:

a) Resumir las actividades de una entidad económica- en cuanto a financiamiento e inversión mostrando la generación- de recursos provenientes de las operaciones del período.

b) Proporcionar información completa sobre los cam-- bios en la situación financiera durante el período.

Por considerar de importancia a el Estado de cambios- en la situación financiera y además ser considerado como uno de los Estados Financieros básicos, se hará mención a lo que seña- la el boletín B-11 de acuerdo con principios de contabilidad -- generalmente aceptados.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.  
BOLETIN B - 11

El propósito de este boletín es normar la obligatoriedad de la presentación del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo como estado financiero básico, en substitución del estado de cambios en la situación financiera, así como establecer las reglas de presentación de los elementos integrantes del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, a efecto de lograr uniformidad en este aspecto.

La finalidad del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación) por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos), para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la entidad a través de los siguientes aspectos básicos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.

- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y largo plazo durante el período.

- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el estado de situación financiera comparativo.

La comisión de principios de contabilidad considera que de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados el estado de flujo defectivo constituye un estado financiero básico que debe ser presentado en lugar del estado de cambios en la situación financiera, al que se refiere el boletín B-4 de esta comisión.

Para efectos de la preparación y presentación de este estado, el concepto de efectivo abarca las existencias 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 exedentes de efectivo.

La base para preparación del estado de flujo de efectivo la constituyen los dos balances generales (o sea un Balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el estado de flujo de efectivo, así como un estado de resultados correspondiente al mismo período.

El proceso de preparación que prosigue, consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo a efecto de identificar los orígenes (referidos básicamente a financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones) y las aplicaciones (relativas principalmente a inversiones, pagos de deudas, dividendos y reducción de capital) culminando con el incremento o decremento neto de efectivo.

Para este análisis es importante la identificación -- del flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación, que consiste esencialmente en traducir el resultado neto reflejado por el estado de resultados a flujo de efectivo, mediante la segregación de partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso de efectivo.

Finalmente aquellos movimientos contables que solo representan traspasos y no impliquen movimientos de fondos, deberán ser compensados para efectos de la preparación de este estado.

Ejemplos de estos Movimientos Contables que no representan flujos de efectivo, los constituyen la capitalización de utilidades y el traspaso de pasivo a largo plazo a pasivo circulante.

Las secciones fundamentales que integran el estado de



flujo de efectivo son las siguientes:

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

#### FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION

En esta sección debe presentarse el flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación normal o propia de la entidad. El monto de este concepto se determina tomando como punto de partida el resultado neto del ejercicio (que figura en el estado de resultados) al que se le adicionan o se le deducen las partidas incluídas en dicho resultado que no implicaron una recepción o un desembolso de efectivo. A estas partidas se les denomina usualmente partidas virtuales. Entre las partidas virtuales que se presentan con mas frecuencia, pueden mencionarse las siguientes:

- Depreciación y amortización
- Estimación de cuentas de dudosa recuperación
- Estimación de inventarios obsoletos de lento movimiento
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad

- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (intereses, sueldos y salarios, rentas y servicios públicos, impuestos, pensiones y primas de antigüedad, etc.) reflejados usualmente en el balance, en el rubro de pasivo acumulado.

- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos están pendientes de pago.

Algunas entidades consideran como partidas que no implican movimientos de efectivo, además de las mencionadas, las variaciones en las inversiones y financiamientos relacionados estrechamente con la operación, como es el caso de las cuentas por cobrar a clientes, inventarios y proveedores. Su propósito es determinar estrictamente el resultado neto de la entidad determinado sobre la base de efectivo. Por contra, otro criterio al respecto es el de considerar que las variaciones de dichos rubros (cuentas por cobrar, inventarios y proveedores) se derivan de decisiones financieras y constituyen por consiguiente flujos de efectivo atribuibles a inversiones, desinversiones o financiamientos. Esta comisión considera que los dos criterios mencionados tienen validez y por consiguiente la presentación de las partidas citadas en cualquiera de las dos modalidades mencionadas, es aceptable.

## FINANCIAMIENTOS Y OTRAS FUENTES DE EFECTIVO

En esta sección deberán figurar todos los conceptos -- (distintos de los integrantes del flujo de operación) que produjeron un flujo de efectivo. Dentro de los conceptos que comúnmente constituyen fuentes de financiamiento pueden mencionarse los siguientes:

- Créditos de Proveedores de Bienes y Servicios
- Créditos Bancarios
- Prestamos de Accionistas y/o Empresas Afiliadas
- Desinversiones (ventas de activos fijos, reducciones de inventarios, etc.)

## INVERSIONES Y OTRAS APLICACIONES DE EFECTIVO

Dentro de esta sección deberán figurar aquellos conceptos (Distintos al flujo de operación) que hayan ocasionado un desembolso de efectivo. Entre los renglones en que comúnmente se localizan las aplicaciones de efectivo. Pueden mencionarse las siguientes:

- Inversiones circulantes (en inventarios, en cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación).

- Inversiones en inmuebles, planta y equipo.
- Otras inversiones permanentes.
- Pagos de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir el de proveedores si se agrupa dentro del flujo de operación.)
- Pago de dividendos
- Reembolso por reducciones de capital.

#### INCREMENTO (O DECREMENTO) NETO EN EL EFECTIVO

Esta cifra será la resultante de la suma algebraica de las tres secciones anteriores. El concepto de efectivo, como ya quedo mencionado, incluye el efectivo en caja y bancos así como las inversiones transitorias de los excedentes de efectivo.

Para efectos de la presentación de este estado, el término efectivo abarca las existencias de efectivo en caja y bancos así como en inversiones temporales que se utilizan normalmente para invertir, en forma transitoria, los excedentes por efectivo. El estado de flujo de efectivo debe mostrar en forma apropiada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de efectivo durante el ejercicio, agrupados en tres secciones básicas, que son:

A) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.

- B) Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- C) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

Los orígenes y aplicaciones de efectivo que provocan transacciones o eventos extraordinarios deben presentarse por separado destacando su carácter extraordinario (no recurrente).

Las características y circunstancias específicas de cada entidad pueden justificar un agrupamiento de los orígenes y aplicaciones de efectivo. Diferente al contemplado en este boletín, sin embargo, en todo caso será necesario que figuren todos los principales conceptos de origen y aplicación de efectivo y que las cifras provengan, con las conciliaciones procedentes en su caso, del balance general comparativo y del estado de resultados que le son relativos.

El estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo debe culminar con el incremento (o decremento) neto en el efectivo. Esta cifra debe ser la resultante de la suma algebraica de los importes correspondientes a los orígenes y aplicaciones del ejercicio que figuran en el propio estado.

Las variaciones correspondientes a fluctuaciones cambiarias derivadas de la conversión a moneda nacional de activos y pasivos en moneda extranjera, no constituyen inversiones ni financiamientos, por consiguiente, no deben mostrarse como tales en el cuerpo del propio estado.

Sin embargo es conveniente hacer referencia a las mismas, dentro del texto de descripción del rubro de inversión o financiamiento relativo a efecto de poder conciliar las cifras del estado de flujo de efectivo con sus correlativas en los estados financieros.

Las variaciones correspondientes, la actualización de activos y del capital contable en el Estado de Situación Financiera por efectos de la inflación, no constituyen inversiones ni financiamientos (o sea orígenes y aplicaciones de efectivo). Por consiguiente no deben de figurar como tales en el Estado de flujo de efectivo. En todo caso, conviene revelarlas en una forma similar a la de las fluctuaciones cambiarias a que se hace alusión en párrafo precedente, en beneficio de poder identificar las cifras de este estado con las del estado de situación financiera correspondiente.

La obligatoriedad de las disposiciones normativas contenidas en este boletín es a partir de los ejercicios sociales que terminen el 31 de diciembre de 1983.

#### 4) LA INFORMACION FINANCIERA ANTE LA INFLACION

Con el objeto de poder dar un mejor enfoque del efecto de la inflación en la contabilidad financiera se señala:

La información contable financiera se ha fundado tradicionalmente en el principio de "Valor Histórico Original". Este principio se basa en que las cifras de los Estados Financieros se expresan en términos de unidades monetarias y que cuando esta unidad o medida de valor es constante, la importancia relativa de un bien queda razonablemente medida por "Las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren -- realizados contablemente.

Dichas cifras pierden su significado en épocas de fluctuaciones intensas o frecuentes de los precios. Cuando esto sucede, las unidades monetarias de distintas épocas - nominalmente iguales - no son realmente homogéneas por lo que, al acumularlas o aplicarlas con base nominal, se suman y restan cantidades heterogéneas; dando agregados y resultados cuya significación es equívoca.

Esta deficiencia de la información puede conducir por ello, a decisiones desfavorables y peligrosas para las empresas y para la economía nacional, tales como la descapitalización de

las propias empresas por el gravamen o reparto de utilidades -- ficticias.

Esto es dicha descapitalización ocasionada por las altas utilidades (inflacionarias) al pagar más impuestos y repartir dividendos sobre utilidades que realmente no se han generado.

A pesar de sus deficiencias es inegable que el esquema contable tradicional ha sido útil y confiable para la utilidad de negocios por un largo período. El grueso de la actividad económica está representado por transacciones que realizan las empresas. El registro de estas transacciones, utilizando a la moneda como denominador común, constituye la ocupación fundamental de la contabilidad y le permite preservar las características de objetividad y verificabilidad que la información financiera necesariamente debe satisfacer. Consecuentemente, no debe abandonarse el costo histórico, sino complementarse, destacando los efectos de las fluctuaciones intensas o frecuentes -- que dicha información oculta.

Los problemas ocasionados por la deformación de la información financiera tradicional basada en el valor histórico y por la falta de comparabilidad producida por las desviaciones -- al esquema utilizado sin guías de acción concretas, han sido -- preocupación sobresaliente de la profesión contable. Conciente



de estos problemas y de la necesidad de resolverlos la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha desarrollado diversos estudios sobre las posibles soluciones y divulgaciones las alternativas de corrección de la información financiera.

Desde otro punto de vista podemos señalar el impacto de la inflación en la información financiera como a continuación se señala:

La inflación tiene dos efectos financieros principales. Reduce el valor del dinero y aumenta su riesgo.

#### RIESGO DE INFLACION

La inflación es una fuente significativa de riesgo para los individuos y los negocios. Para los individuos, la inflación aumenta la incertidumbre en cuanto se refiere al, ingreso y gastos de mantenimiento; para las empresas aumenta la incertidumbre en cuanto a precios de productos y costos de producción. La gente suele creer que la inflación no golpea muchos de los negocios, porque se piensa que los precios aumentan conjuntamente con los costos. Sin embargo, la experiencia ha mostrado que generalmente este no es el caso. A menudo los consumidores reaccionan contra la inflación, cambiando sus hábitos de compra, que resultan en cambios en la demanda de diferentes bie

nes de consumo. Tampoco todos los costos de producción cambian identificadamente con la inflación. Los incrementos en costos difieren entre industrias. Dentro de cualquier industria dada -- los precios pagados por mano de obra, materia prima, planta y equipo y financiamiento podrían no cambiar proporcionalmente. -- por ejemplo, los salarios cubiertos por un contrato sindical podrían aumentar en una tasa mucho menor que los precios de materiales derivados del petróleo necesarios para la producción, -- La clara imagen que emerge es que las tasas inciertas de inflación aumentan los riesgos para individuos y empresas. Esto solamente es una justificación adecuada para los esfuerzos del -- Gobierno para detener la inflación.

#### IMPACTO DE LA INFLACION EN EL VALOR DEL DINERO.

El impacto básico de inflación es franco:

Una cantidad dada de dinero compra menos en el futuro que lo que compra hoy. Esto significa, por ejemplo, que la gente que vive de un ingreso fijo de \$ 5000 por mes le será imposible mantener su patron de vida como en tiempos pasados. Su ingreso de dinero permanece lo mismo pero ellos son más pobres -- cuando las cantidades de bienes y servicios que pueden comprar con su ingreso mensual de \$ 5000 declinan. Si los precios están aumentando a una tasa del 10% anual, entonces los ingresos de las personas deben también aumentar al menos el 10% anual pa

ra permanecer invariables. Una lógica similar se aplica a inversiones. Si la tasa de inflación es de 10% anual y la tasa de retorno en la inversión es de 6% anual, usted está ganando - en realidad, un 4% negativo por año sobre la inversión, en términos de su capacidad para comprar bienes y servicios. Para ganar partiendo de la inversión, usted debe ganar más, que el 10% por año de tasa de inflación.

Los individuos y los negocios han estado haciendo varias cosas para protegerse contra la inflación. Los empleados demandan aumentos de pago en el costo de la vida. Los sindicatos buscan contratos con empleados que proporcionen escalas contra la inflación. Estas escalas aumentan los salarios automáticamente si aumenta el índice de precios al consumidor o alguna otra medida de inflación. Por ejemplo, un contrato podría proporcionar que un aumento del 10% en el índice de precios al consumidor resultaría en un 10% de aumento en salarios. El número de trabajadores cubiertos por contratos con escalas de costo de vida aumentó a una tasa sin precedentes durante los años setenta.

Las empresas comerciales son reacias a entrar en contratos de precio fijo y de largo plazo para ofrecer bienes y servicios. En su lugar, incluirán alguna provisión para aumentar precios en el futuro dependiendo del grado de inflación. En igual forma, los arrendamientos a largo plazo para propiedad

raíz comercial incluyen escalas de varias clases de tal forma que los pagos de arrendamiento aumentarán con la inflación. -- Las instituciones financieras están más y más reacias a hacer préstamos de largo plazo a tasas de intereses fijas. Los grandes Bancos Comerciales hacen ahora préstamos de largo plazo a clientes, los cuales tienen tasas de interés que cambian periódicamente para reflejar las tasas de interés corriente en la economía ya que las tasas de interés varían con la tasa de inflación, tales convenios de préstamos ayudan a proteger los bancos. También se están volviendo comunes las hipotecas sobre vivienda con tasas de interés variable. Las tasas de interés sobre estas hipotecas no son fijas pero sí varían de acuerdo con el nivel corriente de las tasas de interés.

## 5) INFORMACION DISTORCIONADA POR LA INFLACION

Los Estados Financieros deben transmitir información que satisfaga al usuario general de las empresas. En estas condiciones la información emanada de los Estados Financieros servir al usuario para diversas finalidades, sobre todo para tomar decisiones en cuanto a ingresos respecto a créditos para aquilatar la solvencia, liquidez y capacidad de generar recursos para la empresa así como evaluar el origen, características, rendimiento y aplicación de los recursos financieros y evaluar la gestión de la Administración.

Por lo tanto para que la información contenida en los Estados Financieros satisfaga y sea de utilidad para el usuario general, debe aceptarla y creer en ella de lo contrario no le será útil.

La información que se presenta en el estado de posición financiera se ve distorsionada fundamentalmente en las inversiones representadas por bienes que fueron registrados a su costo de aplicación y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo generalmente los inventarios muestran diferencias de relativa importancia debido a la rotación que tiene ya que su valuación se encuentra más o menos actualizada. Las inversiones de carácter permanente, como terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado-

estático en el tiempo, generalmente demuestran diferencias importantes en relación a su valor actual.

Por otra parte, el capital de las empresas pierden su poder de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida paulatina del poder adquisitivo de la moneda.

Desde el punto de vista de la información de los resultados de operaciones en las empresas, tenemos deficiencias originadas primordialmente por la falta de actualización del valor de los inventarios y de la intervención de una depreciación real. Todo esto da origen a una incertidumbre para la toma de decisiones por que se carece de información actualizada, y si no se tiene una política de separar de las utilidades, como mínimo una cantidad que sumada al capital de como resultado un poder de compra por lo menos igual al del ejercicio anterior, la consecuencia sera la descapitalización de la empresa y, en el transcurso de tiempo la desaparición de la misma.

Los problemas ocasionados por la deformación de la información financiera tradicional, (basada en el valor histórico) y por falta de comparabilidad producida por las desviaciones al esquema utilizado sin guías de acción concretas, Han sido preocupación sobresaliente de la profesión contable en los últimos años.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha desarrollado diversos estudios sobre las posibles soluciones y divulgando las alternativas de corrección de la información financiera que parecen tener un mayor respaldo técnico y ser susceptibles de aceptación con la finalidad de evitar que los usuarios de la información contable Financiera sean inducidos a error.

Existen varios métodos propuestos que tienen fuertes y solidas razones a su favor y que probablemente sean aplicables-satisfactoriamente a diferentes empresas y en diversas circunstancias.

Los métodos a emplear para corregir o complementar la información financiera contable, en un contexto de precios cambiantes debe reunir, por lo menos, los siguientes requisitos.

A) Cubrir aspectos substanciales, es decir, aquellos en los que tiene impacto importante la fluctuación de precios.

B) Ser congruente: o sea corresponder a un conjunto de criterios y políticas debidamente armonizadas entre si.

C) Ser adoptados en forma integral, lo que equivale a considerar todos sus efectos tanto favorables como desfavorables sin realizar una discriminación selectiva que provoque falta de equidad.

El análisis de los métodos disponibles indica que son los que cuentan con un considerable apoyo teórico y han sido desarrollados y experimentados con mayor profundidad e intensidad.

- A) El ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- B) El de Actualización de costos específicos.

Ambos métodos coinciden en que las deformaciones esenciales de los costos históricos se localizan en los rubros monetarios del estado de posición financiera (básicamente, inventarios, activos fijos y patrimonio) y los del Estado de Resultados que le son relativos (costo de ventas y depreciación).

En tanto que el primero considera que la deformación del costo histórico se corrige convirtiendo los costos expresados en unidades monetarias de poder adquisitivo general actual, el segundo sostiene que esta corrección debe efectuarse substituyendo el costo original de cada partida por el costo actual de la misma.

Cada empresa podrá preservando la imparcialidad y objetividad de la información elegir entre dos métodos, aquel que se adapte mejor a sus circunstancias.



Para tal efecto el Boletín B-10 reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hace mención al respecto y menciona que para actualizar la información financiera histórica con los efectos de la inflación, se deben reexpresar cuando menos los siguientes conceptos:

- Inventarios y costos de ventas
- Terrenos, edificios, maquinaria y equipo, su depreciación acumulada y la depreciación del período,
- Capital Contable

Y se deberá determinar:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios - (cambio en el valor de los activos no monetarios por causas distintas a la inflación).

- El costo integral de financiamiento (que incluye los intereses, el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

La reexpresión de la información y la determinación del resultado por tenencia de activos no monetarios y el costo integral de financiamiento debe incorporarse a los estados financieros básicos, y para que el usuario tenga una información significativa, se deben revelar todos aquellos datos pertinenc

tes, como el método utilizado, los criterios de cuantificación, referencias comparativas con los datos históricos, etc.

## CAPITULO IV

### MEDIDAS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ EN UN ENTORNO ECONOMICO INFLACIONARIO.

- 1.- APLICACION DEL BOLETIN B - 10
- 2.- MEDIDAS DE LIQUIDEZ CON INFORMACION FINANCIERA REEXPRESADA
- 3.- USO DE PRESUPUESTOS DE EFECTIVO
  - 3.-1. GENERALIDADES
  - 3.-2. ELABORACION
  - 3.-3. VENTAJAS Y DESVENTAJAS
  - 3.-4. USO
- 4.- CASO PRACTICO

## 1.- APLICACION DEL BOLETIN B - 10

El sistema que se utiliza en México para cuantificar la situación financiera y los resultados de las operaciones de las empresas se realiza a través de un procedimiento de actualización dual, en el que se puede seleccionar uno u otro método de valuación en particular para cada grupo de conceptos no monetarios lo cual permite obtener una información más realista como se explica mas adelante.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. ha emitido, a través de su Comisión de Principios de Contabilidad, el Boletín B - 10 reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Este boletín se traduce en una serie de normas generales y en unos lineamientos particulares para su aplicación que habrán de dar mayor claridad y realismo a la información financiera que las entidades presenten en un entorno inflacionario.

### METODOS

Cada empresa podrá elegir el método que, de acuerdo con las circunstancias, permita presentar una información más apegada a la realidad.

Estos métodos son: "contabilidad con base en el nivel-

general de precios o contabilidad de valores actuales, y pueden aplicarse a conceptos específicos, más para que la información tenga significado, debe procurarse que no se mezclen los dos métodos en la actualización de los inventarios y de los activos fijos. De ser necesario, por razones de carácter práctico, utilizar uno y otro: la mezcla solo podrá efectuarse entre activos de naturaleza diferente y no dentro de un mismo rubro de activos.

Se ha adoptado un enfoque parcial simplificado, reexpresando los conceptos de los Estados Financieros en los cuales en la mayor parte de los casos, las cifras históricas están distorsionadas en forma importante.

#### NORMAS GENERALES

Para actualizar la información financiera histórica con los efectos de la inflación, se deben reexpresar cuando menos los siguientes conceptos:

- Inventarios y costos de ventas,
- Terrenos, edificios, maquinaria y equipo, su depreciación acumulada y la depreciación del período,
- Capital Contable

Y se deberá determinar:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios - (cambio en el valor de los activos no monetarios por causas distintas a la inflación).

- El costo integral de financiamiento (que incluye los intereses, el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

La reexpresión de la información y la determinación del resultado por tenencia de activos no monetarios y el costo integral de financiamiento debe incorporarse a los estados financieros básicos, y para que el usuario tenga una información significativa, se deben revelar todos aquellos datos pertinentes, como el método utilizado, los criterios de cuantificación, referencias comparativas con los datos históricos, etc.

#### LINEAMIENTOS PARTICULARES PARA LA APLICACION DE LAS NORMAS GENERALES.

A continuación se presentan los lineamientos particulares para la aplicación de las normas generales de cada concepto en particular:

#### INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

La norma general es actualizar el valor del inventario y el costo de ventas incorporando su efecto a los Estados Finan

cieros básicos.

## INVENTARIOS.

El monto de la actualización será la diferencia entre el costo histórico o el valor actualizado anteriormente y el valor actualizado a la fecha.

De acuerdo con las necesidades específicas de cada empresa, se podrá escoger cualquiera de los siguientes métodos:

A) Método de ajuste por cambios en el nivel general de precios o contabilidad del nivel de precios.

Por este método las cifras del costo histórico se actualizan a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica el Banco de México.

B) Método de actualización de costos específicos o contabilidad de valores actuales.

En este método se emplea el sistema de costo de reposición que se define como el costo en que se incurriría al comprar o producir un artículo igual al del inventario, pudiéndose determinar su valor por cualesquiera de los siguientes medios:

- Aplicando al inventario el método de valoración de - primeras entradas - primeras salidas (PEPS)
- Valuando el inventario al precio de la última compra, si ésta es representativa del mercado.
- Valuando el inventario a costo estandar, si éste es representativo del mercado.
- Aplicado al costo histórico un factor derivado de - un índice de precios específicos, emitido por una institución - reconocida o bien, desarrollado por la propia empresa y basado - en estudios técnicos.
- Utilizando costos de reposición, cuando estos son - sustancialmente distintos al precio de la última compra.

Como regla general, el valor reexpresado del inventa- - rio no deberá exceder a su valor neto de realización:

#### COSTO DE VENTAS .

El objetivo de la actualización del costo de ventas es relacionar el precio de venta con el costo que hubiese corres- - pondido en la fecha de la venta, y los procedimientos que deben aplicarse son:



A) Métodos de ajustes por cambios en el nivel general de precios o contabilidad del nivel de precios.

El costo histórico del costo de ventas se reexpresa en pesos de poder adquisitivo promedio del ejercicio, mediante el uso de un factor derivado del índice nacional de precios al consumidor.

Para su cálculo se puede ajustar el costo de ventas -- mensualmente o, mediante la aplicación de los factores correspondientes a los inventarios iniciales y finales del período, - así como a las compras, para obtener los precios promedios actualizados del período, aplicando la fórmula de inventario inicial, mas compras menos inventario final, igual al costo de ventas reexpresado.

B) Método de actualización de costos específicos (valores de reposición) o contabilidad de valores actuales.

El valor de reposición se podrá determinar de las siguientes maneras:

- Reexpresando el costo de ventas histórico a través de la aplicación de un índice específico.
- Aplicando el costo de ventas histórico, si este con

siste en el método de valoración de inventarios de últimas entradas primeras salidas (UEPS).

- Si durante el año se consumieron inventarios (cargas) de años anteriores, se debe corregir la valoración con los ajustes correspondientes.

- Valuando el costo de ventas a costo estandar, cuando este sea representativo del costo en el momento de la venta.

- Utilizando costos de reposición de cada artículo en el momento de la venta.

Es necesario que para la actualización del inventario y del costo de ventas se siga el mismo procedimiento, excepto cuando se use "PEPS" para el primero y "UEPS" para el segundo.

Al valorar los inventarios bajo el método PEPS, el inventario queda actualizado, pero no así el costo de ventas y, a la inversa si se emplea el método UEPS, el costo de ventas quedará actualizado pero no así el inventario. El concepto que no haya quedado actualizado, deberá actualizarse por cualquiera de los procedimientos señalados anteriormente.

En los Estados Financieros básicos se deberá revelar el costo histórico del inventario y del costo de ventas, así co

mo el método y procedimiento seguido para la actualización.

La contrapartida por la actualización será una cuenta - transitoria del capital contable, la que habrá de quedar saldada al fin del período, como se explicará mas adelante.

Terrenos, edificios maquinaria y equipo; su depreciación acumulada y la depreciación del período.

La norma general indica que deben actualizarse los activos fijos tangibles, incorporando su efecto a los estados financieros básicos.

De acuerdo con las necesidades específicas de cada empresa y preservando la imparcialidad y objetividad de la información financiera, podrá elegirse entre los siguientes métodos:

a) Método de ajuste por cambios en el nivel general de precios o contabilidad del nivel de precios.

Por ese medio las cifras del costo histórico se actualizan a pesos de poder vigente al cierre del ejercicio, mediante el uso de un factor derivado del índice nacional de precios al consumidor que publica el Banco de México.

La actualización se debe hacer tanto en la inversión -

como en la depreciación acumulada.

b) Método de actualización de costos específicos o -- contabilidad de valores actuales.

En este método se utiliza el sistema de costo de reposición que se define como la cantidad de dinero necesaria para adquirir un activo semejante en su estado actual, que permita a la empresa conservar y mantener su capacidad operativa. El estado actual del bien incluye el valor de adquisición, más los costos necesarios para ponerlo en servicio, menos el demérito sufrido a la fecha de la actualización.

La actualización puede llevarse al cabo mediante:

1.- El avalúo de un perito independiente de competencia acreditada mediante un estudio técnico.

El estudio técnico debere contener, por lo menos, los siguientes requisitos:

- El valor de reposición nuevo, considerando los costos incidentales para ponerlo en servicio en terminos que permitan mantenera una capacidad operativa equivalente.

- El valor neto de reposición, que representa la dife

rencia entre el valor de reposición, menos el demérito provocado principalmente por el uso del bien y la obsolescencia.

- La vida útil remanente.

- El valor de desecho.

Deben tratarse en forma congruente todos los bienes de la misma clase y características, asignándose valores específicos a los bienes individuales o asignándoles valores globales a grupos de bienes homogéneos.

2.- La aplicación de un índice específico que haya emitido el Banco de México u otra Institución de reconocido prestigio.

Cuando se haya practicado un avalúo por perito independiente podrán actualizarse los ejercicios siguientes utilizando índices específicos, que pueden ser proporcionados por los mismos valuadores. Excepcionalmente podrá usarse el índice nacional de precios al consumidor, cuando los bienes de que se trate tengan un comportamiento semejante a ese índice, ya que lo que se persigue en todo caso es que las cifras de los estados financieros se mantengan lo más cercanas posibles a la realidad.

Cuando estas cifras se aparten de los valores del mercado, debe practicarse un nuevo avalúo.

En casos excepcionales las empresas podrán valorar por si mismas sus activos fijos, siempre y cuando cuenten con elementos objetivos y verificables para hacerlo, lo que implica personal especializado; pero en general se recomienda que se auxilien de valuadores independientes, ya sea para que directamente practiquen el avalúo o para revisar y dictaminar las estimaciones realizadas por la propia empresa.

Para capitalizar el superávit por "revaluación" de activos fijos, este debe estar basado en avaluos independientes, de conformidad con lo que establece la ley general de sociedades mercantiles.

La determinación del monto de la actualización se hace con base en la comparación del costo neto en libros (costo menos depreciación acumulada) y su valor actualizado neto al cierre del ejercicio. Cuando se hayan efectuado actualizaciones con anterioridad, se toma como base el valor neto actualizado al principio del año, en vez del costo histórico neto en libros.

El sistema de depreciación para los valores actualizados debe ser congruente con el sistema aplicado a los costos históricos utilizándose idénticas tasas, procedimientos y vidas probables, para que las depreciaciones (costo y complemento por actualización) concluyan el mismo año.

Una de las deficiencias que tiene el método de ajuste por cambios en el nivel general de precios es la de que, al aplicar el factor de corrección al costo original y a la depreciación acumulada, no se corrige la inversión neta, por lo que debe aplicarse el factor únicamente al costo original y se debe ajustar la depreciación por la vida útil consumida para obtener en esta forma el costo y la depreciación acumulada actualizados.

La depreciación del ejercicio debe basarse en el valor actualizado y en su vida futura probable. Los ajustes por corrección de vida probable no deberán afectar las utilidades de ejercicios anteriores, sino que deben aplicarse en forma conjunta con el monto de la reexpresión a una cuenta transitoria del capital contable, la que quedará saldada al fin del período, como se explicara más adelante.

Los estados financieros deben revelar, por lo menos:

- El método de actualización.
- El costo original y su depreciación acumulada.
- El método de depreciación utilizado.
- La diferencia del gasto por depreciación entre el costo histórico original y sobre la base de valores actualizados.

- En caso de existir activos no actualizados, se debe rá revelar su monto y las causas para no hacerlo.

- Si se cambia la estimación de la vida probada de los bienes sujetos a depreciación, se debiera informar acerca del -- cambio y de su efecto en la información financiera.

#### CAPITAL CONTABLE

La norma general es la de actualizar el valor del capi tal contable incorporando su efecto en los estados financieros.

La actualización deberá ser la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas y las utilidades retenidas en términos del poder adquisitivo de la moneda (mantenimiento del capital financiero, que es la tesis adoptada por la comisión de principios de contabilidad).

Para esto debe tomarse en cuenta la estructura o capas del capital a partir de las fechas en que hicieron los accionis tas sus aportaciones, las utilidades retenidas, la utilidad del ejercicio, el superávit donado y cualesquiera otras partidas -- que integran el capital contable, para reconstruir su valor en términos del poder adquisitivo actual. Para esto deberán aplicarse los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.



La diferencia entre el valor histórico y el actualizado se denomina actualización del capital y forma parte del capital contable.

En la actualización no debe incluirse el superávit por revaluación que de acuerdo con procedimientos anteriores se hubiere capitalizado, por estar automáticamente incluido en la actualización del capital contable, efectuada en los términos descritos.

La actualización del capital contable debe cargarse a una cuenta transitoria del capital contable la que, como se ha dicho, deberá quedar automáticamente saldada al fin del período, como se explicará más adelante.

En los Estados Financieros se deberá revelar el procedimiento seguido para la actualización, y proporcionar una breve explicación, objetiva y clara, respecto de su naturaleza.

#### RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS

La norma general es determinar el resultado por tenencia de Activos no Monetarios, incorporando su efecto en los Estados Financieros básicos cuando se han valuado los activos bajo el Método de costos específicos o Contabilidad de valores actuales.

El resultado por tenencia de activos no monetarios representa en estricta teoría, la diferencia del valor de reposición con respecto al resultante de la inflación. Si el valor es superior al que se obtiene al aplicar el Índice Nacional de Precios al Consumidor, se habrá obtenido un superávit; si es inferior se tendrá un déficit.

El resultado se deberá determinar mediante una cuenta transitoria del capital contable, que deberá quedar saldada al fin del año.

#### CUENTA TRANSITORIA

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

- Los inventarios y el costo de ventas
- Los terrenos, edificios, maquinaria y equipo, con -  
sistente en su valor neto - inversión original menos  
depreciación acumulada (excepto terreno) y depreciación del período
- La cuantificación del resultado por posición monetaria.
- El Capital Contable

El saldo de la cuenta transitoria debe representar el resultado por tenencia de activos no monetarios y deberá presen

tarse como un rubro del Capital Contable.

Como puede observarse, por tratarse de una actualización parcial se debe cuantificar por exclusión o diferencia, ya que el saldo estará incluyendo el monto de la reexpresión correspondiente a la indexación que no se efectuó de otros conceptos de activos no monetarios (gastos de organización, inversiones permanentes en valores, patentes, etc.) que no fueron considerados en la actualización. De cualquier manera, es requisito indispensable determinar la parte de este resultado correspondiente a cada rubro actualizado y la que pudiera corresponder a dos conceptos no monetarios no actualizados.

Cuando el resultado de la actualización de los activos no monetarios represente un déficit y el resultado del ejercicio contenga un resultado positivo por posición monetaria, deberá aplicarse y transferirse a resultados el déficit hasta el límite de la posición monetaria (cero). No hay que perder de vista que el resultado monetario se encuentra reflejado en activos no monetarios que, precisamente por causa de ese déficit, no han visto incrementado su valor en proporción con la inflación del período.

De ser superior el déficit al resultado monetario positivo, el excedente se aplicará al patrimonio, reduciéndose el capital contable.

Se debera revelar a través de una nota en los Estados-Financieros Básicos el procedimiento seguido para la determinación de este rubro, así como una explicación respecto de su naturaleza.

Resultado por posición monetaria (pérdida o utilidad por exposición).

La determinación de la pérdida o utilidad por posición monetaria se puede obtener mediante el siguiente procedimiento.

El mas sencillo y aceptado en nuestro medio es el de aplicar el promedio mensual de las posiciones monetarias netas al factor de inflación derivado del índice nacional de precios al consumidor del fin del período.

Otro procedimiento que se considera más completo que el anterior consiste en el siguiente cálculo:

a) Se determina la posición monetaria neta inicial del período y se le aplica el factor de ajuste derivado del índice general de precios al consumidor al fin del período.

b) Se determinan todos los aumentos y disminuciones en las partidas monetarias y se ajustan al nivel general de precios al final del período.

c) A la suma de a) y b) se le resta la posición monetaria neta al final del período lo que da como resultado la posición monetaria, que será muy semejante al cálculo del promedio mensual de posiciones monetarias descrito antes.

El resultado por posición monetaria representa la pérdida del poder adquisitivo del dinero sobre aquellas partidas monetarias que la empresa conserva durante el período de cuantificación de que se trate.

Se considera que la moneda extranjera, al convertirse a su equivalente en moneda nacional, esta sujeta a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en épocas de inflación y, -- por lo tanto, debe considerarse en la cuantificación del resultado por posición monetaria.

Para calcular el resultado por posición monetaria deben clasificarse las partidas del balance general de conformidad con lo que señala el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. como conceptos monetarios y no monetarios en el apéndice III del boletín B - 10, reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, como sigue:

	MONETARIOS	NO MONETARIOS
Efectivo en caja y bancos	X	
Inversiones temporales:		
Depositos a plazo	X	
Cetes	X	
Inversión en obligaciones:		
Renta fija	X	
Renta variable (petrobonos)		X
Inversión en acciones		X
Cuentas por cobrar:		
Moneda nacional	X	
Moneda extranjera	X	
Estimacion por Ctas incobrables	X	
Inventarios		X
Pagos anticipados		X
Depositos a plazo	X	
Inversiones en acciones a largo plazo		X
Cuentas con compañías asociadas y subsidiarias:		
Saldo deudor	X	
Saldo acreedor	X	
Inmuebles planta y equipo		X
Depreciación acumulada		X
Anticipos a proveedores:		
Precio garantizado		X
Precio no garantizado	X	
Impuestos diferidos:		
Saldo deudor		X
Saldo acreedor		X
Activos intangibles		X
Cuentas por pagar:		
Moneda Nacional	X	
Moneda extranjera	X	
Anticipos de clientes:		
Precio garantizado		X
Precio no garantizado	X	
Obligaciones por servicios de garantia		X
Interes minoritario		X
Pasivos a largo plazo, pagaderos en efectivo	X	
Obligaciones por pagar	X	

En el cálculo de la paridad técnica o de equilibrio, que se tratara más adelante, se reconoce el efecto inflacionario de la moneda extranjera dentro del país de origen.

El coeficiente de la inflación registrada en el país de origen y el de la producida en México son el elemento principal que motiva el cambio de paridad.

El resultado por posición monetaria se determinara y se registrara al final del período, y su monto deberá corresponder al saldo de la cuenta transitoria del capital contable a que se ha hecho referencia. Su resultado forma parte del costo integral de financiamiento.

#### COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

La norma general es reconocer un costo integral de financiamiento en los estados financieros básicos que incluye los intereses, el resultado por posición monetario y las fluctuaciones cambiarias, que incluye un novedoso concepto de paridad técnica o de equilibrio.

Se han incorporado varios conceptos en el costo integral de financiamiento porque todos ellos repercuten directamente sobre el monto que se ha de pagar por el uso de la deuda, en situaciones monetarias cortas, aunque obviamente podrían exis-

tir un resultado integral de financiamiento de naturaleza acreedora en posiciones monetarias largas (activos monetarios mayores que pasivos monetarios).

Los altos intereses en los pasivos en moneda nacional están incluyendo, en parte, la pérdida del poder adquisitivo -- del dinero.

El costo de las deudas en moneda extranjera está formado por los intereses, las fluctuaciones cambiarias y la disminución en el poder adquisitivo de la moneda, debiéndose aplicar a resultados con base en lo devengado.

Cuando el resultado por posición monetaria sea positivo y represente una utilidad después de deducir los intereses, las fluctuaciones cambiarias y, eventualmente, el déficit por retención de activos no monetarios, se llevarán al patrimonio -- incrementando el capital contable, tomando en cuenta que su monto se encuentra reflejado en activos no monetarios que aun no -- han participado en los resultados a través del ciclo normal de las operaciones. Únicamente se produce un superávit o un déficit por tenencia de activos no monetarios cuando se aplica el método de costos específicos.

En el caso de que se capitalicen en los activos fijos los costos financieros, por tratarse de una fase preoperacional,



estos deberán incluir los mismos conceptos que conforman el costo integral de financiamiento.

Los intereses no se trataran, por ser un concepto conocido, debiendose registrar en resultados con base en lo devengado.

El resultado por posición monetaria fue tratado en parrafos anteriores.

Las fluctuaciones cambiarias incluyen la utilidad o pérdida en cambios, concepto general conocido que deberá registrarse con base en lo realizado, utilizando el mecanismo basado en el concepto de la paridad técnica o de equilibrio, en los terminos y con las modalidades que se explicaran a continuación.

#### PARIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO

Tradicionalmente, en la valuación de los conceptos representados en moneda extranjera la conversión se ha hecho al valor del mercado, o sea, al tipo de cotización a la fecha del balance: sin embargo, historicamente se ha comprobado que en varias ocasiones la paridad de mercado refleja un precio inadecuado de la divisa y por lo tanto la empresa, al aceptar esta valuación y al tener una posición corta en moneda extranjera se esta provocando una contingencia derivada de los riesgos cambia

rios, lo que se traduce finalmente en un mal enfrentamiento de los gastos con los ingresos, y en los resultados periódicos en la no inclusión del costo de la devaluación gradual que ocurre en la moneda nacional respecto a las divisas extranjeras, aunque no se reconozca oficialmente.

Para reconocer y registrar el riesgo cambiario deberán hacerse estimaciones periódicas en términos más realistas, de manera que cuando llegue a devaluarse la moneda, esta no produzca un quebranto financiero en la empresa.

En términos generales, el concepto de paridad técnica o de equilibrio puede definirse como la estimación de la capacidad adquisitiva de la moneda del país con relación al poder adquisitivo de una moneda extranjera en una fecha determinada.

Se ha observado que en períodos prolongados la relación entre los tipos de cambio y los niveles de precios llegan a coincidir. Esto ha sucedido en México, según estudios realizados por el centro de estudios económicos del sector privado, A.C., en 1954 y a mediados de 1977, épocas en que a raíz de la devaluación del peso mexicano, seguida de un período breve de flotación natural las paridades, tanto técnica como la de Mercado, se cruzan en un punto de equilibrio, no sucedió lo mismo después de las devaluaciones ocurridas a lo largo de 1982; más aún, el peso mexicano ha quedado considerablemente subvaluado en el

llamado mercado libre.

Para lograr un enfrentamiento de los ingresos y gastos del período, se deberá reconocer la diferencia entre la paridad técnica o de equilibrio con la paridad cambiaria del mercado, cuando esta es más baja. Por razones prudenciales, sólo se aplica esta regla si la empresa tiene una posición pasiva neta en moneda extranjera.

Se deberán ajustar los resultados del ejercicio y la provisión debe considerarse como contingente; de esta manera, las empresas que se endeuden en moneda extranjera, sistemáticamente deben hacer provisiones por su posición financiera corta por la diferencia entre la paridad cambiaria del mercado y la paridad técnica o de equilibrio.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. recomienda que para el cálculo de esta paridad en México se tome 1977 como año base, por haber sido esta la última vez en que se cruzaron las paridades, como ya se ha señalado.

Para calcular la paridad técnica o de equilibrio deberá aplicarse la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Indice de precios en México a partir del año base}}{\text{Indice de precios de Estados Unidos a partir del año base}} \times \text{Tipo de cambio oficial o de mercado en el año base.}$$

Para efectuar el cálculo de la provisión técnica o de equilibrio derivada de una posición monetaria corta, se observarán las siguientes reglas:

- Unicamente se calculará cuando la paridad técnica o de equilibrio sea mayor a la paridad de mercado.
- La estimación debe establecerse por el importe resultante de la diferencia de paridades por la posición monetaria neta.
- Los resultados del período solo afectarán por los incrementos o reducciones de la posición monetaria neta hasta el límite en que éste sea cero.
- Los aumentos o reducciones transitorias del año no deben computarse. Si se restablecen en los dos primeros meses del año siguiente, no deben tomarse en cuenta como variaciones del año por considerarse transitorias.
- Las operaciones en moneda extranjera que se hayan efectuado durante el año o período se computarán para fines de la determinación de resultados a la paridad de mercado que esté vigente en el momento de efectuarse la transacción.

- Para el computo de la paridad de equilibrio de divisas diferentes al dolar norteamericano, se utilizara como punto de partida la paridad oficial que tengan en relación con el dolar americano.

En resumen, el costo integral de financiamiento se presentara en los resultados de la entidad después de la utilidad de operación de la siguiente forma:

Costo integral de financiamiento:

Intereses		\$	XXX
Fluctuaciones cambiarias:			
Utilidad o pérdida en cambios	\$	XXX	
Provisión para paridad técnica		XXX	XXX
Resultado por posición monetaria			XXX (1)
Total del costo integral de financiamiento		\$	XXX

1) Cuando el resultado por posición monetaria es positivo y el total del costo integral de financiamiento represente una utilidad, deberá transferirse al capital contable una cantidad que de como resultado que el costo integral de financiamiento sea cero. Esto, como se ha dicho, se debe a que el resultado monetario positivo se encuentra reflejado en activos no monetario, que no han participado aún en el ciclo normal de las

operaciones.

Es evidente que no represente una solución definitiva de este problema la incorporación directa en el capital contable del:

a) Resultado por tenencia de activos no monetarios en la generalidad de los casos (salvo en el de su coexistencia con un resultado monetario favorable que ya se explico) y

b) Eventual exceso del propio resultado monetario positivo sobre la suma algebraica de naturaleza deudora, de los otros costos de financiamiento.

#### VIGENCIA Y NORMAS QUE SE ABROGAN

La aplicación de estas normas es obligatoria a partir de los ejercicios sociales que concluyan el 31 de diciembre de 1984 sin embargo, la comisión de principios de contabilidad generalmente aceptados exhorta a todas las empresas a que observen las normas de este boletín con anterioridad a la fecha señalada.

Las reglas contenidas en el boletín B - 10 sustituyen y en consecuencia dejan sin efecto a el boletín B - 7, así como las disposiciones relacionadas con las fluctuaciones cambiarias

contenidas en el boletín B - 5. Las circulares 14 y 19 quedan sin efecto.

## 2. MEDIDAS DE LIQUIDEZ CON INFORMACION FINANCIERA REEXPRESADA.

En esta parte del capítulo se hará la aplicación de -- las diferentes razones financieras con información financiera - reexpresada.

### - Razones de Liquidez.

#### Razón Corriente

$$R.C. = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

#### Valores Históricos

19x5 :

$$R.C. = \frac{11,500}{7,600} = 1.51$$

#### Valores Reexpresados

$$R.C. = \frac{13,500}{7,600} = 1.78$$

En esta comparación existe una ligera diferencia de -- .27 como resultado de la reexpresión mostrándonos un índice mayor y en consecuencia más favorable.

#### Razón de Liquidez

$$R.L. = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$



## Valores Históricos

## Valores Reexpresados

19X5

$$\text{R.L.} = \frac{11,500 - 8000}{7,600} = .46$$

$$\text{R.L.} = \frac{13,500 - 10,000}{7,600} = .46$$

Este tipo de razón es más estricta, ya que parte de sus activos más líquidos, estos es que no incluye los inventarios. En este caso no existe diferencia ya que para el cálculo de las razones las cifras son iguales en su resultado, pero no así en su contenido debido a que en valores históricos tenemos 8,000 y en valores reexpresados 10,000 en inventarios respectivamente.

## - Razón de Endeudamiento

$$\text{R.E.} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

## Valores Históricos

## Valores Reexpresados

19X5

$$\text{R.E.} = \frac{12,600}{25,200} = .50$$

$$\text{R.E.} = \frac{13,198}{37,550} = .35$$

En nuestra razón de endeudamiento tenemos que, en comparación con los valores históricos contra los reexpresados tenemos una diferencia de .15, y también nos muestra que con moti

vo de la reexpresión nuestra razón es más baja, y en consecuencia implica mayor protección a las posiciones de los acreedores.

- Razón Deuda - Patrimonio

$$\text{R.D.P.} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

Valores Históricos

$$\text{R.D.P.} = \frac{5000}{8000} = .62$$

Valores Reexpresados

$$\text{R.D.P.} = \frac{5000}{8000} = .62$$

Esta razón nos indica que del total de fondos a largo plazo de la empresa comprenden el 62% del patrimonio. En este caso no existe diferencia.

- Veces de Interés Ganado.

$$\text{V.I.G.} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos} + \text{Intereses}}{\text{Cargos por Intereses}}$$

Valores Históricos

$$\text{V.I.G.} = \frac{6,500 + 3,200}{3,200} = 3.$$

Valores Reexpresados

$$\text{V.I.G.} = \frac{5,347 + 3,200}{3,200} = 2.67$$

Este resultado nos arroja la razón del número de veces de interés ganado, esto significa que las utilidades de la empresa, disponibles para pagar interés es de 3 y 2.67 respectivamente que se debe pagar a la diferencia entre cifras históricas y reexpresadas existe una diferencia de .36.

- Medidas de Liquidez o Actividad

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Bienes Vendidos}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

19x5

$$\text{R.I.} = \frac{8,450}{\frac{5,600 + 8,000}{2}} = \frac{8,450}{6,800} = 1.24$$

$$\text{R.I.} = \frac{9,450}{\frac{5,600 + 10,000}{2}} = \frac{9,450}{7,800} = 1.21$$

- Plazo Promedio del Inventario

$$\text{P.PI.} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

$$\text{P.P.I.} = \frac{360}{1.24} = 290$$

$$\text{P.P.L.} = \frac{360}{1.21} = 297$$

En esta razón tenemos una diferencia de 3 con respecto a las cifras reexpresadas. Pero lo que llama más la atención, es que también nos muestra que los inventarios son altamente es tacionales y que en consecuencia, se tiene una alta inversión - inmovil en inventarios, siendo este un punto importante para -- evaluar las funciones de compra, producción y control del inventario en una forma más adecuada.

- Período Medio de Cobro

$$\text{Ventas a Crédito Promedio por Día} = \frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{360 \text{ Días}}$$

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas a Crédito por Día}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

Valores en Libros

Valores Reexpresados

Ventas a Crédito Promedio por día

$$= \frac{25,000}{360} = 69.4$$

$$= \frac{25,000}{360} = 69.4$$

- Período Promedio de Cobro

Período Promedio de Cobro =

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{69.4} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{69.4}$$

- Rotación de Cuentas por Pagar

$$\text{ROT. de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Este resultado nos indicará el número de veces que la empresa rota sus cuentas por pagar, resultado que no es significativo como plazo promedio de cuentas por pagar.

- Plazo Promedio de Cuentas por Pagar.

$$= \frac{360 \cdot \text{Cuentas Promedio por Pagar}}{\text{Compras Anuales a Crédito}}$$

Nos indicará el plazo promedio de pago, dependiendo de las condiciones usuales de crédito de la empresa.

- Rotación de Activo Total

$$\text{R.A.T.} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

$$\text{R.A.T.} = \frac{25,000}{25,000} = .99$$

$$\text{R.A.T.} = \frac{25,000}{37,550} = .66$$

Está razón nos muestra la eficiencia con que se esta utilizando el activo para generar ventas. Entre más alta sea esta razón es más eficiente, esta razón nos muestra tanto en valores históricos como en valores reexpresados, una razón que nos pudiera indicar una inversión excesiva en activos fijos entre los datos históricos y los reexpresados existe una diferencia de .33 por valores reexpresados.

- Razones de Rentabilidad.

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

$$\text{M.B.U.} = \frac{25,000 - 8,450}{25,000} = .66$$

$$\text{M.B.U.} = \frac{25,000 - 9,450}{25,000} = .62$$

El margen bruto nos indicará que también se controla la compra de bienes o costo de producción. En esta comparación de la razón histórica, y la reexpresada existe una diferencia -

de .04 por motivo de la reexpresión arrojándonos un resultado más real.

- Margen Neto de Operación.

$$M.N.O. = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas} - \text{Gastos Totales de Operación}}{\text{VENTAS}}$$

#### Valores Históricos

$$M.N.O. = \frac{25,000 - 8,450 - 5,050}{25,000} = \frac{11,500}{25,000} = .46$$

#### Valores Reexpresados

$$M.N.O. = \frac{25,000 - 9,450 - 5,625}{25,000} = \frac{9,925}{25,000} = .40$$

Esta razón nos indicará la rentabilidad de ventas antes de gastos, impuestos e intereses. En comparación de los valores históricos contra los reales, encontramos una diferencia de .06 motivo de la reexpresión.

- Retorno en Activo Totales

$$R.A.T. = \frac{\text{Ingreso Neto} + \text{Gastos Intereses}}{\text{Activos Totales}}$$

## Valores Históricos.

$$\text{R.A.T.} = \frac{6,500 + 3,200}{25,200} = \frac{9,700}{25,200} = .38$$

## Valores Reexpresados

$$\text{R.A.T.} = \frac{5,347 + 3,200}{37,550} = \frac{8,547}{37,550} = .22$$

El retorno en activos totales es el resultado total -- después de impuestos de la empresa para los accionistas y prestamistas, sobre la inversión total que ellos tienen en la empresa, en esta comparación de valores históricos contra reales tenemos una diferencia de .16 y un resultado más real para los -- usuarios de .22.

- Medidas de Liquidez total de la Empresa.
- Capital de Trabajo.

$$\text{C.T.} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante.}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

$$\text{C.T.} = 11,500 - 7,600 = 3,900$$

$$\text{C.T.} = 13,500 - 7,600 = 5,900$$



En la comparación de valores históricos a valores reexpresados, tenemos una diferencia de 2000 consecuencia de la - - reexpresión y como consecuencia un capital de trabajo mayor.

- Índice de Solvencia.

$$I.S. = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Valores Históricos

Valores Reexpresados

$$I.S. = \frac{11,500}{7,600} = 1.51$$

$$I.S. = \frac{13,500}{7,600} = 1.78$$

En esta comparación de valores históricos contra valores reexpresados, muestra una ligera diferencia de .27 que en comparación con el resultado de 1.51 de cifras históricas contra 1.78 de cifras reexpresadas, nos es más favorable, ya que es un índice mayor y en consecuencia cubre mejor nuestros pasivos. Además de ser éste un dato más real para el usuario.

- Razón de Liquidez o Prueba de Acido.

$$R.L. = \frac{11,500 - 8,000}{7,600} = .46$$

$$R.L. = \frac{13,500 - 10,000}{7,600} = .46$$

Este tipo de razón es más estricta ya que parte de - - sus activos más líquidos, esto es, que no se consideran los inventarios. En este caso no existe diferencia en las razones -- tanto históricas como reexpresadas dado que las cifras para su cálculo son iguales en su resultado pero no así en su contenido. Ya que tenemos de datos históricos 8,000 en inventarios y 10,000 en cifras reexpresadas.

## COMPAÑIA " X " S.A.

## ESTADO DE POSICION FINANCIERA

AÑO 19X4 LIBROS	ACTIVO	LIBROS VALORES AÑO 19X5	CONVERTIDOS
\$ 2 000	ACTIVO CIRCULANTE:		
	MONETARIO:		
	MONEDA NACIONAL	\$ 2 500	\$ 2 500
600	MONEDA EXTRANJERA	1 000	1 000
	NO MONETARIOS:		
5 600	INVENTARIOS	8 000	10 000
<u>8 200</u>		<u>11 500</u>	<u>13 500</u>
	ACTIVO NO CIRCULANTE:		
	NO MONETARIO:		
15 500	PLANTA Y EQUIPO	15 500	27 000
( 1 550)	DEPRECIACION	(3 100)	(4 250)
<u>13 950</u>		<u>12 400</u>	<u>22 750</u>
2 300	GASTOS DE ORGANIZACION	2 300	2 300
(500)	AMORTIZACION	(1 100)	(1 100)
<u>1 800</u>		<u>1 300</u>	<u>1 300</u>
<u>\$ 23 950</u>		<u>\$ 25 200</u>	<u>37 550</u>

## PASIVO

## PASIVO CIRCULANTE

## MONETARIO:

\$ 5 350	- MONEDA NACIONAL	\$ 5 100	\$ 5 100
3 000	- MONEDA EXTRANJERA	2 500	2 500
<hr/>		<hr/>	<hr/>
8 350		7 600	7 600
<hr/>		<hr/>	<hr/>

## PASIVO A LARGO PLAZO:

## MONETARIO

5 000	- MONEDA NACIONAL	5 000	5 000
<hr/>		<hr/>	<hr/>

## RESERVA DE PARIDAD

## TECNICA

		-	598
<hr/>		<hr/>	<hr/>
5 000		5 000	5 598
<hr/>		<hr/>	<hr/>

## CAPITAL

8 000	CAPITAL SOCIAL	8 000	8 000
2 600	UTILIDADES RETENIDAS	1 400	1 400
-	UTILIDAD DEL AÑO	3 200	2 047
-	ACTUALIZACION DEL CAPITAL	<hr/>	4 240
-	RESULTADO POR TENENCIA DE		
-	ACTIVOS NO MONETARIOS	-	8 665
<hr/>		<hr/>	<hr/>
-		12 600	24 352
10 600		<hr/>	<hr/>
<hr/>		<hr/>	<hr/>
\$ 23 950		\$ 25 200	\$ 37 550
=====		=====	=====

## COMPANIA " X " S.A.

## ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS DEL ..... AL ..... 19 ...

AÑO 19X4 LIBROS		LIBROS CONVERTIDOS	
		VALORES AÑO 19X5	
\$ 20 000	VENTAS	\$ 25 000	\$ 25 000
	COSTO:		
6 000	COSTO DE VENTAS	8 450	9 450
1 550	DEPRECIACION	1 550	2 125
<hr/>		<hr/>	<hr/>
7 550		10 000	11 575
<hr/>		<hr/>	<hr/>
12 450	UTILIDAD BRUTA	15 500	13 425
2 850	GASTOS	3 500	3 500
<hr/>		<hr/>	<hr/>
9 600	UTILIDAD DE OPERACION	11 500	9 925
	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
3 000	INTERESES	3 200	3 200
-	RESULTADO POR POSICION MONETARIA	-	(1 020)
1 300	(UTILIDAD) PERDIDA EN CAMBIOS	1 800	1 800
-	PERDIDA TECNICA	-	598
<hr/>		<hr/>	<hr/>
4 300		5 000	4 578
<hr/>		<hr/>	<hr/>
	UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDA- DES	6 500	5 347
5 300			
	IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 300	3 300
2 700			
<hr/>		<hr/>	<hr/>
2 600		3 200	2 047

MAS:

UTILIDADES ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL AÑO	\$ 2 600
---	----------

---

2 600

---

5 800

MENOS:

DIVIDENDOS PAGADOS	\$ 1 200
--------------------	----------

---

\$ 2 600

---

\$ 4 600

=====

UTILIDADES RETENIDAS AL FIN DEL AÑO	\$ 4 600
--	----------

=====

### 3. USO DE PRESUPUESTOS DE EFECTIVO

#### 3.1 GENERALIDADES

#### 3.2 ELABORACION

#### 3.3 VENTAJAS Y DESVENTAJAS

#### 3.4 USO

#### 3.1 GENERALIDADES

Antes de mencionar lo que es en sí el presupuesto de efectivo es necesario señalar, que es un presupuesto, sus objetivos, características y periodicidad.

Para esto vamos a hacer referencia a la planeación financiera como a un procedimiento para decidir que acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados en tres fases:

Planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de como se hizo.

La planeación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento.

Siendo una de las funciones principales de la gerencia, la correcta planeación de las actividades del negocio, desde luego que mucho del aspecto positivo de la planeación está en relación directa con los dos objetivos básicos del administrador financiero: objetivo rentabilidad y objetivo liquidez de las empresas, ya que para poder alcanzar estos dos objetivos básicos sería necesario no sólo pensar en las ventas, costos y gastos inmediatos, sino que también habrá que tomar en conside-

ración aquellas ventas, gastos, y costos que se realizará en -- el futuro.

## PLANEACION

Para planear lo que se quiere hacer se tiene que determinar los objetivos y los cursos de acción que han de tomarse, - seleccionando y evaluando cual será la mejor opción para el lo-- gro de los objetivos que nos hemos propuesto, bajo que políti-- cas de empresas, con que procedimientos y bajo que programas. - De esta manera la planeación es la primera etapa del sistema -- prosupuestario en la que se deben analizar los factores que in-- fluyen en el futuro de la empresa, como por ejemplo: lo relacio-- nado con los productos personal, estructura financiera, condi-- ciones de la planta y equipo, etc. Considerando el entorno eco-- nómico y financiero en que vive la empresa, el mercado en que - se desenvuelve la situación económica, sindical impositiva, -- etc, y finalizando con la preparación e implantación de un plan-- que determine claramente los objetivos que deben alcanzarse y - bajo que políticas o reglas definidas para cada caso en particu-- lar, para lo que es muy conveniente se establezca un programa - con procedimientos detallados en el que se señale la secuencia-- de acción para lograr tales objetivos.

## ORGANIZACION, EJECUCION Y DIRECCION

Para llevar a cabo lo planeado se requiere organiza- -



ción, ejecución y dirección. La organización es un requisito indispensable en el proceso presupuestario que conceptualmente identifica y lista las actividades que se requieren para lograr los objetivos de la empresa, agrupandolas en razón de unidades, de dirección y control para desarrollar la cooperación efectiva y eficiente de todo los grupos que integran la empresa.

Existiendo una buena organización, se requiere la ejecución por parte de los miembros del grupo para que lleven sus tareas con entusiasmo. La ejecución incluye una buena política de personal, reclutamiento, selección, adiestramiento, promoción planes de beneficios, retiros e incentivos, así como las facilidades con que contara cada cual para el desempeño de sus funciones, como equipo, instalaciones adecuadas etc. todo esto es de suma importancia ya que el elemento humano es el que va a hacer funcionar el presupuesto y la empresa.

Al hablar de ejecución se requiere necesariamente "dirección" que es la función encargada de guiar a las personas para alcanzar por medio de su actividad los objetivos que se han propuesto.

## CONTROL

Para verificar la eficiencia de como se hizo se requiere, el "control" de las actividades para saber si se estan rea-

lizando las acciones (cuando, donde y como) de acuerdo con los planes. Para ejercer un buen control se requiere evaluar los resultados comprándolos con patrones o modelos establecidos previamente, de manera que se tome decisiones correctivas cuando surja cualquier variación o discrepancia con el fin de minimizar hasta donde sea posible, las desviaciones entre lo que se intenta obtener y lo que se esta obteniendo.

Las cinco funciones, planeación, organizaición, ejecución, dirección y control estan interrelacionadas. La ejecución de una función no cesa totalmente antes de que se inicie la siguiente. La secuencia debe adaptarse al objetivo especifico o proyecto en particular.

## SISTEMA PRESUPUESTARIO

El sistema presupuestario es la herramienta más importante con que cuenta la administración moderna para realizar sus objetivos.

Las técnicas financieras de planeación que se usan en los negocios son de tres categorías que son:

- Presupuesto de operación.
- Presupuesto de inversiones permanentes.
- Presupuesto financiero.

## PRESUPUESTO DE OPERACION

El presupuesto de operación es el que con más frecuencia utilizan las empresas y debe ser preparado preferentemente tomando como base la estructura de la organización y asignando a los gerentes o directores responsabilidad de lograr los objetivos determinados de esta forma, en una organización funcional, una persona será la responsable de las ventas, otra de la producción, otra más de las compras, etc. esto es, asignando a primer nivel autoridad necesaria y responsabilidad. Es muy deseable que tanto la responsabilidad como la autoridad se establezcan a segundos o terceros niveles con el fin de manejar pequeños centros de utilidad para que sea controlada y medida la actuación gerencial a niveles que representan partes significativas de la empresa.

Hay que emplear el criterio profesional, para determinar en cada empresa en particular hasta que nivel de responsabilidad debe controlarse y medirse a través de la técnica de planeación financiera.

## PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES

Este presupuesto también llamado de capital esta relacionado con la adquisición y reposición de activos fijos. Se prepara por separado del presupuesto de operación, generalmente

bajo un comité de inversiones de capital, distinto al comité de presupuestos. Cada proyecto de inversión deberá tener la justificación que lo apoye, y para proyectos mayores su rendimiento sobre la inversión tiene que ser analizado y medido con métodos apropiados con bastante frecuencia los proyectos se clasifican basándose en el propósito de la inversión, como por ejemplo; para aumento de capacidad, para mejorar la eficiencia de operación, para mejorar la seguridad de operación, para la fabricación de un producto etc.

#### PRESUPUESTO FINANCIERO

El presupuesto financiero esta relacionado con la estructura financiera de la empresa, como las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de los recursos o fondos incluyendo el presupuesto de caja, que en este caso es el que va a ocupar nuestra atención. Mencionando también por otro lado la composición del capital social y utilidades retenidas en el que se debe estudiar la rentabilidad del mismo. El presupuesto de inversiones permanentes (activos fijos) en realidad es una parte del presupuesto financiero pero dada la importancia que generalmente tiene en las empresas es segregado de éste.

La planeación financiera se usa más frecuentemente para planear a corto plazo. Sin embargo las empresas emplean es-

ta técnica cada vez más para planear a largo plazo.

La planeación a corto plazo cubre un período de doce meses por lo general, fraccionado por meses con el fin de ir comparando mensualmente la situación financiera y resultados obtenidos según lo presupuestado.

Cabe hacer notar que cada empresa tiene sus propias peculiaridades y para que un sistema de control presupuestal funcione es necesario estudiarlo en forma particular para que responda eficientemente a las necesidades y características de cada empresa.

Las cifras presupuestadas deben representar metas razonablemente obtenibles: ni tan altas que no puedan ser alcanzadas a pesar del esfuerzo y por ello produzcan frustración, ni tan bajas que propicien complacencias e ineficiencias.

En la comparación de los resultados reales contra las cifras presupuestadas debe prestarse atención a las excepciones significativas que sirven para tomar decisiones importantes.

La función presupuestal auxilia a la función de línea que es la que toma las decisiones y realiza los planes. Todo presupuesto requiere aprobaciones parciales y una aprobación final que debe ser comunicada a todos los centros de autoridad.

y responsabilidad de la empresa.

Así pues, en resumen podemos decir, un presupuesto en su forma completa es un plan de operaciones, integrado y coordinado, que comprende todas las fases de las actividades del negocio y que en resumen muestra los resultados financieros de llevar a cabo dicho plan. Comprende como ya dijimos la distribución, producción, adquisición y finanzas. Abarca un período futuro, digamos de un mes, un trimestre, un semestre o más, y es un intento formal de sacar mayor provecho a los hombres, materiales y facilidades con que se cuenta.

El presupuesto es una herramienta o medio útil para planear etapas de operaciones del negocio, porque permite la evaluación de los diferentes cursos de acción que podrían ser posibles y finalmente la cristalización de decisiones en un plan completo. Si un conjunto de planes no produce los resultados deseados, los presupuestos iniciales darán a conocer este hecho cuando todavía hay tiempo de que la gerencia adopte y siga otros. El presupuesto sirve también para medir la ejecución y eficiencia después de haber sido aprobado por la gerencia, la aceptación de un presupuesto significa un compromiso a cumplir. Los resultados reales se comparan con el presupuesto para determinar la proporción de las diferencias entre la eficiencia anticipada y la que efectivamente se tiene.

## PREPARACION DE LOS PRESUPUESTOS

En la preparación de los presupuestos todas las funciones de la compañía deben ser analíticamente investigadas, por ejemplo, el plan del departamento de producción debe estar perfectamente ligado con los planes de la división de ventas. Esto querrá decir que deberán hacerse presupuestos individuales de cada departamento pero podrán y deberán estar perfectamente coordinados con los presupuestos de los demás departamentos.

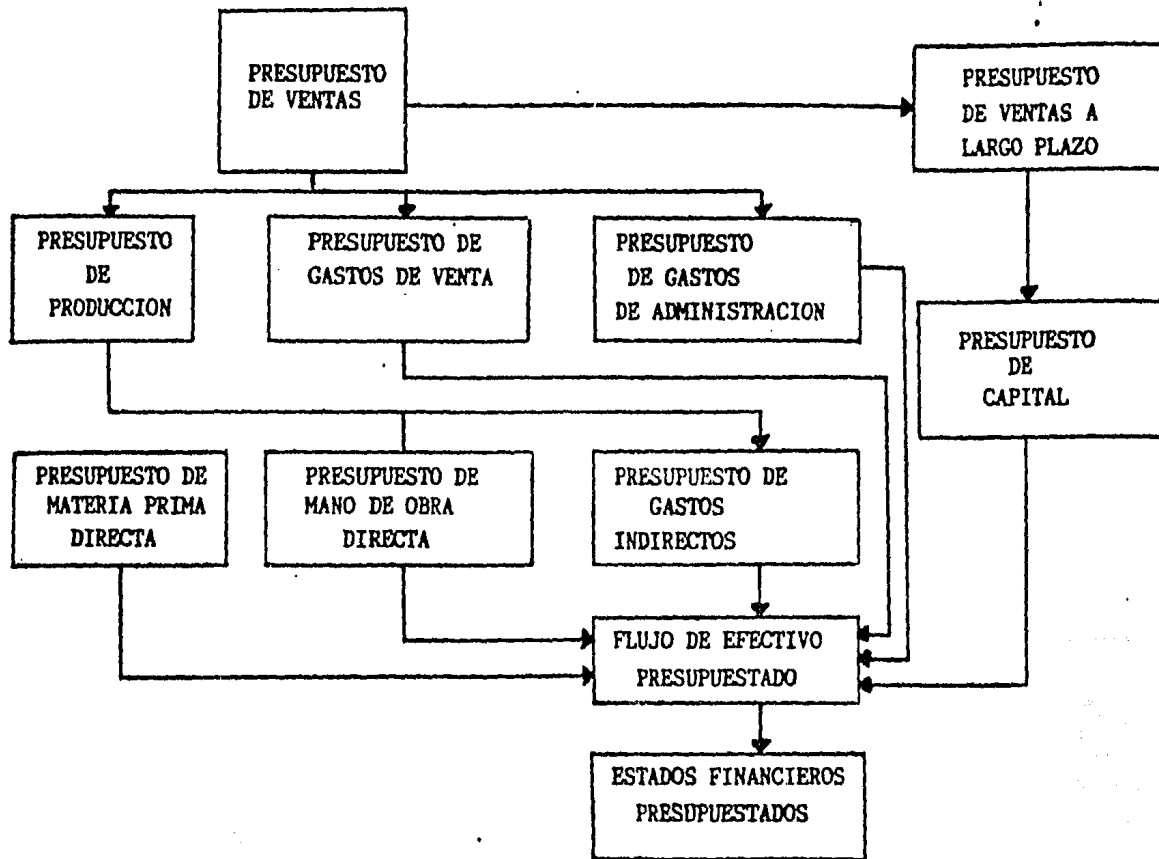
Regularmente la persona que se encarga de vigilar que los presupuestos individuales se hagan en forma correcta y en forma coordinada con los demás departamentos será el contralor, pero en empresas de mayor magnitud se acostumbra formar como ya lo habíamos mencionado un comité de presupuestos, quien decidirá la manera de como deberán hacerse los presupuestos, las fases finales al presupuesto general de las operaciones de la compañía.

Entonces ya quedamos que el presupuesto general de las operaciones de una compañía se compone de varios presupuestos, los que deberán estar perfectamente ligados y coordinados entre si.

Desde luego, como todos sabemos el primer presupuesto que se tendrá que hacer será el presupuesto de ventas, ya que -

muchos otros de los conceptos de las operaciones de la empresa-  
están muy ligados con el área de ventas. En el cuadro siguien-  
te se trata de mostrar las relaciones entre todos los presupues-  
tos o subpresupuestos que habrá que elaborar:





Como se puede observar en la gráfica anterior, los presupuestos financieros afectarán a muchos individuos quienes tienen diversos intereses por lo que será necesario establecer - - ciertas medidas. Para que todas estas funciones esten correctamente coordinadas entre si, es muy común que el contralor de -- una compañía actue como el coordinador de todos los presupuestos, o bien, en más grandes compañías puede suceder que se forme como ya se indicó un comité presupuestal quien será el que se encargue de juntar en forma coordinada los diferentes presupuestos que se han elaborado en cada área de la negociación. Ya sea el contralor del comité presupuestal que tendrá que llevar a cabo las siguientes tareas:

- 1) Recomendar como deben ser hechos los presupuestos
- 2) Sugerir cambios en los procesos de los presupuestos
- 3) Requerir que los presupuestos sean entregados en una fecha - determinada de tal manera que estos se puedan ensamblar en - el presupuesto general de las operaciones de la empresa.
- 4) Ayudar a interpretar correctamente el control presupuestal.
- 5) Decidir cuando deberán hacerse correcciones a los presupuestos.
- 6) Elaborar reportes señalando las comparaciones entre lo real y lo presupuestado.
- 7) Interpretar las variaciones de los presupuestos, señalando - las principales diferencias y sugiriendo cambios o mejoras que habrá que hacer.

### 3.2 ELABORACION DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

El presupuesto de efectivo es una herramienta del administrador financiero para predecir los flujos de entrada y salida de efectivo durante cierto período de tiempo tratando de -- coordinarlos para que la empresa cuente con los recursos económicos necesarios para el momento en que los necesite.

Para su determinación es necesario primero señalar el período de tiempo que deberá cubrir, que bien puede ser anual, -- semestral, trimestral, o periodos más cortos como ya lo habíamos mencionado anteriormente, dependiendo de la información requerida por el administrador para vigilar las fluctuaciones por el período comprendido y hacer los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios imprevistos durante el curso de las operaciones y estar en posibilidad de mantener a la empresa en perfecto estado de liquidez.

Para poder estimar el monto de las entradas es indispensable como ya habíamos dicho conocer el presupuesto de ventas y de otros ingresos y entradas que pueda tener ya que son -- los insumos fundamentales de cualquier presupuesto de efectivo. Normalmente, este presupuesto lo suministra el departamento de comercialización al administrador financiero.

Antes de continuar es conveniente hacer una aclaración

en torno a lo que es: ingreso, entrada, egreso y salida en virtud de ser muy común escuchar expresiones tales como:

- el mes pasado obtuve un ingreso de \$ 100,000.00,
- ayer tuve una entrada de \$ 25,000.00,
- ultimamente he tenido muchos egresos,
- a cuanto ascienden tus salidas diarias ?

Como respuesta a lo anterior se señala lo siguiente:

**INGRESO:** Es el efecto de una operación, cuando ésta origina un aumento de capital. Ejemplo: una venta a crédito de mercancías.

En estas operaciones siempre existirá un abono a una cuenta de resultados acreedora, esto es, a una cuenta de ingresos.

**ENTRADA:** Es el efecto de una operación, cuando ésta origina solo un aumento de efectivo. Ejemplo: El empleado señor "Z" efectúa un pago a cuenta del préstamo que se le concedió.

En esta operación siempre existirá un cargo a alguna cuenta que controle el efectivo, esto es, a una cuenta de balance.

**EGRESO:** Es el efecto de una operación, cuando ésta origina una disminución de capital. Ejemplo: la aplicación correspondiente por depreciación.

En estas operaciones siempre existirá un cargo a una cuenta de resultados deudora, esto es a una cuenta de

resultados.

**SALIDA:** Es el efecto de una operación, cuando esta, origina sólo una disminución de efectivo. Ejemplo: el pago de un proveedor.

En estas operaciones siempre existirá un abono a alguna cuenta que controle efectivo, esto es, a una cuenta de balance.

Existen operaciones como las anteriores, en donde solo se presenta ingreso o bien entrada, egreso o salida. Pero es factible también la realización de transacciones en las cuales se puede apreciar la combinación de estos conceptos, como pudiera ser:

**INGRESO CON ENTRADA:** como pudiera ser una venta de mercancías, pero de contado. Es de ingreso, porque la venta implica un abono a una cuenta de ingreso y esto a su vez repercute en un aumento de capital. También es entrada porque el efectivo disponible aumenta.

**EGRESO CON SALIDA:** Esta combinación se puede ejemplificar con una operación como lo es el pago de sueldos. Es egreso porque implica un cargo a una cuenta de egresos y esto a su vez, repercute en una disminución de capital. También es salida en virtud de disminuir el efectivo disponible.

Señalado lo anterior y quedando de una forma más clara se puede señalar que con base en ese presupuesto el administra-

El administrador financiero calcula los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por las erogaciones relacionadas a producción o inventarios. Así mismo determina el monto del financiamiento, si es necesario, que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas y si este puede obtenerse.

También podemos señalar que para este tipo de estimación podemos hacer la siguiente división.

- 1.- Estimación de entradas de efectivo
- 2.- Estimación de salidas de efectivo.

#### ESTIMACION DE ENTRADAS DE EFECTIVO

Normalmente se considera que la totalidad de las entradas van a provenir únicamente de las ventas de la compañía, sin embargo, esto hay que analizar cuidadosamente ya que habrá que tomar en cuenta la política que sigue la empresa para llevar a cabo las ventas, es decir, que porcentaje de las ventas totales son ventas a crédito. Tendremos que ver cual es la política de la compañía por lo que se refiere a los plazos que otorga para el cobro de esas cuentas por cobrar, estableciendo una provisión para posibles cuentas malas, descuentos por pronto pago, bonificaciones, devoluciones, etc.

Con todos estos elementos ya se puede hacer la estima-

ción de las entradas reales en cada mes que se deriven únicamente de las ventas que realizará la empresa.

Sin embargo, habrá en algunas ocasiones otras fuentes de entradas para las empresas que también habrá que tomar en cuenta para elaborar correctamente los presupuestos. Por ejemplo puede haber dividendos que la empresa va a obtener como consecuencias de sus inversiones en bonos y valores, en cobro de rentas que le corresponda a la empresa como consecuencia de haber rentado parte de sus propiedades. Puede obtener ingresos igualmente como consecuencia de la enajenación de parte de sus inversiones en bonos y valores o inclusive de parte de sus activos fijos. Puede obtener ingresos igualmente como resultado de algún aumento acordado a su capital social o la obtención de algún financiamiento.

Invariablemente todas las entradas de efectivo, cualquiera que sea el origen de las mismas, deben estar incluidas en esta estimación de entradas de efectivo.

#### ESTIMACION DE LAS SALIDAS DE EFECTIVO

Los diversos presupuestos o estimaciones que hemos hecho de los gastos indirectos de fabricación, de las compras, de la mano de obra directa, de los gastos de venta, de los gastos de administración, etc. Nos servirán como primer paso para la

elaboración de la estimación de salidas. Sin embargo habrá que tomar en cuenta otros conceptos que también originan salidas de efectivo y que no necesariamente deben ser considerados como gastos, tales como posibles pagos por compra de activos fijos, pago de dividendos, pagos de deudas contraídas, etc. Todos los conceptos que puedan acarrear una salida de efectivo deberán ser correctamente presupuestados.

Será lógico suponer que estos dos presupuestos, los de entradas y los de salidas de efectivo se tendrán que sacar en forma independiente y lógicamente basados en todos los presupuestos de ingreso y de egresos que serán diferentes a las estimaciones contables, ya que como hemos dicho en ocasiones será diferente la fecha en que se considere el gasto erogado desde el punto de vista contable y la fecha en que realmente se haya erogado ese gasto que es cuando en realidad se hizo la erogación del dinero.

Estas dos estimaciones, las de entradas y salidas de dinero se juntaran en una sola estimación que será propiamente el presupuesto de efectivo, de tal manera que en cualquier época del año podemos anticipar con cuanto dinero cuenta la sociedad para poder llevar a cabo todas sus operaciones.

Al igual que en el caso de las materias primas en que se fija un inventario mínimo final deseado, en el caso del flu-



jo de efectivo presupuestado se acostumbra siempre fijar un saldo mínimo en caja y bancos al final de cada período en que se descomponga el presupuesto. Este saldo deberá ser fijado de acuerdo con las políticas de la empresa y de acuerdo sobre todo con sus necesidades de efectivo.

La forma como deberá hacerse ese flujo de efectivo será conteniendo los siguientes renglones básicos.

SALDO INICIAL	_____
ENTRADAS DE EFECTIVO \$ (Estableciendo todos los renglones que los componen en forma analítica)	_____
TOTAL DE DISPONIBILIDADES \$	_____
<u>SALIDAS DE EFECTIVO</u> (Estableciendo en forma analítica todos los renglones que los componen)	\$ _____
SALDO FINAL DE CAJA Y BANCOS	_____
SALDO FINAL DESEADO	_____
VARIACION	_____
"FINANCIAMIENTO" Importe de los préstamos pago de los préstamos Intereses	_____
EFFECTO TOTAL DEL FINANCIAMIENTO	_____
SALDO FINAL	_____

El presupuesto de ventas puede basarse en un análisis de datos de pronósticos externos o internos.

Un pronóstico externo se basa en la relación que pueda observarse entre las ventas de la empresa y determinados indicadores económicos tales como el producto nacional bruto y el ingreso privado disponible. Normalmente mediante estos indicadores la empresa puede estimar su nivel futuro de ventas. Esto quiere decir que como las ventas de la empresa están a menudo íntimamente relacionadas con algún aspecto de actividad económica, el pronóstico de la actividad económica debe dar una idea acerca de las ventas futuras de la empresa.

Los pronósticos de generación interna se basan en una estructuración de los pronósticos de ventas por medio de los canales de distribución de la empresa, normalmente se solicita a los vendedores de campo que preparen un estimado del número de unidades de cada tipo de producto que esperen vender el año siguiente.

Generalmente las empresas utilizan datos tanto externos como internos para preparar su pronóstico de ventas final.

Es necesario mencionar que cuando se haga el uso del presupuesto de ventas para la determinación de los ingresos, estos a su vez se deben dividir en ventas de contado y ventas a

crédito tomando en cuenta las políticas que a este respecto se encuentren establecidas en la empresa y un examen de las cuentas por cobrar y documentos por cobrar, a fin de determinar las fechas probables de su recuperación y poder determinar el efectivo con que contará la empresa en la formulación de este presupuesto deben incluirse únicamente los ingresos previsible como resultado de las operaciones propias y normales de la empresa - eliminando otros ingresos probables y ocasionales.

Las entradas de efectivo incluyen la totalidad de los renglones de los cuales resultan entradas de efectivo en un mes cualquiera.

Los componentes más usuales de entradas de efectivo -- son: ventas al contado, cobranza de ventas a crédito y otras - entradas de efectivo.

Para determinar las partidas de egresos que deberá sol ventar la empresa es necesario tener como base los presupuestos de materiales, mano de obra, gastos indirectos, de distribución etc. debiendo hacer una clasificación detallada de los gastos - totales a nivel departamental y conocer el grado de exigibili- dad de cada uno y en que momento. Otro elemento es la programa ción de compras para conocer las fechas de pago a proveedores - de acuerdo con las condiciones pactadas.

Así entonces los desembolsos de efectivo comprenden - todas las erogaciones de efectivo en los períodos que se abar - can. Los desembolsos más comunes son:

Compras en efectivo

Pago de cuentas por pagar

Pago de dividendos

Arrendamiento

Sueldos y Salarios

Pagos de Impuestos

Compras de Activos Fijos

Intereses sobre el pasivo

Pago de préstamos y abonos a fondos de amortización

Readquisiciones o retiros de acciones.

Una vez conocida en forma estimada los ingresos y egresos probables clasificados por conceptos, el importe de ellos y la fecha en que se van a presentar, se formula el presupuesto de efectivo para coordinar los ingresos con los egresos en la empresa y saber en que momento pudiera haber faltante excedente de fondos, y planear las operaciones que se llevarán a cabo para resolverlas. Así mediante el presupuesto se pueden preveer las fechas en las que será necesario recurrir al financiamiento externo y que tiempo será utilizado, tratar de dejarlo en las mejores condiciones para la empresa y no retrasar así las operaciones que traería como consecuencia una disminución en las utilidades.

### 3.3 VENTAJAS Y DESVENTAJAS

#### VENTAJAS

La elaboración de presupuestos en una empresa es de suma importancia y puede considerarse como uno de los factores esenciales en su dirección, ya que a través de ellos se fijan los objetivos y el resultado que deben mostrar las operaciones que han sido presupuestadas.

El presupuesto es un valioso elemento para la proyección futura de las operaciones de una empresa para su coordinación y control, ya que induce a los dirigentes de las empresas a dar atención no solo a problemas de resolución inmediata sino también a aquellos que se estima se puedan presentar en el futuro y poderlos atacar antes de que sucedan, para que la marcha de la empresa no se vea afectada.

El establecer presupuestos en una empresa requiere:

- a) Que la organización de la empresa sea adecuada y defina la responsabilidad para cada una de las funciones, estableciendo canales de comunicación entre ellas, lo que facilita la información y promueve la eficiencia y coordinación de las operaciones.

- b) Obliga a los ejecutivos en la etapa de planeación a llevar a cabo un estudio eficaz de sus mercados, productos y servicios, así como de las condiciones económicas, de la empresa para la determinación de sus políticas básicas antes de decidir en cuanto a la acción.
- c) Ayuda a la administración para estudiar y planear el uso mas adecuado de sus elementos y predeterminar en que época y extensión sería necesario recurrir al financiamiento externo.
- De tal manera que permite estudiar oportunamente las mejores condiciones para la empresa.
- d) Regula los gastos de cada operación de acuerdo con los límites establecidos evitando así el desperdicio. Siendo un medio eficaz de control ya que eliminan la incertidumbre del monto de los gastos dado que indica la variación entre los resultados reales obtenidos y lo presupuestado.
- e) Hacen que la administración demande datos contables reales oportunos y adecuados.

En forma mas general podemos mencionar entre otras las siguientes:

En base al presupuesto de efectivo se puede procurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones regulares, por

concepto de pagos de sueldos y salarios, y otros servicios, - así como dividendos por pagar, etc.

- También se puede pretender el establecimiento de las provisiones necesarias para el cumplimiento de obligaciones - derivadas del logro de otros presupuestos,

- estimar los gastos que puedan preeverse como resultado del cumplimiento de otros presupuestos,

- ahorros por pagos anticipados,

- mejor manejo del efectivo, manteniendo saldos a niveles adecuados,

- decisiones sobre inversión en activos de operación.- El capital invertido en operaciones de producción y ventas, - generalmente permite mayor utilidad, por lo que se debe reducir el monto de efectivo y aumentar activos fijos,

- el pronóstico del efectivo por meses, semanas y días permiten determinar el saldo disponible para inversiones a - corto plazo,

- realización coordinada de cobros y pagos.

En consecuencia, los presupuestos pueden proporcionar valiosas orientaciones a los ejecutivos de alto nivel y al personal administrativo medio. Presupuestos bien formulados y -

efectivamente llevados a la práctica hacen que los subordinados adquieran conciencia del hecho de que la alta gerencia tiene una alta comprensión realista de la índole de operaciones en el negocio de la empresa.

- Las operaciones comerciales en el ambiente económico-actual son complejas y se hayan sometidas a grandes presiones-competitivas. En tal ambiente se producen muchas clases de cambios. La tasa de crecimiento de la economía en su conjunto fluctúa, y estas fluctuaciones afectan a diferentes industrias en distintas formas. Así si una empresa planea para el futuro, el presupuesto y el control pueden proporcionar a la gerencia una mejor base para comprender las operaciones de la empresa.

#### DESVENTAJAS

Entre las desventajas podemos mencionar lo siguiente:

Los presupuestos impuestos en forma arbitraria pueden representar objetivos imposibles en un extremo o normas demasiado vagas en otro.

- Si las normas son tan altas que carecen de realismo, surgirán frustraciones y resentimientos.

- Si las normas son indebidamente vagas, los costos caerán de control y sufrirán las utilidades.



- El presupuesto se prepara haciendo estimaciones de las operaciones que se realizarán en un período futuro y estas no pueden ser calculadas con precisión matemática. Sino que se elabora de acuerdo con el criterio e inteligencia utilizada de los ejecutivos que intervienen en su determinación.

- Son basados en estudios de experiencias pasadas tratando de predecir un plan que sea de utilidad para la empresa.

### 3.4 USO

Respecto de su uso podemos decir lo siguiente:

El uso de presupuestos va con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlas. Dando a la empresa una coordinación general de funcionamiento a través de la planeación financiera por medio del uso de un presupuesto.

Así entonces el sistema presupuestario es la herramienta mas importante con que cuenta la administración para realizar sus objetivos.

Principales técnicas financieras de planeación que se usan en los negocios son de tres tipos, llamadas;

- a) Presupuesto de operación
- b) Presupuesto de inversiones permanentes
- c) Presupuesto financiero.

Presupuesto de operación. El presupuesto de operación es el que con más frecuencia utilizan las empresas y debe ser preparado, preferentemente, tomando como base la estructura de la organización y asignando a los gerentes o directores la responsabilidad de lograr los objetivos determinados. De esta forma, en una organización funcional, una persona será la responsable de la ventas, otra de la producción, otra más de las compras, etc., esto es, asignando a primer nivel autoridad necesaria y responsabilidad. Es muy deseable que tanto la responsabilidad como la autoridad se establezcan a segundos o terceros niveles con el fin de manejar pequeños centros de utilidad para que sea controlada y medida la actuación gerencial a niveles que representan partes significativas de la empresa.

Hay que emplear el criterio profesional para determinar en cada empresa en particular hasta qué nivel de responsabilidad debe controlarse y medirse a través de la técnica de planeación financiera.

## PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES

El presupuesto de inversiones permanentes, también llamado de capital, está relacionado con la adquisición y reposición de activos fijos. Se prepara por separado del presupuesto de operación, generalmente bajo un comité de inversiones de capital distinto al comité de presupuestos. Cada proyecto de inversión deberá tener la justificación que lo apoye, y para proyectos mayores su rendimiento sobre la inversión tiene que ser analizado y medido con métodos apropiados.

Con bastante frecuencia, los proyectos se clasifican basándose en el propósito de la inversión, como por ejemplo: para aumento de capacidad, para mejorar la eficiencia de operación para mejorar la seguridad de operación, para la fabricación de un nuevo producto, etc. Cada día, un mayor número de empresas están trabajando con este presupuesto para ejercer un mayor control y vigilancia sobre las inversiones de capital.

## PRESUPUESTO FINANCIERO

El presupuesto financiero está relacionado con la estructura financiera de la empresa, como las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de recursos o fondos, incluyendo el presupuesto de caja, la composición del capital social y utilidades retenidas en el que se debe estudiar la rentabilidad del mismo. El presupuesto de inversiones permanen-

tes (activo fijo) en realidad es una parte del presupuesto financiero, pero dada la importancia que generalmente tiene en las empresas es segregado de éste.

Como se ha indicado en párrafos anteriores, la planeación a largo plazo es cada vez más usada en las empresas y cubre generalmente períodos de cinco años y en algunos casos hasta diez años o más. Este presupuesto no es preparado con mucho detalle como se prepara un presupuesto anual. Frecuentemente se elabora sin la intervención o participación de personal de niveles inferiores, ya que su propósito es mostrar a la dirección general los planes que guiarán a la empresa y como consecuencia, las necesidades de expansión, nuevos productos de inversión, de capital, etc.

En esta planeación es conveniente determinar a qué resultados se llegaría con los productos existentes, de manera que se conozcan los requerimientos de nuevos productos por lograr las políticas determinadas. La planeación a largo plazo sirve de guía para la planeación a corto plazo.

Para lo antes mencionado hay que tener en cuenta, que cada empresa tiene sus propias peculiaridades, y para que un sistema de control presupuestal funcione es necesario estudiarlo en forma particular para que responda eficientemente a las necesidades y características.

## 4. CASO PRACTICO

COMPANIA SAAVEDRA S.A.  
PRESUPUESTO DE EFECTIVO

La Compañía Saavedra, esta preparando un presupuesto de efectivo para octubre, noviembre y diciembre.

Las ventas de agosto y septiembre fueron de \$ 100,000- y \$ 200,000 respectivamente. Se pronosticaron ventas de - - - \$ 400,000 \$ 300,000 y \$ 200,000 para octubre, noviembre y diciembre respectivamente. Históricamente el 20% de las ventas - de la empresa se han hecho de contado, el 50% ha generado cuentas por cobrar que se cobran despues de 30 días y el restante - 30% ha generado cuentas por cobrar que se cobran despues de dos meses. La estimación de cuentas incobrables ha sido insignificante. En diciembre la empresa va ha recibir un dividendo de - \$ 30,000, provenientes de acciones en una subsidiaria.

Por otra parte la compañía ha elaborado la preparación de un programa de desembolsos de efectivo durante los meses de octubre, noviembre y diciembre como sigue:

Las compras de la empresa representan el 70% de sus -- ventas: el 10% de esta suma se paga de contado, el 70% se paga al mes siguiente de la compra y el 20% restante se paga dos meses despues del mes de compra.

En el mes de octubre se pagarán dividendos por - - -  
\$ 20,000 mensualmente se paga arrendamiento de \$ 5,000.00.

Los sueldos y salarios de la empresa se calcularán -  
agregando 10 % de sus ventas mensuales a la cifra de costo fi  
jo, \$ 8,000.00.

En diciembre deben pagarse impuestos por \$ 25,000.00  
una máquina nueva se va a comprar y pagar en el mes de noviem  
bre con un costo de \$ 130,000.00.

Un pago de intereses de \$ 10,000.00 vence en diciem  
bre también vence en diciembre un abono de \$ 20,000.00 a un -  
fondo de amortización.

El saldo final en caja de la compañía a fines de sep  
tiembre era de \$ 50,000.00 y se desea mantener un saldo míni  
mo en caja de \$ 25,000.00 para que la compañía pueda mantener  
el saldo final en caja requerido de \$ 25,000.00, se necesita  
rá obtener prestado \$ 76,000.00 en noviembre y \$ 41,000.00 en  
diciembre. Las cifras de financiamiento en el presupuesto de  
efectivo se refieren a cuanto es necesario deber al final del  
mes, y no incluyen los préstamos adicionales requeridos duran  
te el mes.

COMPANIA SAAVEDRA S.A.  
 PERIODO OCTUBRE A DICIEMBRE  
 PRESUPUESTO DE EFECTIVO  
 (EN MILES)

	AGO.	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.
VENTAS PRONOSTICADAS	100	200	400	300	200
VENTAS AL CONTADO (.20)	20	40	80	60	40
COBRANZA:					
CON UN MES DE ATRASO (.50)		50	100	200	150
CON DOS MESES DE ATRASO (.30)			30	60	120
OTRAS ENTRADAS DE EFECTIVO					30
TOTAL DE ENTRADAS DE EFECTIVO			210	320	340
COMPRAS (.70 VENTAS)	70	140	280	210	140
COMPRAS AL CONTADO (.10)	7	14	28	21	14
PAGOS					
CON UN MES DE ATRASO (.70)		49	98	196	147
CON DOS MESES DE ATRASO (.20)			14	28	56
PAGO DE DIVIDENDOS			20		
ARRENDAMIENTO			5	5	5
SUELDOS Y SALARIOS			48	38	28
PAGO DE IMPUESTOS					25
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS				130	-
PAGO DE INTERESES					10
PAGOS A FONDOS DE AMORTIZACION					20
MENOS TOTAL DE DESEMBOLSOS DE EFECTIVO			213	418	305
FLUJO NETO DE EFECTIVO			(3)	(98)	35
AGREGAR: SALDO INICIAL EN CAJA			50	47	(51)
SALDO FINAL EN CAJA			47	(51)	(16)
AGREGAR FINANCIAMIENTO			0	76	41
SALDO FINAL EN CAJA CON FINANCIAMIENTO			47	25	25

La compañía puede esperar un exceso de \$ 22,000 . - (\$ 47,000 - \$ 25,000) en Octubre, un déficit de \$ 76,000 en Noviembre - y un déficit de \$ 41,000 Diciembre. Cada una de estas cifras se basa en el saldo mínimo de efectivo o caja de \$ 25,000 que se desea mantener.



COMPANIA SAAVEDRA S.A.  
 PRESUPUESTO DE EFECTIVO  
 (EN MILES)

	OCT.	NOV.	DIC.
TOTAL DE ENTRADAS DE EFECTIVO	\$ 210	\$ 320	\$ 340
MENOS:			
TOTAL DE DESEMBOLSOS DE EFECTIVO	213	418	305
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(3)	(98)	35
AGREGAR: SALDO INICIAL EN CAJA	50	47	(51)
SALDO FINAL EN CAJA	47	(51)	(16)
AGREGAR FINANCIAMIENTO	0	76	41
SALDO FINAL EN CAJA CON FINANCIAMIENTO	\$ 47	25	25

## CAPITULO V

## CONCLUSIONES

En este trabajo de seminario de investigación contable, en su primer capítulo se hace mención, al análisis de estados financieros por medio de la aplicación de diferentes razones financieras, así también se hace mención a los estados financieros básicos necesarios para este análisis, ya que utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa, señalando principalmente el aspecto de la liquidez, que es el punto importante de este trabajo, así como las medidas totales de liquidez y los diferentes interesados en la perspectiva a largo y corto plazo principalmente.

En el segundo capítulo, se trata el tema de la inflación tratando de explicar el fenómeno de la inflación en nuestro país, haciendo mención a los diferentes conceptos y características de la inflación; así como también se hace mención al concepto estanflación y desempleo. Se menciona en este capítulo también tanto las causas que la originan, como también sus posibles soluciones.

En nuestro tercer capítulo se hace mención a la infor-

mación financiera básica, principios contables afectados por la inflación, así como a los estados financieros básicos, mencionando entre estos estados el estado de cambios en la situación financiera, en base a efectivo que como señala el Boletín B - 11 es normar la obligatoriedad de la presentación de este estado, como estado financiero básico. También por otra parte se señala el impacto de la inflación en la información financiera y la información financiera distorsionada por la inflación.

En nuestro último capítulo se señalan las medidas para mejorar la liquidez en un entorno económico inflacionario. Señalando por una parte la aplicación del Boletín B - 10, reexpresión de estados financieros, además de señalar las medidas de liquidez con información financiera reexpresada, en este punto se aplican las medidas de liquidez tanto a cifras históricas, como a cifras reexpresadas y se analiza su diferencial como resultado de la aplicación de estas medidas de liquidez en cifras reexpresadas. Por último se trata sobre el uso del presupuesto de efectivo, ya que este permite que la empresa programe sus necesidades de efectivo a corto plazo y así poder planear sobre déficits o excedentes de efectivo, señalando además las ventajas y desventajas de este. Señalando que el presupuesto de efectivo ofrece al administrador financiero una visión clara tanto de entrada de efectivo como de salidas de efectivo previstas en un período determinado, siendo además este tipo de información un instrumento financiero de mucha ayuda para la planea-

ción y análisis financiero.

Como consecuencia a lo señalado anteriormente concluyo:

Que al encontrarnos en una economía con una actividad-inflacionaria importante, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo. Y el contar con una información financiera adecuada, actualizada y oportuna será de gran ayuda a el analista financiero, ya que este y de la aplicación de los diferentes índices de liquidez, y apoyado en un presupuesto de efectivo, se lograrán salvar de una mejor forma los problemas inflacionarios y además mantener en niveles mas favorables la liquidez en las empresas. Teniendo de esta manera un mejor control y una mayor optimización de los renglones de los diferentes estados financieros.

De esta manera entonces, se confirma nuestra hipótesis.

## BIBLIOGRAFIA

- Información Financiera y Toma de Decisiones  
C.P. Antonio Mendez Villanueva  
Impresión 21 Diciembre, 1979.
- Apuntes de la Materia / Seminario de Casos en Finanzas
- Apuntes de la Materia / Finanzas I
- Apuntes de Rentabilidad  
C.P. Elsa Alvarez Maldonado  
Tesis 1966
- Análisis de Estados Financieros  
Alfredo Pérez Harris
- Fundamentos de Administración Financiera  
Lawrence J. Gitman  
Impresión 8 Junio, 1980.
- Administración Financiera  
Lawrence Schall / Charles W. Haley  
2a. Edición
- Administración Financiera de Empresas  
John Frederick Weston  
Brigham Eugene 1930 / México, Interamericana 1973
- Inflación, Revaluación y Reexpresión de los Edos. Financieros  
Cenorina Balderas Vargas  
Tesis 1982
- Revista Contaduría y Administración, No. 123  
Marzo/Abril, 1983

- Bitacora  
La Vida Diaria en la Facultad de Contaduría y Administración  
Año 3 Núm. 39 - 31 Julio 1984
  
- Fundamentos de Economía  
J. Silvestre Mendez M.  
E. Interamericana S.A., 1a. Edición 1983
  
- Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos AC.  
1a. Edición Junio 1984
  
- Técnica Presupuestal  
Cristobal del Rio González  
Novena Edición  
XX Ediciones Contables y Administrativas, S.A.