

22
51

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE
DECISIONES EN EPOCAS DE INFLACION**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE EN OPCION AL GRADO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A N :

LUIS JUAREZ LOPEZ

JOSE ANTONIO SEVERINO DIAZ

**PROFESORA DEL SEMINARIO:
C.P. ELSA ALVAREZ MALDONADO**



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.

INDICE

Introducción	1
Situación Económica de México	4
Generalidades	4
Inversión Extranjera	8
Importación de Tecnología	12
Inflación	15
Definición	16
Causas Internas	17
Causas Externas	27
Proceso Inflacionario	30
La Información Financiera	37
Interés de los Estados Financieros	38
Limitación de la Información Financiera	39
Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	40
Estados Financieros	44
Estado de Situación Financiera o Balance General	44
Estado de Resultados	45
Estado de Cambios en la Situación Financiera	46
Efectos de Presentar la Información Financiera en Base al Costo Histórico en Epocas Inflacionarias	48
Efectos en las Decisiones	51
Reexpresión de la Información Financiera	54
Antecedentes	54

Necesidad e Importancia de la Actualización de la Información	55
Métodos de Actualización	56
Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios	63
Método de Actualización de Costos Específicos o Valores de Reposición	66
Ventajas y Desventajas de Estos Métodos	67
Técnica del Análisis de los Estados e Información Financiera	72
Pruebas de Liquidez	72
Razón Circulante	72
Razón de Acido o de Pago Inmediato	73
Cuentas por Cobrar a Ventas	73
Rotación de Cuentas por Cobrar	74
Rotación de Inventarios	75
Cuentas por Cobrar a Capital de Trabajo	77
Inventarios a Capital de Trabajo	77
Pruebas de Solvencia	77
Pasivo Total a Capital Contable	78
Pasivo Circulante a Capital Contable	78
Pasivo a Largo Plazo a Capital Contable	78
Capital Contable a Activos Totales	79
Activos Circulantes a Capital Contable	80
Activos Fijos Netos a Capital Contable	80
Pasivos a Largo Plazo a Capital de Trabajo	80

Capital de Trabajo a Capital Contable	81
Estudio de la Productividad de la Inversión en Época In- flacionaria	82
Rendimiento Sobre la Inversión	84
Impacto de la Deuda Sobre la Rentabilidad del Accionis- ta	91
Apalancamiento Financiero	94
Caso Práctico	101
Conclusión	122
Bibliografía	130

INTRODUCCION

Los estados financieros por sí mismos no son suficientes para proporcionar la información integral de una empresa, ya que muchos factores que influyen, directa o indirectamente, en su situación financiera no son medibles ni tasables intrínsecamente en dinero - base de la contabilidad.

Dichos factores son, entre otros: La capacidad de los administradores y empleados, las condiciones del mercado, la localización de la empresa, sus facilidades de transporte, la calidad del producto o servicios y problemas técnicos específicos. A estos factores se auna el efecto de la inflación.

La inflación es uno de los más serios problemas económicos a los que se enfrentan todas las empresas. Por sus graves consecuencias distorsionadoras de la asignación de los recursos reales y de la distribución del ingreso, así como por sus efectos negativos sobre las posibilidades de crecimiento a mediano - largo plazo, la inflación ha contribuido a que quiebren y desaparezcan.

Como reacción al fenómeno inflacionario se han puesto en práctica un conjunto de medidas contables para abatir la distorsión de la información. La magnitud de este problema en épocas de inflación plantea una situación de emergencia, ante la cual debe actuarse de inmediato, fi-

jando objetivos claros y prácticas a alcanzar a corto plazo, teniendo presente que el principal de ellos es que esa información sea útil para el usuario de la información financiera.

Ningún administrador podrá considerarse informado si no está interiorizado de estas circunstancias y sino cuenta con ciertos conocimientos, así no sean muy profundos, para entender la información que le proporcionan los estados financieros y poder aplicar los principios del análisis, en su relación de causa y efecto.

El análisis de esta relación proporciona al interesado índices que miden la solvencia del negocio, su estabilidad, rendimientos, rotación de los diferentes renglones de los estados financieros, capacidad de pago, suficiencia del capital de trabajo, estructura financiera, análisis de inversiones, eficiencia de producción, eficiencia de políticas de mercado, volúmenes de producción y venta mínima para cubrir costos fijos y obtener determinado margen de rendimiento sobre la inversión, relaciones de costo y precio de venta, niveles de gastos de venta, administrativos y financieros, etc., así como otros datos que varían en importancia según las necesidades de cada empresa.

Este conjunto de análisis, necesario para el conocimiento de la situación financiera de la empresa, al resultar falseado en épocas inflacionarias no sólo afecta a las decisiones internas sino también a los juicios que formulen al respecto terceras partes interesadas en el curso

de las operaciones y en la posición financiera de la entidad.

El presente trabajo tiene como finalidad esquematizar algunas ideas que coadyuven a que el usuario de la información financiera diseñe estrategias y ponga en práctica medidas que permitan a la empresa sortear los embates que este fenómeno económico (inflación) se opone a la consecuencia fluída de los objetivos empresariales.

SITUACION ECONOMICA DE MEXICO

GENERALIDADES

México está atravesando por una coyuntura económica y financiera, debido a los acontecimientos ocurridos en nuestro país durante los últimos años:

- Devaluación de la moneda frente al dólar;
- La baja en los precios del petróleo a nivel mundial;
- La baja del poder adquisitivo de la moneda (Inflación);
- Aumento cada vez mayor del déficit presupuestario;
- Incremento de la deuda externa;
- Dependencia del exterior;
- Disponibilidad de financiamiento;
- Junto con los acontecimientos anteriores, está además, los temblores sufridos durante el mes de septiembre de 1985 los cuales, hicieron que México atravesase por una mayor coyuntura.

Muchos de estos problemas son propios del sistema al que pertenecemos (Capitalista), como lo es la inflación y otros, como nuestra posición, por ser un país subdesarrollado, como lo es en el aspecto de dependencia estructural con otros países.

Uno de los problemas principales del país, lo constituye su fuerte dependencia externa. Esta dependencia se manifiesta de múltiples formas; entre las que destacan:

- La dependencia comercial;
- La dependencia financiera y
- La dependencia tecnológica

Estos elementos que conforman la dependencia del país deben ser entendidos en el marco del subdesarrollo. Es decir, la economía mexicana se desarrolla dentro de un sistema capitalista dependiente y atrasado,

Por ello, a los países imperialistas altamente desarrollados, como Estados Unidos, les es fácil penetrar por todos los medios en economías como la nuestra.

Esta penetración que realizan los países imperialistas no se debe a su buena voluntad, o a que vengan a coadyuvar el desarrollo. Lo que pretenden, es obtener mayores beneficios y con ello realizan inversiones en nuestro país; otorgan créditos, la mayoría de las veces atados. (1)

Las filiales y subsidiarias de empresas transnacionales establecidas en México, reintegran mayores utilidades a sus países de origen que la inversión inicial realizada; o sea, que están descapitalizando nuestra

(1) Problemas y Política Económicos de México II, Silvestre Méndez

economía. (1)

Una de las condiciones esenciales para el desarrollo económico del país lo constituye precisamente la independencia económica, que logrará en la medida en que estemos concientes del grave problema que representa la sujeción a economías externas como la norteamericana.

Se dice que hay una dependencia estructural; porque abarca todos los ámbitos de la vida socioeconómica del país. Existe una dependencia comercial, financiera, tecnológica y cultural.

La dependencia estructural de la economía mexicana se manifiesta en múltiples formas, entre las que destacan las siguientes:

- 1.- Una creciente dependencia comercial con un sólo país (Estados Unidos), al que le vendemos más del 60% de nuestras exportaciones y le compramos un porcentaje similar.
- 2.- El constante y continuo endeudamiento externo del país, no sólo con Instituciones Financieras Públicas, como el FMI sino, lo que es más grave, con Instituciones Privadas del Exterior.
- 3.- El capital extranjero sigue fluyendo a nuestro país a tra-

(1) Obra citada de Silvestre Méndez.

vés de las inversiones extranjeras directas.

- 4.- Las inversiones extranjeras directas, llegan a través de empresas filiales que se establecen aquí y que dependen de las matrices que se encuentran en los países desarrollados, o bien, mediante la compra de empresas mexicanas ya establecidas.
- 5.- Estas empresas extranjeras son las transnacionales, que cada vez cobran mayor importancia no sólo en la vida económica del país sino en el aspecto cultural, político e incluso en los hábitos de consumo.
- 6.- El uso de marcas y patentes extranjeras sigue fluyendo hacia México en forma creciente.
- 7.- Muchos técnicos extranjeros siguen prestando asesoría técnica a empresas mexicanas. Este punto y el anterior conforman la dependencia tecnológica.
- 8.- La dependencia cultural se manifiesta a través de las series de televisión norteamericanas, películas extranjeras, libros de autores extranjeros, copia de modelos educativos, imposición de costumbres, etc. (1)

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

Inversión Extranjera

La inversión extranjera se puede clasificar en dos tipos:

- Inversión Extranjera Directa;
- Inversión Extranjera Indirecta.

La Inversión Extranjera Directa, representa una ampliación del capital industrial y comercial del país al que llegan; esta inversión llega a los sectores económicos donde existen pocos riesgos y mayores garantías para la obtención de ganancias. En general estas inversiones llegan a empresas filiales de matrices que se encuentran en el extranjero.

La Inversión Extranjera Indirecta, también se llama de cartera y está representada por todos los créditos externos, tanto públicos como privados.

La Inversión Extranjera Indirecta se realiza principalmente, aunque desde luego no en forma exclusiva, por medio del Estado del País prestatario, con el objeto de emprender inversiones de gran magnitud, de baja rentabilidad y de períodos de gestión muy prolongados.

La importancia de las inversiones extranjeras directas, no radica

en su monto, sino en el control que ejercen sobre determinadas actividades económicas, a través de grandes empresas o consorcios transnacionales. Se calcula que la inversión extranjera directa representa en la actualidad un poco más del 10% del capital privado total. (1)

Sobre todo a partir de los años cuarenta y al amparo de la política de industrialización, la inversión extranjera directa se canalizó hacia actividades más rentables, como la industria y el comercio en gran escala.

Se sabe que más del 70% de inversiones extranjeras directas en México, son parte de los Estados Unidos, lo cual ocasiona que seamos más vulnerables a las decisiones de un sólo país. En las actividades donde se canalizan la mayoría de las inversiones extranjeras directas, es en la industria y el comercio.

La inversión extranjera directa se realiza a través de filiales de grandes corporaciones transnacionales, cuya matriz se encuentra en los países desarrollados. De ahí que las empresas transnacionales en la actualidad tengan gran importancia en la economía del país.

Gran parte del poder de decisión económico del país se encuentra

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

en las empresas transnacionales, ya que dominan ramas estratégicas de la economía, cuentan con las políticas proteccionistas del Estado, determinan el nivel de los precios, de la producción y por si fuera poco también el consumo. (1)

Las empresas transnacionales siguen una política que las beneficia, sin importar las consecuencias que ocasionan a los países que llegan. Sus políticas corresponden a intereses externos y nunca contribuyen al proceso de desarrollo de la economía nacional. Esto se refleja fundamentalmente en los precios que nunca corresponden a los costos, ya que ellas fijan arbitrariamente sus precios de acuerdo a sus exigencias. (1)

Los efectos de las inversiones extranjeras directas, no solamente se refieren al aspecto del incremento de la dependencia o a las salidas de capital, sino que influyen en múltiples facetas del desarrollo socioeconómico del país.

Los principales efectos de la inversión extranjera directa son:

- 1.- Incremento de la producción.
- 2.- Incremento de la productividad.
- 3.- Efectos negativos en el nivel de empleos.
- 4.- Mayor concentración del capital en manos de inversionistas

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

extranjeros.

- 5.- Constante y creciente salida de divisas del país.
- 6.- Mayor grado de monopolización de la economía mexicana.
- 7.- Mayor concentración del capital en ciertas regiones del país.
- 8.- Control de los mecanismos de publicidad que permiten la manipulación de los consumidores.
- 9.- Creciente intervención en la política del país. (1)

Las inversiones indirectas o de cartera que también se consideran como deuda externa, se ha visto que en su mayor parte pertenecen a la deuda pública. Esto se debe a que el Estado es el impulsor del desarrollo del país, para lo cual recurre constante y ampliamente al crédito externo. También se debe a que el Estado representa una garantía de pago superior a la de un particular; debido a la estabilidad social y política, nuestro país es un buen receptor de créditos, además se explica porqué los países capitalistas desarrollados necesitan vender sus mercancías en los países subdesarrollados como el nuestro y para que ello ocurra necesitan otorgar cada vez más préstamos, para que nosotros les compremos más.

(1)

Otro factor muy importante que explica el creciente endeudamiento público externo, es la baja en la carga impositiva; es decir, se gravita en forma regresiva a los mexicanos y eso ocasiona la baja recaudación fiscal. Así los ingresos provenientes del sistema im

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

positivo son muy bajos y no alcanzan a cubrir las necesidades del gasto público, por lo que se recurre al endeudamiento externo para compensar su déficit de ingresos.

Un efecto importante del endeudamiento externo es que a corto plazo representa entrada de divisas al país, pero a la larga genera descapitalización por el pago de intereses y amortizaciones. Si al pago de intereses y amortizaciones le añadimos las ganancias que generan las inversiones extranjeras directas, tenemos que la salida de capital es muy alta. (1)

A los sectores que se canalizan los créditos externos son al Sector Agropecuario, Industrial, Comunicaciones y Transporte, Servicios, Comercio Exterior y Otros.

Importación de Tecnología

El problema de la importación y transferencia de tecnología se inscribe en el marco de la política de industrialización del país.

Uno de los rasgos de dicha política es crear una estructura industrial similar a la de los llamados países desarrollados, para lo cual necesita crearse una estructura de investigación científica

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

y tecnológica.

El Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT), viene a llenar el hueco en materia de organización científica y tecnológica. El CONACYT fue creado en 1970. (1)

Se debió su creación a que México no contaba con una infraestructura de investigación científica y tecnológica y existía una gran brecha en materia de tecnología entre México y los países industrializados.

La importación de tecnología creó ciertos problemas como: Altos costos por la transferencia de tecnología; desplazamiento de técnicos mexicanos por extranjeros; adecuación de la tecnología y las necesidades externas; inadecuación a las necesidades nacionales. (1)

La transferencia de tecnología se realiza en tres tipos de empresas:

- Empresas Transnacionales
- Empresas Privadas
- Empresas' Estatales

Por lo que respecta a las corporaciones transnacionales, la información (1), Obra citada de Silvestre Méndez

mación disponible para el caso de México indica que el centro de decisión tecnológica es la casa matriz. Así pues, la tecnología importada se toma en función de la estrategia global y de la rentabilidad de todo el sistema transnacional y no en función de las necesidades de la nueva filial, lo que obviamente perjudica al país en el que se establece. (1)

Cuando se trata de empresas mexicanas asociadas al capital extranjero, el proceso de decisiones tecnológicas es distinto. En este caso en vista del desarrollo tecnológico de los participantes locales y el interés del socio extranjero por optimizar las ganancias provenientes de su aportación de tecnología, este último sue le aprovecharla para conseguir el control de la empresa.

La empresa privada nacional es la que tiene mayores problemas en la búsqueda tecnológica por las siguientes causas:

- 1.- Su conocimiento de la tecnología extranjera es escaso.
- 2.- La empresa no está en situación de averiguar la eficacia relativa de tecnologías que ya se utilizan en el país por falta de todo tipo de información al respecto.
- 3.- No cuenta con la asistencia técnica del estado, con respecto a la manera de negociar los nuevos insumos tecnológicos en el extranjero. En consecuencia, las empresas nacionales

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

adoptan sus decisiones mediante contactos con los representantes de los grandes exportadores de maquinaria o de los agentes de las empresas establecidas en México.

- 4.- Las empresas estatales son las que cuentan con más información sobre las distintas tecnologías extranjeras, lo cual explica que hayan logrado diversificar su tecnología sin caer en lo que se llama dependencia de abastecimiento.

INFLACION

Como se mencionó al principio, uno de los problemas más graves de los países capitalistas es la inflación. Según el punto de vista que se adopte, se encontrarán diferentes culpables o causantes de la misma.

En las décadas de los setentas y ochentas, México ha resentido en forma más aguda los problemas derivados de la inflación (sobre todo después de 1973), que se han complicado con ciertos períodos de recesión o estancamiento (algunos llaman stagflación a este fenómeno). (1)

Ya señalamos que la inflación es un fenómeno típicamente capitalista y el cual es un problema estructural; es decir, abarca la sociedad en su conjunto y depende del funcionamiento total de la economía.

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

Definición

Según el punto de vista que se adopte, existen diferentes definiciones del fenómeno. Sin embargo, la mayor parte de ellas hacen énfasis en el incremento de los precios.

Según los economistas del Banco de Comercio, la inflación es "un proceso que consiste en el aumento del nivel general de precios".

(1)

He aquí otra definición:

"Con el término inflación se refiere a un estado de exceso en la demanda global, en el que puede ser libre o reprimida el alza de precios, o a una condición de alza en los precios sin que haya exceso de la demanda; en el primer caso, la demanda excesiva constituye la enfermedad y el alza en los precios es sólo un síntoma, en tanto que en el otro caso el aumento del nivel de precios es la propia enfermedad". (1)

Citemos otra definición:

"Inflación: Presencia en los canales circulatorios de una masa de papel moneda sobrante en relación con las necesidades de la

(1) Otra citada de Silvestre Méndez

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". (1)

Causas Internas

Según el punto de vista que se adopte, se encontrarán diferentes culpables de la inflación. Pero como hemos visto de pende del funcionamiento del sistema capitalista.

Las principales causas internas de la inflación son las siguientes:

- 1.- Producción agropecuaria insuficiente.
- 2.- Emisión excesiva de papel moneda que no está respaldado por incremento de la producción.
- 3.- Excesivo afán de lucro de los fabricantes de productos manufacturados.
- 4.- Excesivo afán de lucro de los comerciantes.
- 5.- Espiral de precios - salarios.
- 6.- Actividades especulativas y de acaparamiento.
- 7.- Altas tasas de interés y deficiente canalización del crédito bancario.

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

- 8.- La devaluación,
- 9.- La inflación misma,

Producción Agropecuaria Insuficiente

Durante un buen período (hasta mediados de la década de 1960), la agricultura contribuyó de manera decisiva a financiar buena parte del desarrollo económico mexicano ayudando al proceso de industrialización.

La agricultura contribuía con materias primas y alimentos baratos; con fuerza de trabajo que iba a ocuparse en las ciudades; con divisas por la exportación de productos agropecuarios, etc.

Efectivamente, desde la Segunda Guerra Mundial hasta mediados de la década de 1960, la agricultura creció a tasas mayores que la población y por tanto podía satisfacer las necesidades del mercado interno y además exportar los excedentes.

Esto trajo como consecuencia, la modernización del sector agropecuario que se orientó a cultivos comerciales generalmente de exportación y en explotaciones donde existían distritos de riego.

Al fortalecimiento de los distritos de riego y cultivos comerciales correspondió un abandono de la agricultura de temporal, que era la que producía básicamente para el mercado interno.

Ello obligó al Gobierno Mexicano a incrementar las importaciones de productos agropecuarios básicos en los que éramos autosuficientes. También tuvo que establecer los precios de garantía para estimular la producción de ciertos artículos del campo.

Así por un lado, la agricultura comercial seguía produciendo para exportar, apoyada por el Estado y por el otro, la agricultura temporalera abandonada por el Estado tenía una producción insuficiente, esto creó una presión inflacionaria y fue preciso elevar los precios de los productos agrícolas, además de incrementar la importación de alimentos.

Es por ello, que mientras no se logre introducir modificaciones profundas en las tendencias apuntadas, ampliando significativamente la base agrícola para la producción básica, persistirán presiones inflacionarias a partir de este sector.

Emisión Excesiva de Circulante

Uno de los mecanismos importantes para que el Estado se allegue de recursos, es el sistema impositivo. Pero como en México este sistema es muy rígido y no está adecuado a nuestras necesidades, el Estado se ha visto forzado a utilizar cada vez más mecanismos de política monetaria.

Uno de los instrumentos de política económica utilizados en las últimas décadas es la emisión de moneda, que es una forma de financiar el gasto público y más recientemente el Estado se financía con el encaje legal.

Las más de las veces el Estado se ve en la necesidad de emitir mayor cantidad de dinero. Al no contar con recursos propios ni con un sistema fiscal bastante flexible, tiene que emitir mayor cantidad de circulante.

En una crisis como la actual en México, cuando ha caído la producción básica, el desempleo ha aumentado y la elevación de los precios ha causado un grave deterioro en el nivel de la vida de la mayoría de la población, el gasto público resulta indispensable para mantener las presiones sociales dentro de cauces institucionales, mediante la generación masiva de empleos, el subsidio al consumo popular, el incre-

mento en la inversión directamente productiva o en los gastos para su fomento, etc.

Productos Industriales

Los empresarios industriales se han dedicado más a la producción de bienes suntuarios que a la de bienes básicos. Dentro de la óptica capitalista ésto se debe a que la producción de bienes de consumo duradero y de lujo, dejan márgenes mayores de ganancia que la de bienes básicos.

Si a ello aunamos la estructura monopolística de la industria, nos encontramos con serias deformaciones que repercuten en el incremento de costos y en la ineficiencia productiva del sector. Esto ocasiona un excesivo incremento de precios.

Hay empresarios que no intervienen de manera adecuada y suficiente o más bien no reinvierten sus utilidades, por lo cual las ganancias que esperan obtener no se basan en mayores inversiones sino en mayores precios. Es una situación que a la larga resulta insostenible, porque entonces habría acumulación de inventarios por falta de ventas, debido a los altos precios.

Comerciantes

El sistema comercial de nuestro país es uno de los más irracionales del mundo. Entre el productor y el consumidor final operan 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 medida, la inflación obedece a razones de especulación comercial y no a las directamente ligadas con la producción.

Se piensa que una de las principales causas de la inflación es el proceso de intermediación que existe entre el productor directo y el consumidor final.

Con el más bajo riesgo de inversión que cualquier otra actividad emprendida por nuestros grupos empresariales, el comercio se apropia del 41.3% de las utilidades totales de todos los empresarios y capitalistas de todas las actividades productivas del país, los comerciantes se apropian del 32.1% del P.I.B., pero sólo invirtiendo el 2.3% del total nacional. (1)

El comercio ha sido la causa de la formación de un aparato de distribución ineficiente, obsoleto y costoso; representa

(1) Obra citada de Silvestre Méndez.

para los consumidores finales un gasto adicional al valor real del producto de 50% en promedio, aunque en algunos artículos de temporada principalmente la intermediación llega a elevar los precios hasta un 700%. (1)

Precios - Salarios

Una vez desatada la inflación, aparece un proceso llamado "espiral precios - salarios". Si los precios aumentan, se demandan aumentos de salarios y éstos provocan nuevos aumentos de precios. Por eso se habla de la inflación como proceso.



Según los empresarios, los causantes directos de la inflación son los obreros que "no moderan" sus demandas salariales. Y esto hace aumentar los costos y en consecuencia, los precios.

Sin embargo, basta estudiar históricamente la evolución de los precios y los salarios en nuestro país y nos encontraremos

(1) Obra citada de Silvestre Méndez

mos que siempre los primeros aumentan más que los segundos, ocasionando en última instancia la pérdida del poder adquisitivo del salario.

Por otro lado en épocas de crisis, los empresarios recurren a incrementos de precios para detener la caída de la tasa de ganancia; recordemos también que los inversionistas no reinvierten sus utilidades para incrementar sus ganancias, sino que prefieren incrementar sus precios.

Otro factor importante es que cada día los salarios participan en menor medida en los costos de producción, por lo que un incremento en aquéllos, no tiene porqué repercutir más que proporcionalmente en los precios de venta. Normalmente cuando los salarios aumentan un porcentaje determinado, los precios se elevan en más de dicho porcentaje, aduciendo un aumento de costos por incrementos de salarios.

Otro fenómeno que incide en el problema inflacionario es la especulación. Este término se refiere a las inversiones de los empresarios en actividades que consideren más rentables, las que dejen mayores ganancias, descuidando muchas veces las actividades productivas que son las que realmente satisfacen necesidades.

Algunas de estas actividades especulativas podrían ser la compra de terrenos, de casas, de algunos tipos de bonos y valores sobre todo de empresas comerciales.

El acaparamiento y ocultamiento, sobre todo de artículos de primera necesidad (huevo, sal, leche, etc.), ocasiona presiones inflacionarias, ya que inciden en incrementos de precios (que es la finalidad que buscan los acaparadores y especuladores).

En el problema del acaparamiento no hay ninguna razón para el incremento de precios, excepto el afán excesivo de lucro tanto de productores como de comerciantes.

Crédito e Intereses

Las altas tasas de interés sirven para estimular el ahorro interno. La gente decide tener su dinero en el banco, si le garantiza una alta tasa de interés. Al mismo tiempo el banco debe prestar a una tasa mayor a los inversionistas para poder pagar el interés a los ahorradores.

Muchos inversionistas prefieren tener su dinero en el banco, en lugar de aventurarse en una inversión, porque saben que tienen una ganancia segura.

Debido a la existencia de grandes grupos bancarios, el crédito se canaliza hacia ciertas actividades dominadas por ellos. Esto se debe a la existencia del capital financiero y a la oligarquía financiera.

Devaluación e Inflación

Uno de los resultados desfavorables de la devaluación es el aumento de la inflación, pues la gente empieza a sentir temor de lo que suceda a la economía del país y a la moneda.

De hecho la devaluación representa una desvalorización de la moneda y el poder adquisitivo de la misma disminuye en forma drástica y automática.

En el interior del país se incrementa entonces la especulación y el acaparamiento, el cual incide en incrementos de precios por un lado y demanda de incrementos de salarios por parte de la clase trabajadora. Todo esto favorece a una mayor inflación.

Hay otras causas que contribuyen a incrementar el proceso inflacionario como el presupuesto público inflacionario, el dinero inflacionario. Por ello se afirma que la misma inflación contribuye a que se siga incrementando el proceso.

Causas Externas

Si el funcionamiento del capitalismo a nivel mundial es la causa fundamental de la inflación, la integración de áreas o países imperialistas y subdesarrollados también repercute seriamente en el proceso.

Así tenemos que algunas de las causas externas que provocan la inflación son:

- 1.- Incremento de precios de productos importados.
- 2.- Afluencia excesiva de capitales externos.
- 3.- Exportaciones excesivas, etc.

Importación

Como la inflación se da en los países capitalistas, el comercio entre ellos provoca mayor inflación. Es lo que ha dado en llamarse "importación de la inflación". Esta importación de la inflación se realiza especialmente a través del incremento de precios de los productos importados.

Si el incremento de precios de los productos importados es menos que el incremento interno, entonces hay inflación; ésta se da sólo si los precios de artículos importados son su

periores al índice nacional de precios.

Por otro lado, no hay que olvidar que las importaciones con tribuyen a satisfacer las necesidades internas (aunque no siempre es así) y por tanto son necesarias.

Como se sabe, uno de los obstáculos más importantes a las importaciones mexicanas a principios de la década presente, fue el gran margen de sobrevaluación del peso mexicano en relación con el dólar norteamericano, ya que dicho margen de sobrevaluación significó un impuesto a nuestras importaciones provenientes de Estados Unidos, esto se tradujo en un déficit sin precedente en la balanza en cuenta corriente de México y en la necesidad de devaluar nuestra moneda durante 1982 en casi un 600%. Actualmente de acuerdo con la política de control de cambios el proceso devaluatorio del peso, está cerca de un 138% para el tipo de cambio libre y de un 77% para el tipo de cambio controlado. (2) y (3)

Afluencia de Capitales Externos

Si la inflación es un desequilibrio entre la oferta monetaria y la producción y se permite la entrada de capital ex-

(2) Revista Ejecutivos de Finanzas, Marzo de 1985

(3) Revista Contaduría Pública, Enero de 1986

tranjero al país, esto contribuye a incrementar el proceso inflacionario.

La entrada de capitales extranjeros al país se realiza sobre todo a través de dos vías: El endeudamiento y la inversión directa.

En los últimos años la forma de penetración extranjera se ha dado preferentemente a través de créditos externos sobre todo al sector público.

Si estos créditos no se compensan con producción, se genera más inflación y ya sabemos que los préstamos no siempre se aplican en forma productiva.

Por otro lado, si la inversión extranjera directa no se aplica específicamente a actividades productivas, contribuye al incremento inflacionario. Todo ello se debe a que existe mucho dinero en circulación y falta producción en relación con este circulante.

Exceso de Exportaciones

Muchos productores nacionales prefieren producir para vender en el mercado externo, con lo cual no satisfacen las ne

cesidades del mercado interno. Falta entonces producción para dichas necesidades.

PROCESO INFLACIONARIO

Una vez que hemos definido la inflación y analizado sus causas internas y externas, es necesario pasar a la descripción del proceso inflacionario en nuestro país.

La inflación conduce necesariamente al incremento de precios; es precisamente a este proceso de elevación de precios a lo que se le llama inflación, aunque de hecho la elevación de precios viene siendo la consecuencia.

Hay que considerar que desde otro punto de vista, la inflación representa la manifestación de la lucha de clases en el plano económico. Si hay incremento de salarios mayor al incremento de ganancias, hay un cambio en la distribución del ingreso nacional. Al mismo tiempo, la caída de la tasa de ganancia desalienta la inversión y la producción, porque desaparece el atractivo de ésta.

En esta situación se encuentra la producción y no alcanza para satisfacer la demanda derivada del incremento salarial, lo que conduce finalmente a la elevación de precios.

En general en este caso, la producción eleva sus precios (a diferentes tasas y ritmos) con la finalidad de contribuir a que las ganancias no disminuyan, es decir, restablecer el nivel de ganancias previos al proceso.

De hecho todos los países capitalistas del mundo han crecido con diferentes tasas de inflación. En realidad durante muchos años ha sido compatible el crecimiento económico con inflación.

Se ha considerado que existe estabilidad (inexistencia de inflación), cuando el índice de precios no rebasa el 5% anual, aunque no hay alguna regla absoluta sobre ello.

La inflación empieza a causar preocupación cuando se rebasan ciertos niveles que pueden ser peligrosos en términos sociales. No hay que olvidar que mediante la inflación hay retribución del ingreso en favor de algunas clases y en perjuicio de otras.

En México, sobre todo a partir de 1982 (para hablar de lo más actual), las tasas inflacionarias (medidas a través del incremento del índice de precios) han sobrepasado el 55% y en muchos casos han estado por arriba del 80%. (4) ~

Si los precios son un reflejo de la inflación, ésta la tenemos que me-

(4) Revista Ejecutivos de Finanzas, Diciembre de 1985.

dir a través del índice de precios. En nuestro país no existe de hecho una metodología unificada para precisar el ritmo de la inflación, dado que existen diferentes índices como: Índice de precios al mayoreo, índice de precios al consumidor, índice de precios de la Ciudad de México.

Como se sabe, la principal consecuencia de la inflación es el incremento de precios. Únicamente hay que agregar que si los precios se elevan más que los salarios, ello se traduce en pérdida del poder adquisitivo de la moneda (disminución del salario real), que es otra consecuencia importante de la inflación.

La inflación que se da en nuestro país en la presente década, se agrava con la devaluación (flotación) que hemos tenido, lo que se traduce en pérdida del poder adquisitivo.

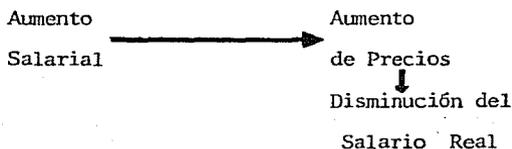
La inflación representa de hecho la manifestación más evidente de la lucha de clases de la sociedad que se traduce en la búsqueda del cambio en la distribución del producto. Ya sabemos que la inflación beneficia a los sectores económicamente poderosos, perjudicando a los sectores económicos débiles.

No hay que olvidar que "Los precios constituyen un mecanismo empleado en economías de mercado para distribuir los recursos entre los distintos grupos sociales".

Durante los procesos inflacionarios, especialmente cuando se aceleran algunos grupos, las clases se apartan de los causes institucionales establecidos y de los acuerdos sociales globales a fin de defender sus intereses y modificar en su beneficio la estructura de la distribución del producto social.

Por otro lado, debido a la poca capacidad adquisitiva del salario en nuestra sociedad y a la participación de la esposa e hijos en el mercado de trabajo, nos encontramos de hecho ante una desvalorización de la fuerza de trabajo, es decir, del salario real del trabajador.

Si los precios se incrementan más que los salarios de hecho hay una pérdida del poder adquisitivo de la moneda, lo que antes del aumento salarial comprábamos con cierta cantidad, ahora lo compramos con una cantidad mayor.



En el proceso inflacionario los grupos más beneficiados son los grandes monopolios, las empresas transnacionales, los obreros organizados en sindicatos, etc. Los grupos más afectados por la inflación son los sectores marginados de la economía, los obreros no organizados, los peque-

ños comerciantes y los pequeños industriales.

Hemos visto que la inversión se ha canalizado en los últimos años preferentemente a la producción de artículos suntuarios y actividades especulativas, descuidándose la producción de bienes necesarios. Esta es una consecuencia (en parte) del propio proceso inflacionario.

Este efecto es muy negativo, ya que impulsa el proceso inflacionario pues no va a existir suficiente oferta de bienes básicos, porque la inversión se orienta a otros sectores que se consideran rentables. Por eso mismo, el Estado se ve obligado a incrementar su inversión para satisfacer las necesidades de la población.

Sin embargo cuando el Estado incrementa la inversión, lo hace generalmente a través de medios que se consideran inflacionarios.

La inversión pública generalmente es inflacionaria porque el Estado no cuenta con recursos suficientes para incrementar sustancialmente la inversión y lo hace a través de inyectar mayor cantidad de dinero en la circulación. Si este dinero no se traduce en inversiones productivas se vuelve inflacionario.

En efecto, el Estado recurre a dos expedientes para mantener el ritmo de crecimiento de la economía:

- a) El endeudamiento externo.
- b) El incremento en la emisión de moneda.

Como el incremento en la emisión de moneda genera mayor circulante junto con el endeudamiento externo, se provoca una situación inflacionaria. La única solución en este caso es, que el incremento de la oferta monetaria se traduzca en inversiones productivas.

Como consecuencia del incremento de inversiones especulativas, se genera un encarecimiento de artículos de primera necesidad. Muchos de ellos desaparecen del mercado durante ciertos períodos, otros incrementan sus precios en forma sustancial.

Este encarecimiento y ocultamiento de los artículos de primera necesidad se ve reforzado por las llamadas "compras de pánico", que realiza mucha gente por el temor de que aumente el precio de los productos.

Debido a la estructura monopólica de la producción y el comercio reforzado por la inflación, las ganancias de las grandes empresas se elevan considerablemente. Los grandes grupos financieros, industriales y comerciales son los beneficiarios de la inflación.

Otros efectos de la inflación son:

- 1.- Reacciones psicológicas de la gente que actúa a veces en

forma irracional.

- 2.- Descontento generalizado (sobre todo en los sectores de bajos ingresos).
- 3.- Movilizaciones contra la inflación, etc.

Todos estos efectos que pueden causar graves problemas a la sociedad con un costo muy alto, por lo que es conveniente frenar a tiempo el problema.

Comprender los procesos inflacionarios significa, en última instancia, tomar conciencia de los cambios que hacen falta en los arreglos institucionales globales de la sociedad, para ventilar sus contradicciones y resolver sus problemas de desarrollo económico y social. Actuar seriamente en la regulación de los procesos inflacionarios, sujetarlos a control significa tomar medidas que involucren a todos los grupos sociales. Se trata de suscitar su cabal participación para efectuar tan tos cambios como sean necesarios y viab les en esos arreglos institucio nales con un claro sentido histórico de las inercias del pasado, las exigencias concretas de las coyunturas y las perspectivas de la evolu ción posterior económica, social y política.

LA INFORMACION FINANCIERA

Para manejar su empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre algún asunto.

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- a) Coordinar las actividades.
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- d) Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados en la empresa, como serían propietarios, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversionistas o público en general.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen sin

gularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara así como los Principios de Contabilidad aplicados sobre bases consistentes.

INTERES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interesan tanto desde un punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

El Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y el Estado de Cambios en la Situación Financiera, que son los estados principales o de uso general, interesan a un mayor número de personas en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de la empresa.

Desde el punto de vista interno los estados financieros principales, interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas.

Desde un punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a:

- a) Los acreedores como fuente de información, para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.

tos.

- b) Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- c) Las autoridades hacendarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- d) Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias, o bien para obtener información estadística necesaria para orientar las directrices de los países.

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.

La técnica ha seguido avanzando y algunas empresas han tratado de corregir su información efectuando estimaciones del valor para mejorar

su información. De aquí se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos; consiguientemente la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación, ni de su productividad sino es provisional. Por lo tanto, la utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

Los principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser definidos como las reglas o normas desarrolladas por la técnica contable que se observan para registrar las operaciones y la presentación de estados financieros; es decir, la presentación de la situación financiera y de los resultados de las operaciones hechas a través de los estados financieros, no es una presentación arbitraria sino basada en la experiencia, el desarrollo de la técnica contable y la aceptación general.

Los estados financieros deben explicar bajo qué reglas particulares han sido preparados para que las personas interesadas en éstos, puedan aplicar las técnicas de análisis y comparaciones con otros estados financieros y se formen un juicio respecto a la situación financiera de la empresa; en otras palabras puede decirse, que los llamados principios de contabilidad forman el lenguaje común de la técnica contable.

La expresión "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados", no reúne conceptos que sean del conocimiento del público en general. En la misma profesión no hay un acuerdo general acerca de esta designación, por lo que la frase resulta en muchas ocasiones incomprensible para algunos lectores.

Los términos "Generalmente Aceptados" se emplean comunmente en el ejercicio de la profesión, quiere decir, que los estados financieros no son un producto de la imaginación de quien los elaboró, sino que están expresados en un lenguaje común, de manera que su interpretación sea clara y factible su comprensión.

La técnica contable ha establecido tres clases de conceptos que son: Principios, Reglas Particulares y Criterio Prudencial de la Aplicación de las Reglas Particulares.

Los principios se dividen en dos grupos: Los que identifican y delimitan el ente económico y sus aspectos financieros y los que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación.

I. Los Principios de Contabilidad que identifican y delimitan el ente económico son:

a) Unidad o Entidad. Principio que señala a la empre-

sa como una unidad diferente a su(s) propietario(s), para darle vida propia y que su operación sea independiente.

- b) Realización. Se presume que los costos y gastos se registran paralelamente a los ingresos que los originaron.
- c) Período Contable. Señala que aún cuando la existencia de una empresa es contínua, hay necesidad de dividir su vida en períodos para conocer los cambios y resultados obtenidos.

II. Los Principios de Contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son:

1.- Principios que establecen la base para cuantificar las operaciones:

- a) Valor Histórico. Señala que las transacciones deben registrarse de acuerdo al precio en el momento en que se realicen.
- b) Negocio en Marcha. Señala que a menos que se tenga evidencia en contra, la existencia de una empresa se considera como indefinida.
- c) Dualidad Económica. Se basa en que a los re

cursos que pertenecen a una empresa, corresponde un importe igual de obligaciones por esos recursos.

ACTIVO = PASIVO + CAPITAL

RECURSOS = OBLIGACIONES

2.- Principios referentes a la presentación de la información:

- a) Revelación Suficiente. Señala que los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible la información necesaria para que el lector pueda juzgar la situación financiera y el resultado de las operaciones.
- b) Importancia Relativa. La información que contienen los estados financieros debe mostrar aspectos importantes susceptibles de ser cuantificados en unidades monetarias. Las partidas de reducida importancia relativa con respecto a los totales que se presentan, deben ser agrupadas y presentarse globalmente, a menos que la presentación de tales partidas menores sea esencial para alguna finalidad específica.

- c) Consistencia. Señala que el mismo tratamiento contable debe ser aplicado de un período a otro a partidas similares.

ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros constituyen la información por medio de la cual la contabilidad financiera cumple su objetivo de brindar información contable de uso externo.

Los sistemas de información han sido elaborados con el propósito de que cada asiento contable afecte un doble aspecto y en esencia, ese doble efecto se refleja en cambios en los recursos propiedad de la empresa y en los derechos que sobre esos recursos tienen terceros. Por ello es de vital importancia que las cifras que muestren los Estados Financieros sean las más correctas posibles.

Estado de Situación Financiera o Balance General

El Estado de Situación Financiera es el estado financiero que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad a una fecha determinada.

El Estado de Situación Financiera, nos va a mostrar por un lado los recursos con que cuenta la empresa en un momento dado y por

otro lado, los derechos que existen sobre esos recursos.

El Estado de Situación Financiera comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: Activos, Derechos o Inversiones; Pasivos, Obligaciones o Fuente de Financiamiento Externo y Capital o Fuente de Financiamiento Interno. En cuanto a su importancia, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

Estado de Resultados

Este estado, junto con el estado de situación financiera y el estado de cambios en la situación financiera, forman el grupo de los estados financieros básicos. Estos tres estados son los fundamentales para juzgar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa. Mientras el estado de situación financiera expresa en unidades monetarias la forma en que están invertidos los recursos así como la propiedad que de ellos se tiene; el estado de cambios en la situación financiera señala los cambios ocurridos en la situación financiera entre dos fechas y el Estado de Resultados muestra los efectos de las operaciones de una empresa y el resultado fiscal de los mismos, en forma de un beneficio o una pérdida. Estos estados se relacionan entre sí en cuanto a la modificación sufrida en el capital contable, en virtud del resultado de las operaciones.

Desde un punto de vista objetivo, el Estado de Resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos, costos y gastos y así debe ser expresado en el Estado de Resultados.

El Estado de Resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado; no puede considerarse estático ya que tiene un carácter de movimiento la acumulación de cifras a diferencia del estado de situación financiera, cuyo carácter es preponderantemente financiero y económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un lapso más o menos corto (un año), en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por tanto similares en su contenido económico.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Este estado se formula para informar sobre los cambios en la situación financiera de la entidad entre dos fechas.

Como se ha visto anteriormente, el estado de situación financiera es un estado que nos muestra la situación financiera a una fecha determinada; el estado de resultados muestra el resultado de las operaciones durante un período determinado. El Estado de Cambios en la Situación Financiera complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le conoce también con los nombres de: Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Fondos, Estados de Fondos, Estado de Cambios en la Posición Financiera, Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo, denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se le da en cuanto a su preparación.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera persigue dos objetivos principales:

- a) Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- b) Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance o estado de situación financiera y el estado de

resultados.

La información debe seleccionarse, clasificarse y resumir de manera que el estado muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera.

Para la administración de la entidad, este estado es de gran utilidad, porque en él encuentra información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras, le revela entre otras cosas, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

EFFECTOS DE PRESENTAR LA INFORMACION FINANCIERA EN BASE AL COSTO HISTORICO EN EPOCAS INFLACIONARIAS

Las operaciones de un negocio en marcha están relacionadas en su mayor parte, con el valor actual de la moneda y no con el que tenía hace cinco o diez años, así por ejemplo, si hace cinco años al adquirir una maquinaria costó un millón de pesos, esa misma maquinaria indudablemente no tendrá el mismo valor en esta época.

Los resultados de las operaciones de las empresas son expresados en unidades monetarias que no reconocen el deterioro de su propio poder

adquisitivo, por lo tanto, las utilidades que se presentan en los esta dos financieros son diferentes a las realmente generadas; puesto que se están comparando en muchas ocasiones pesos de hoy con costos y gastos de ayer. Las cifras que muestran los estados financieros en general pierden su significado, como por ejemplo:

- Inventarios Sub Valuados
- Activos Fijos Sub Valuados
- Depreciación Acumulada Subestimada
- Utilidades Irreales
- Capital Contable, no muestra la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Con un simple ejemplo podemos encontrar la explicación de todo este problema de presentar la información financiera, basados en el valor histórico original.

CIA. "X", S. A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982

Activo		Pasivo y Capital	
Inventarios			
Artículo "A"	\$ 100	Capital	\$ 100
Venta del Artículo "A" a \$ 120 en mayo de 1983			

Estado de Resultados

Ventas	\$ 120
Costo	\$ 100
Utilidad	<u>\$ 20</u>

El costo de reposición del Artículo "A" es de \$ 125.

En junio de 1983 se compra de nuevo el Artículo "A".

CIA. "X", S. A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983

Activo		Pasivo y Capital	
Inventarios		Proveedores	\$ 5
Artículo "A"	<u>\$ 125</u>	Capital	\$ 100
		Utilidad	<u>\$ 20</u>
	<u>\$ 125</u>		<u>\$ 125</u>

Se puede apreciar en este ejemplo la situación que tenía la empresa al 31 de diciembre de 1982 es muy diferente a la que tiene al 31 de diciembre de 1983, en virtud de que ha vendido su Artículo "A" a un precio inferior a su costo de reposición, ésto es, derivado de que lo tenía valuado a su costo histórico original y no tomando en cuenta el efecto de la inflación provocó que generara una aparente utilidad de \$ 20 con lo cual, al reponer en \$ 125 se presenta el efecto de la descapitalización. Su situación al 31 de diciembre de 1983 varía totalmente puesto que, aparentemente tiene una utilidad de \$ 20 pero, ahora resulta que está ya con un pasivo de \$ 5 y si a ésto le agregamos que tiene que pagar impuestos, participación de utilidades a los trabajadores y quizás en un momento dado la reclamación de los propios accionis

tas de repartir la utilidad de \$ 20, se puede decir, que todo conduciría a que esta empresa tenga una situación económica muy crítica.

EFFECTOS EN LAS DECISIONES

En base a la información financiera distorcionada se están tomando, día a día, decisiones por parte de los ejecutivos de las empresas, que pueden conducir a situaciones críticas como, por ejemplo:

- Precios de ventas irrelevantes;
- Gestiones difíciles en el caso de precios controlados;
- Distorsión en la medida de la efectividad de la gestión gerencial;
- Planeación irrelevante;
- Decisiones erróneas en:
 - Nivel de inventarios;
 - Inversiones;
 - Dividendos y
 - Utilidades;
- Dificultad en gestiones de financiamiento;
- Pago excesivo de dividendos;
- Impuestos y participación;
- Presiones laborales;
- Riesgos a la descapitalización.

Al estar basados los resultados de la empresa en la contabilidad tradicional, pueden provocar que a nivel de accionistas, sindicato y en general, el público dude de su credibilidad pues, aparentemente éstas reportan altas utilidades y alegan contradictoriamente que afrontan situaciones de crisis en liquidez y escasez de capital, por lo tanto, no pueden hacer frente a las demandas de dividendos de los accionistas, de mayores salarios de los trabajadores, de mejores precios al público consumidor.

Es indudable que ante este panorama, la información financiera debe actualizarse para hacer frente a la época inflacionaria. En sus diversas áreas, las empresas deberán tomar una serie de medidas que permitan establecer políticas sanas y quizás, un poco conservadoras para hacer frente a las épocas inflacionarias. Así por ejemplo, sería conveniente no sustraer recursos mediante el pago de dividendos que estén basados en utilidades ficticias. Lograr una estructura financiera más favorable teniendo pasivos monetarios que superen a los activos monetarios; los excedentes en efectivo no tenerlos en inversiones monetarias para lo cual se debe ejercer un mayor control en el manejo de recursos financieros en el flujo de efectivo, y quizás en activos fijos recurrir al arrendamiento financiero y así asegurar precios fijos; llevar a cabo una política constante de revisión y sustitución de productos; implantar cláusulas de escalación, ajuste y reajuste de precios; en general, políticas que permitan sostener a la empresa ante esta situación inflacionaria, pero, todas estas políticas las podríamos compren-

der y determinarlas mediante la reexpresión de la información financiera, esto es, actualizar nuestra información financiera tomando en cuenta los efectos de la inflación.

ANTECEDENTES

La contabilidad presenta información cuantitativa de ciertas transacciones y eventos experimentados por una entidad, empleando como instrumento de medición el dinero. En una época inflacionaria (disminución en el poder adquisitivo de la moneda) esta medida es inestable, ya que su poder de compra se ve menguado a medida que se avanza en ese ambiente inflacionario.

Tanto en otros países como en México se han desarrollado proyectos y estudios tendientes a sustituir la información tradicional basada en costos históricos, con el objeto de corregir los efectos que provoca la inflación en la información financiera.

Diversos países están aplicando medidas de acuerdo con el índice inflacionario que están sufriendo, sin embargo, se aprecia que el método de cambios en el nivel general de precios, parece ser el más utilizado, cuando la inflación es alta, derivado principalmente de que resulta más práctico.

En México han sido diversos los estudios que se han llevado a cabo, principalmente por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, que es el organismo que establece las normas a las que se debe apegar la

información financiera.

Dentro de los estudios que ha realizado el I.M.C.P. para adecuar la información financiera en épocas de inflación, ha emitido 2 boletines que han sido la base para la actualización de las cifras históricas de los estados financieros. Primero fue el Boletín B-7 el cual se publicó en enero de 1980, con el carácter de proceso experimental, con el objeto de expresar en los estados financieros la "Revelación de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera" y el segundo fue la emisión del Boletín B-10 en diciembre de 1984, el cual deja sin efecto al primero y entra en vigor a partir de los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 1984.

NECESIDAD E IMPORTANCIA DE LA ACTUALIZACION DE LA INFORMACION

Como se sabe, uno de los objetivos de la contabilidad es precisamente registrar las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, y siendo el fenómeno inflacionario uno de ellos, se ve uno en la necesidad de cuantificar el efecto que está ocasionando dicho evento en la información financiera, ya que si no se cuantificaran, los estados financieros perderían su característica de ser oportunos, adecuados, confiables, accesibles y sobre todo útiles al usuario, para ayudarle en la toma de decisiones, ya que se contaría con información histórica, la cual está registrada en moneda que por otra parte no conser

va su poder de compra y al paso del tiempo puede perder su significado dicha información ocasionando éstos errores en las decisiones. Además de que no se estaría cumpliendo con las normas a las que se debe apegar la información financiera, ya que se estaría omitiendo lo referente al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

METODOS DE ACTUALIZACION

El Boletín B-10 se debe considerar como una respuesta al problema planteado, los aspectos generales sobresalientes de éste son:

- a) Sus normas son aplicables a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 1984.
- b) Si una entidad presenta estados financieros básicos y le interesa que esa información tenga significado, debe aplicar las normas del B-10, independientemente del giro o actividad de dicha entidad.
- c) Cada empresa podrá escoger de los dos métodos, (Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios y Valores de Reposición), a aquel que de acuerdo con sus circunstancias le permita presentar una información más apegada a la realidad. Por razones de congruencia no es recomendable que se mez-

clen los dos métodos.

- d) Se sigue un enfoque de actualización parcial. Esto implica, de acuerdo al Boletín, que sólo se actualizan aquellas partidas donde el efecto de la inflación sea más significativo.

En la mayoría de las empresas esto sucede en los inventarios y el costo de ventas, los activos fijos, depreciación acumulada y depreciación del período y el capital.

- e) Todos los costos derivados y relacionados con el financiamiento se deben integrar y darles el mismo tratamiento. Lo normal es llevarlos a resultados.

En lo referente al punto d) (Actualización de activos no monetarios) en un entorno inflacionario, el valor nominal de la mayoría de los activos no monetarios cambia. Este cambio puede ser igual, mayor o menor al de la inflación.

Para la mayoría de las empresas, los inventarios y el activo fijo son los renglones más importantes de este tipo de activos ya que constituyen entre el 70 y el 90% del total de los activos no monetarios.

Al aplicar las normas del B-10, relativas a la actualización de activos no monetarios, la empresa debe definir el significado que desea dar

le a su información. Esto es, el inventario y el activo fijo se representarán a lo que costaron, reconstruyendo el costo a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance (Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios) o por el contrario a lo que valen a la fecha del balance (Método de Valores de Reposición).

Si la empresa opta por el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, aplicando un factor derivado del índice nacional de precios al consumidor, se convierte el costo original de los inventarios y de los activos fijos a pesos de poder adquisitivo de la fecha del balance.

Para lograr un adecuado enfrentamiento de ingresos contra gastos, el costo de ventas y la depreciación se trae a pesos de poder adquisitivo promedio del período.

Si la entidad elige el Método de Valores de Reposición, el Boletín B-10 establece una serie de medios para lograr la determinación del valor que les corresponde a los inventarios y a los activos fijos.

Los inventarios deben quedar valuados a costos de reposición que sean representativos del mercado.

El costo de ventas se debe determinar por medio de aquel método que

permita relacionar mejor, con las ventas, el valor de reposición de los artículos vendidos.

Para determinar el valor actual de los activos fijos, el procedimiento normal es mediante un avalúo practicado por un perito valuador independiente. Excepcionalmente, el valor actual de algunos activos fijos se podría obtener por otros medios.

Tal vez uno de los conceptos más novedosos del Boletín B-10 es el de Costo Integral de Financiamiento. Con él se pretende que se determine el costo de financiamiento en términos reales, bajo un entorno inflacionario.

Este concepto implica dos cosas: Primero, que el Costo de Financiamiento se debe integrar. Segundo, que a este costo se le dará el tratamiento normal de llevarlo a resultados.

Las partes que componen el costo de financiamiento son:

- Interés.
- Fluctuaciones Cambiarias y
- Resultado por Posición Monetaria.

Al referirnos a los aspectos sobresalientes de estos conceptos, vemos que en relación a las fluctuaciones cambiarias, el Boletín señala la existencia de dos momentos; uno cuando el cambio de paridad se da y otro cuando este cambio se reconoce oficialmente.

Con el objeto de generar información que provoque actitudes de prudencia por parte del usuario respecto a posibles decisiones en relación al financiamiento en moneda extranjera, el Boletín toma el concepto de paridad técnica. Con ella se determinan los cambios en paridad que ya se dieron, pero que aún no han sido reconocidos oficialmente. Es decir, la paridad técnica es una estimación razonable y objetiva respecto a la paridad que debería de ser.

La paridad técnica se utiliza para cuantificar el pasivo en moneda extranjera, cuando se dan simultáneamente dos requisitos:

- 1.- Que el pasivo de la empresa en moneda extranjera sea superior al activo monetario en moneda extranjera.
- 2.- Que la paridad técnica sea superior a la oficial.

En caso contrario no se aplica, porque la información generada implicaría el reconocimiento anticipado de ganancias.

La aplicación de la paridad técnica, bajo las circunstancias menciona-

das, implicaría la creación de una provisión de pasivo y un cargo a resultados, precisamente al costo integral de financiamiento.

En adición a la posible aplicación de la paridad técnica, también se le daría efecto a las fluctuaciones cambiarias reconocidas oficialmente.

El resultado por Posición Monetaria se debe a que en un entorno inflacionario es absolutamente indispensable identificar las partidas que integran la información financiera en su categoría de monetarios o no monetarios, ya que el efecto de la inflación sobre cada una de ellas es diferente.

Una partida monetaria posee las siguientes características, mismas que sirven para identificarlas:

- 1.- Implican un flujo de efectivo (entrará o saldrá dinero de la empresa) y
- 2.- Ese flujo es fijo. Se conoce en el momento actual.

La inflación afecta estas partidas en el sentido de que las cifras que implican, nominalmente permanecen igual a lo largo del tiempo; sin embargo en términos de poder adquisitivo, son inferiores.

Esta diferencia entre el valor nominal y la disminución en el poder adquisitivo del dinero durante un determinado período de tiempo, produce a la empresa una pérdida en términos de poder adquisitivo, al tener activos monetarios y una ganancia en términos de poder adquisitivo por sus pasivos.

Al efecto neto de ganancia monetaria menos pérdida monetaria es a lo que el Boletín denomina Resultado por Posición Monetaria, el cual es un elemento del costo integral de financiamiento.

El resultado por Tenencia de Activos no Monetarios (RETAN) es el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o por abajo de la inflación. Indica qué tan vulnerables son los activos no monetarios a la inflación.

De acuerdo con el Boletín, ésta es una partida patrimonial, excepto cuando se dan simultáneamente un RETAN negativo (incremento en el valor de los activos no monetarios inferior a la inflación) y un resultado por posición monetaria favorable (ganancia monetaria). En este caso el RETAN se lleva contra la ganancia monetaria.

Debajo de toda esta supuesta relación entre el RETAN y la ganancia monetaria, está el objetivo de debilitar el efecto favorable de la ganancia monetaria sobre el costo integral de financiamiento.

Bajo ningún caso el monto de la ganancia monetaria que se lleve al costo de financiamiento podrá ser mayor a la suma de intereses más fluctuaciones cambiarias más RETAN negativo.

Con esto se trata de evitar que el costo integral de financiamiento apareciera con saldo acreedor.

Con el concepto de Actualización de Capital se pretende que la empresa informe si está siendo capaz o no de mantener la inversión de los dueños en términos de poder adquisitivo.

Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios

El método de ajuste por cambios en el nivel general de precios cambia la unidad de medición al tomar aquella que refleje una cantidad uniforme de poder de compra actual, esto es, utiliza pesos constantes, que sean cantidades equivalentes de dinero en términos del poder de compra actual.

La finalidad de este método es la de reportar en los estados financieros, no unidades monetarias históricas, sino ajustarlas a un número equivalente de dinero según el poder general de compra constante, esto es, el actual. (5).

- (5) Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10, Jaime Domínguez Orozco.

Para llevar a cabo la actualización por cambios en el nivel general de precios de las cifras históricas de los estados financieros, se hace necesaria la conversión para medir el incremento en los niveles de precios. Esto se logra usando lo que se conoce como el índice general de precios.

El índice de precios es una medida estadística que se usa en economía para expresar el cambio porcentual en los precios de un bien en dos momentos del tiempo. En México el índice general de precios elaborado por el Banco de México, se conoce como Índice General de Precios al Consumidor y se publica mensualmente en su revista "Indicadores Económicos" para poner a disposición del público esta información.

En los términos de la propia publicación el sistema de índices de precios al consumidor recopila durante cada mes 90,000 cotizaciones directas en treinta y cinco ciudades, sobre los precios de aproximadamente mil artículos y servicios específicos.

Estos índices nos servirán para hacer la conversión de las cifras históricas a cifras de poder adquisitivo a la fecha en que se trate de reexpresar, el cual se calcula de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Índice a la fecha de reexpresión}}{\text{Índice a la fecha de adquisición}} = \text{Factor de Ajuste} \quad (5)$$

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

Los proponentes de este modelo opinan que si el problema reside en la inestabilidad de la medida empleada por la contabilidad; en contrando una que sea constante, se resuelve el problema. Esa me dida se obtiene convirtiendo los pesos de distintas épocas en pesos de un sólo poder adquisitivo. Para esta conversión se emplea un factor derivado de un índice general de precios.

Bajo este enfoque no se modifica ninguno de los conceptos de la contabilidad histórica tradicional. Esto implica:

- a) Que en el balance se presenten los activos a lo que costaron (no a lo que valen a esa fecha) sólo que el costo se reconstruye para expresarlo en pesos de poder adquisitivo de la fe cha del balance.
- b) Que las partidas del estado de resultados se expresen a pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance, para que pueda haber congruencia entre las cifras del balance y las del estado de pérdidas y ganancias.
- c) Que se siga manejando un concepto financiero de mantenimiento de capital.
- d) Que para el reconocimiento de una utilidad deba haber intercambio entre dos entidades, excepto en lo que se refiere al

efecto que tiene la inflación sobre las partidas monetarias. Este concepto sólo existe cuando hay inflación y de ahí que la contabilidad histórica tradicional no lo maneje.

Método de Actualización de Costos Específicos o Valores de Reposición

El método de valores de reposición tiene como objetivo la actualización de la información financiera tradicional, preservando el capital de los inversionistas contra el efecto de la inflación. Este método parte principalmente del criterio de considerar la utilidad "cuando se realiza y no cuando se conoce" y de que ésta pueda provenir de varias causas y no nada más de la operación propia de la empresa. (5)

Se entiende por valor de reposición el costo en que incurriría la empresa en la fecha del balance, para adquirir o producir un artículo igual al que integra su inventario.

Este modelo fue desarrollado con la idea de eliminar las deficiencias que en épocas de relativa estabilidad tiene la contabilidad histórica tradicional.

Su característica fundamental es que mide un atributo diferente

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

al de la contabilidad tradicional: en lugar de cuantificar lo que costaron los bienes y servicios adquiridos por la empresa (costos históricos), se toma en cuenta lo que valen actualmente, o sea, lo que le costaría a la empresa en el momento presente comprar esos bienes o servicios (valor actual, costo de reposición, valor de reemplazo).

Bajo este enfoque se modifican algunos conceptos:

- a) En el balance se presentan los activos a lo que "valen" a esa fecha y no a lo que valían cuando se adquirieron (costo histórico).
- b) Se maneja un concepto de mantenimiento físico de capital (conservación de una determinada capacidad operativa).
- c) La utilidad se reconoce en dos momentos. Cuando los bienes cambian de valor (resultado por tenencia) y cuando hay intercambios con otras entidades.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE ESTOS METODOS

Las principales ventajas de la utilización del Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios son:

- Corregir la contabilidad tradicional, conservando las ventajas de la misma y del costo histórico.
- La información proporcionada por este método cumple con las características fundamentales de la información contable, o sea, la utilidad y confiabilidad al tomar en cuenta los efectos de la inflación en la información financiera.
- Permite a los directivos de la empresa tomar decisiones adecuadas y evita, entre otros efectos, la descapitalización de la empresa.
- Su aplicación es más sencilla y, en un momento determinado, menos costosa, además será más accesible para la mayoría del personal de la empresa.
- Al conservar la ventaja de la contabilidad tradicional, sería más sencillo para los auditores su revisión.
- De acuerdo con las reformas fiscales a partir de 1979 el procedimiento para determinar las deducciones adicionales por inflación, es en base a este método, por lo tanto, se tendrá también esta ventaja de conocer el procedimiento para su determinación. (5)

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

Las ventajas que ofrece el Método de Actualización de Costos Específicos son:

- Las cifras actualizadas son apegadas a una realidad, al tomar en cuenta el costo de reposición.
- Al considerar el valor específico de los activos, permite conocer al usuario de la información, una realidad de la situación financiera actualizada de la empresa.
- Al presentar por separado la utilidad de operación de la utilidad de retener activos en épocas inflacionarias, proporciona una mejor evaluación de la administración de las empresas.
- Preserva la inversión de los accionistas contra la inflación, evitando la descapitalización. (5)

Entre las desventajas que presenta el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios tenemos las siguientes:

- Una de las críticas más fuertes que se hace a este sistema es el uso de índices. Estos índices están determinados con base a una diversidad de bienes y servicios y de acuerdo con promedios, por lo tanto, no se toma en cuenta la situación

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

específica de cada empresa, no reflejándose y el valor real de los activos de la empresa.

- Al no tomar en cuenta la situación específica de la empresa, quizá no se esté protegiendo el poder adquisitivo del capital de los accionistas.
- Reconocer utilidades generadas por la inversión en activos no monetarios, sin esperar a que se realicen o vendan los mismos.
- Confusión en el usuario de la información al manejar cifras históricas y cifras reexpresadas.
- En estos momentos el procedimiento es complejo y de no fácil comprensión para todo. (5)

En tanto que las desventajas que presenta el Método de Actualización de Costos Específicos son:

- Una de las principales desventajas, es la dificultad para de terminar los valores actuales específicos de los activos.
- Cambia toda la estructura tradicional de la contabilidad, im

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

plicando el establecimiento de nuevas técnicas para la implantación de este método.

- Dificulta la verificación por los auditores externos por los criterios utilizados en la determinación de los valores actuales.
- No refleja las pérdidas o ganancias monetarias provocadas por la inflación. (5)
- Viola el principio de valor histórico original, así como también los boletines que contienen reglas de valuación emitidas por la Comisión de Principios de Contabilidad. (6)

(5) Obra citada de Jaime Domínguez Orozco.

(6) Revista Contaduría Pública, Agosto de 1985.

PRUEBAS DE LIQUIDEZ

Las pruebas de liquidez se refieren al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que se presume cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas. Las pruebas de liquidez principales, que se determinan a través de razones simples, son las siguientes:

Razón Circulante

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{15,620}{5,605} = 2.3 \text{ veces } \text{ó} \text{ 2.3 a 1}$$

Esto es, el activo circulante es 2.3 veces el pasivo circulante.

Es la medida de liquidez más usual y es la forma de medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se genera a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Para interpretar adecuadamente la razón circulante es importante explorar y considerar las proporciones del efectivo, cuentas por

cobrar e inventarios, que son las inversiones más importantes que generalmente tienen las empresas.

Razón de Acido o de Pago Inmediato

$$\frac{\text{Activos Disponibles}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{7,082}{6,606} = 1.1 \text{ veces ó } 1.1 \text{ a } 1$$

Los activos disponibles incluyen el efectivo en caja y bancos, las inversiones temporales de inmediata realización y, en ocasiones, se incluyen las cuentas por cobrar que se presume pueden convertirse rápidamente en efectivo. Es, por lo tanto, una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

Cuentas por Cobrar a Ventas

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar (neto)}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{6,150}{17,185} = 35.7\%$$

Para ser una medida correcta deben tomarse las ventas netas a crédito, las cuales están relacionadas con las cuentas por cobrar a clientes; sin embargo, como este dato resulta difícil de obtener la mayor parte de las veces, es aceptable tomar el total de ventas netas siempre y cuando no hubiera una influencia importante de ventas de contado. En algunas ocasiones se emplea en el nume-

rador el promedio de cuentas por cobrar, aunque es más correcto usar el saldo de fin de año o período.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El promedio de cobranzas se obtiene tomando como base el resultado de la razón "Cuentas por Cobrar a Ventas" multiplicado por los días del año (365) para obtener los días de crédito, o por 12 para obtener los meses.

CUENTAS POR COBRAR A VENTAS X DIAS EN EL AÑO = DIAS CARTERA

.357 365 130

o bien:

CUENTAS POR COBRAR A VENTAS X MESES EN EL AÑO = MES CARTERA

.357 12 4,3

Esta medida es válida en empresas cuyo ciclo financiero no implica variaciones importantes en sus ventas mensuales promedio. En caso contrario, el procedimiento que debe seguirse es restarle a la inversión de cuentas por cobrar el total de la venta neta del último mes, que representa 30 días y así sucesivamente, hasta dejar un residuo que debe dividirse entre las ventas del mes y multiplicarse por 30 para obtener el número de días que representa:

		Días
Cuentas por cobrar (neto)	\$ 6,150	
Menos:		
Venta neta del último mes	<u>2,100</u>	30
	\$ 4,050	
Venta neta del penúltimo mes	<u>3,000</u>	30
	\$ 1,050	
Venta neta del antepenúltimo mes	3,150	
$\frac{1,050}{3,150} = .33 \times 30 =$		<u><u>10</u></u>

Puede observarse que en este caso los días cartera correctos son 70 y no 130, por ser una empresa con ventas estacionales en las que no se puede aplicar la fórmula general que promedia la venta anual.

De cualquier manera, los días cartera pueden relacionarse con los plazos que la empresa ofrece y de esta manera calificar la inversión en cuentas por cobrar.

Los cambios en la razón pueden indicar cambios en la política de créditos o cambios en la capacidad de la cobranza o bien una combinación de ambas.

Rotación de Inventarios

$$\frac{\text{Inventarios (netos)}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{8,320}{16,700} = 49.8\%$$

La rotación de inventarios es la velocidad del movimiento del inventario en la empresa. En este caso, significa que el inventario representa el 49.8% del costo de ventas del año.

Un aumento en el monto del inventario puede representar existencias adicionales que se requieren por la expansión del negocio, una inversión mayor a las necesidades requeridas (en este caso bajará la rotación) o una combinación de ambas. Cuando la rotación baja es una señal de peligro.

En algunas ocasiones, cuando no se tienen disponibles las cifras de costo de ventas, pueden emplearse las cifras de ventas netas, dando como resultado los márgenes de utilidad que deben permanecer más o menos constantes, y la comparación de éstos por varios años pueden ser útiles; sin embargo, hay que tener cuidado debido a que las alteraciones en los márgenes de utilidad pueden además contemplar las causas señaladas anteriormente como aumentos en las existencias por expansión o por una inversión mayor a las necesidades requeridas, la mezcla de inventarios con costos más altos o márgenes de utilidad diferentes a los manejados con anterioridad. Esta razón puede ser aplicada a una parte de los inventarios y costo de ventas como serían la inversión en materias primas y su participación en el costo de ventas.

Cuentas por Cobrar a Capital de Trabajo

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar (netas)}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{6,150}{9,014} = 68.2\%$$

Esta es una razón que mide la dependencia del capital de trabajo respecto a cuentas por cobrar. Siendo las cuentas por cobrar uno de los principales elementos del capital de trabajo, este concepto debe estar sometido a posibles reducciones en valor y ésta es una buena medida para conocer su influencia en la estructura del capital de trabajo.

Inventarios a Capital de Trabajo

$$\frac{\text{Inventarios (neto)}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{8,320}{9,014} = 92.3\%$$

Esta razón mide la dependencia del capital de trabajo respecto a inventarios. Siendo los inventarios otro de los principales elementos que integran el capital de trabajo, deben ser medidos, vigilados y sometidos en su caso a posibles reducciones de valor.

PRUEBAS DE SOLVENCIA

Las pruebas de solvencia se refieren a la capacidad de una empresa para cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo a su vencimiento como

sus costos e intereses y se determinan a través de razones simples.

Pasivo Total a Capital Contable

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{10,206}{14,375} = 71.0\%$$

Esta razón tiene un significado importante desde el punto de vista de la solvencia y significa que por cada \$ 0.71 que los acreedores han invertido en la empresa, los accionistas han invertido \$ 1.00 esto es, mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los intereses de los propietarios. En términos generales, en la industria y el comercio, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores.

Pasivo Circulante a Capital Contable

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \frac{6,606}{14,375} = 45.9\%$$

Esta razón es subsidiaria de la anterior, pero por ser deuda a corto plazo encierra más peligros inmediatos para la libertad de operación de la empresa.

El resultado de esta razón significa que los acreedores a corto

plazo tienen una participación en el negocio de \$ 0.46 por cada peso que los accionistas han invertido en la empresa.

Pasivo a Largo Plazo a Capital Contable

$$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{3,600}{14,375} = 25.0\%$$

Al igual que la anterior, esta razón es también subsidiaria de la razón "Pasivo Total a Capital Contable" y significa la proporción que los acreedores a largo plazo tienen en relación con los accionistas.

Capital Contable a Activos Totales

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activos Totales}} = \frac{14,375}{24,581} = 58.4\%$$

Esta razón señala que la participación de la inversión de los accionistas en el total de los activos de la empresa es del 58.4%. Otra forma muy interesante y útil de medir los activos de la compañía es obteniendo la razón de:

$$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} = \frac{24,581}{14,375} = 1.71 \text{ veces}$$

Lo cual significa que por cada peso que los accionistas invierten,

el negocio requiere de \$ 1.71 de activos y por lo tanto se han obtenido \$0.71 de financiamiento externo.

Activos Circulantes a Capital Contable

$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Capital Contable}} = \frac{15,620}{14,375} = 1.1 \text{ veces}$$

Esta es una razón subsidiaria de la anterior y muestra que los accionistas han invertido 1.1 a 1 en relación a esta parte de los activos.

Activos Fijos Netos a Capital Contable

$$\frac{\text{Activos Fijos Netos}}{\text{Capital Contable}} = \frac{8,621}{14,375} = 59.9\%$$

Al igual que la anterior es subsidiaria de la razón "Activos Totales a Capital Contable" y mide la capacidad del capital contable para financiar los activos fijos inmovilizados de la empresa. Si una empresa ha invertido una proporción excesiva del capital en activos fijos, su influencia se dejará sentir en el capital de trabajo, comprometiendo la liquidez de la misma.

Pasivos a Largo Plazo a Capital de Trabajo

$$\frac{\text{Pasivos a Largo Plazo}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{3,600}{9,014} = 39.9\%$$

Esta razón se aplica cuando se han tomado pasivos a largo plazo para inyectar recursos al capital de trabajo; por tanto, no podrá exceder de 100%. Si ésto sucediera, se determinaría que los créditos a largo plazo se han desviado a la inversión de activos fijos, pago de dividendos o disminuciones de capital social. Un porcentaje bajo significa el posible acceso a financiamientos a largo plazo. En este caso, la razón nos indica que el 39.9% del capital de trabajo ha sido financiado con préstamos a largo plazo.

Capital de Trabajo a Capital Contable

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{9,014}{14,375} = 62.7\%$$

Esta razón resume las razones "Activos Circulantes a Capital Contable" y "Pasivos Circulantes a Capital Contable" y representa en porcentaje la intervención del capital de trabajo en el capital contable. Es una medida interesante, ya que el capital de trabajo incluye la habilidad de la administración en la financiación externa de la compañía que, a excepción de préstamos, no le cuesta a la empresa.

ESTUDIO DE LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSION EN EPOCA INFLACIONARIA

Es necesario que el concepto de productividad de la empresa, medido en términos de utilidad sobre la inversión, sea revisado para que indique la eficiencia y competitividad que tiene la empresa para retribuir en términos reales a los inversionistas y para lograr mantener un adecuado nivel de crecimiento.

Uno de los principales problemas a los que se enfrenta la empresa, es el lograr un equilibrio entre la aplicación de los recursos obtenidos (activos), para generar un rendimiento que sea superior al costo de fi nanciamiento (pasivo + capital) y obtener utilidades que permitan mantener un crecimiento a largo plazo.

BALANCE

Activo

Pasivo

Circulante

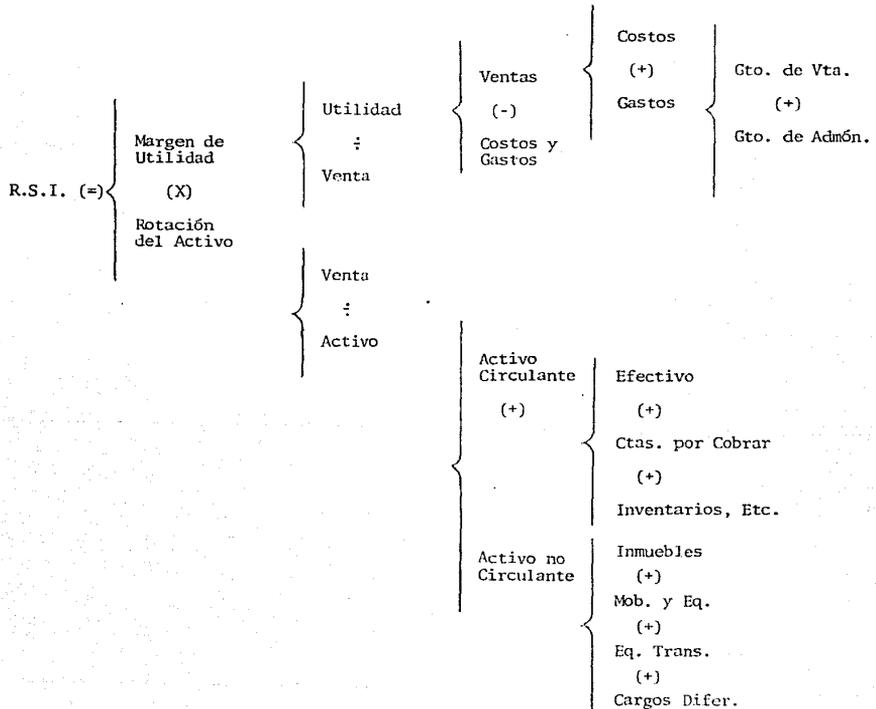
Activo

Capital

Fijo

Puesto que la empresa pretende generar utilidades y permanecer en el largo plazo, debe lograr que el manejo de los activos produzcan una utilidad superior al costo de la deuda y al costo del capital investi-

GRAFICA ESQUEMATICA DEL MODELO DUPONT



do por los accionistas, considerando el aspecto inflacionario, en ambos casos.

Utilidad de la operación	=	Rendimiento de los activos
- Gastos financieros	=	Costo de la deuda

Utilidad antes de impuestos		
- Impuestos		

Utilidad neta		
- Dividendos	=	Costo del capital

Utilidad real	=	Crecimiento de la empresa

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION

El rendimiento sobre la inversión indica el porcentaje de utilidad que se obtiene sobre los activos totales que en la empresa se manejan.

El rendimiento determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos que le han sido encomendados, sin considerar cómo han sido financiados dichos activos.

Tradicionalmente, por medio del modelo Dupont, se mide y se explica el comportamiento del rendimiento sobre la inversión, el cual, matemáticamente, quedaría como sigue:

$$\text{R.S.I.} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Utilidad de Op.}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad de Op.}}{\text{Activo Total}}$$

Rotación Margen

	19 x 1	19 x 2
Ventas	300	270
Utilidad de Op.	95	106
Activo	113	160

Análisis

Margen/Venta	31.7%	39.3%	+	7.6%
Rotación del Activo	2.655	1.688	-	0.967
R.S.I.	84.1%	66.3%	-	17.8%

* Interpretación

De 19 x 1 a 19 x 2 se presentó un decremento del 17.8% en el Rendimiento Sobre la Inversión, debido a que:

- a) El margen sobre la venta de 19 x 2 aumentó en 7.6% con respecto a 19 x 1.
- b) Cada peso de activo de 19 x 2 generó \$0.967 menos de ventas, que el activo de 19 x 1.

Analizando los resultados obtenidos por medio del Modelo Dupont, nos

damos cuenta de que la explicación sobre el rendimiento de la inversión está dada en términos de rotación del activo y de margen sobre ventas, lo cual se presta a confusión en virtud de que una variación en margen o rotación no nos indica a cuánto equivalen dichas variaciones en términos de rendimiento sobre la inversión.

Por lo anterior, sugerimos que la interpretación del Modelo Dupont se explique en términos de rendimiento, ya sea respecto al incremento o decremento del porcentaje de margen, o bien de la rotación sobre el activo.

Por lo tanto, es necesario calcular las variaciones citadas, lo cual se puede hacer con las fórmulas siguientes:

$$VR = \frac{M}{T} + \frac{M}{T-1}$$

$$\frac{R}{T} - \frac{R}{T-1}$$

$$VM = \frac{R}{T} + \frac{R}{T-1}$$

$$\frac{M}{T} - \frac{M}{T-1}$$

Simbología

VR = Variación por cambios en rotación.

VM = Variación por cambios en margen

M_T = Margen actual

M_{T-1} = Margen anterior

R_T = Rotación actual

R_{T-1} = Rotación anterior

Siguiendo con los datos del ejemplo anterior, vamos a ejemplificar las fórmulas propuestas que explican las variaciones (en margen y rotación), en términos de rendimiento sobre la inversión,

APLICACION DE LOS DATOS DEL CASO A LAS FORMULAS DE VARIACION

Ejemplo

Información Histórica

* Datos	19 x 1	19 x 2
Margen/Venta	31.7%	39.3%
Rotación del Activo	2.655	1.688

* Cálculo variaciones en términos de rendimiento

$$VR = \frac{39.3 + 31.7}{2} \cdot 1.688 - 2.655 = -34.3$$

$$VM = \frac{1.688 + 2.655}{2} \cdot 39.3 - 32.7 = 16.5$$

* Análisis

	19 x 1	19 x 2	Variaciones en Términos Originales Rendimiento	
Margen/Venta	31.7%	39.3%	+ 7.6%	+ 16.5%
Rotación del Activo	2.655	1.688	- 0.967	- 34.3%
R.S.I.	84.1%	66.3%	- 17.8%	- 17.8%

* Interpretación

De 19 x 1 a 19 x 2 se presentó un decremento del 17.8% en el rendimiento sobre la inversión, debido a:

- a) Que el aumento de un 7.6% en margen sobre venta, está provocando un incremento en el rendimiento sobre la inversión en 16.5%.
- b) Que la disminución del \$.97 en la generación de ventas por parte de los activos, está provocando un decremento en el rendimiento sobre la inversión de un 34.3%.

Lo anteriormente expuesto se desarrolló con información histórica, pero sabemos que la inflación provoca una distorsión en dicha información, por lo cual, a continuación se toma la información actualizada para obtener un análisis más realista del rendimiento de la inversión.

APLICACION DE LOS DATOS DEL CASO A LAS FORMULAS DE VARIACION

* Datos	19 x 1	19 x 2
Ventas	300	270
Utilidad de Operación	95	106
Activo	205	348

* Elementos del R.S.I.

Margen/Venta	31.7%	39.3%
Rotación del Activo	1.463	0.776
R.S.I.	46.3%	30.4%

* Cálculos de variaciones en términos de rendimiento.

$$VR = \frac{39.3 + 31.7}{2} - 0.776 - 1.463 = - 24.4\%$$

$$VM = \frac{0.776 + 1.463}{2} - 39.3 - 31.7 = 8.5\%$$

* Análisis

	19 x 1	19 x 2	Variaciones en Términos Originales Rendimiento	
Margen/Venta	31.7%	39.3%	+ 7.6%	+ 8.5%
Rotación del Activo	1.463	0.776	- 0.687	- 24.4%
R.S.I.	46.3%	30.4%	- 15.9%	- 15.9%

Interpretación:

De 19x 1 a 19 x 2, se presentó un decremento del 15.9% en el rendimiento sobre la inversión, debido a:

- a) El aumento de un 7.6% en el margen sobre venta está provocando un incremento en el rendimiento sobre la inversión de 8.5%.
- b) La disminución de \$.69 en la generación de ventas por parte de los activos, está provocando un decremento en el rendimiento sobre la inversión de un 24.4%.

* Conclusión del Modelo Sugerido

Las fórmulas de variación de cambios en margen y/o rotación, permiten explicar más adecuadamente el incremento y/o decremento que sufra el R.S.I., de un período a otro, dado que dicha explicación se efectúa precisamente en términos de rendimiento.

Se recomienda que la aplicación del modelo se efectúe con base en información actualizada.

Evidentemente, para determinar si el rendimiento es adecuado o no, es necesario comparar las cifras obtenidas por la empresa con:

- a) La estadística de rendimiento de la propia empresa.
- b) Las expectativas que se tenían sobre dicho rendimiento (presupuestos).
- c) El rendimiento de otras empresas del mismo giro y características similares.
- d) El rendimiento que generan otros tipos de inversiones en el mercado (considerando el mismo nivel de riesgo).
- e) Las expectativas de rendimientos futuros de la empresa con las expectativas de rendimientos de otras inversiones en el mercado.

IMPACTO DE LA DEUDA SOBRE LA RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA

Dadas las características propias del negocio, las preferencias de los accionistas y las condiciones económicas generales, la empresa fija una estrategia explícita o implícita sobre la forma de obtener recursos, ya sea a través del capital propio, endeudándose, o bien, con una combinación de ambas fuentes (estructura financiera).

A pesar de sus preferencias sobre la estructura financiera, los empresarios mexicanos se han visto afectados por una serie de fenómenos económicos que han influido en sus decisiones:

- 1.- Una alta inflación.
- 2.- Una disminución del poder de compra de la población.
- 3.- Una devaluación sin precedentes.
- 4.- Una elevada tasa de interés.

Todo esto, aunado a un acceso difícil al mercado de capitales para obtener financiamientos adicionales, ha provocado que las empresas se encuentren con serios problemas financieros, entre los que podemos señalar los siguientes:

- a) La empresa debe pagar más intereses por la deuda contraída al incrementarse la tasa de interés.
- b) Aquellas empresas que tenían obligaciones en dólares vieron el monto de su deuda en moneda nacional, elevarse a medida que la devaluación se acentuaba. Esto provocó un incremento real de los pagos en pesos para amortizar la deuda y los intereses.
- c) La disminución del poder adquisitivo de la población, ha provocado en general que las empresas, en términos reales, obtengan menos ingresos de lo que previeron al ser contratada la deuda, lo que ha ocasionado problemas para conseguir los fondos necesarios

que amorticen dicha deuda e intereses.

- d) Finalmente, aquellas empresas que tenían elevados índices de deuda, han constatado la dificultad de conseguir nuevos préstamos que les permitan resolver sus problemas de liquidez a corto plazo.

Ante este panorama creemos que los empresarios y financieros deben cuestionarse sobre los puntos siguientes:

¿Es cierta la máxima que dice "es mejor trabajar con dinero ajeno, con el fin de generar mayores utilidades?"

¿Hasta dónde conviene endeudarse?

¿Cuáles son las ventajas y desventajas de utilizar el endeudamiento?

En nuestro estudio partimos del supuesto de que el accionista se interesa primordialmente en las utilidades que él, como propietario, recibe por cada peso invertido. Por lo tanto, en términos generales, debe utilizar el financiamiento externo, siempre y cuando éste le incremente su utilidad y no lo utilizará si dicho financiamiento la reduce.

El problema se centra entonces en determinar el impacto que la deuda provoca sobre la rentabilidad del accionista.

Tradicionalmente, la teoría financiera ha tratado de medir dicho impacto a través del método llamado apalancamiento financiero.

APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero es el cambio porcentual en las ganancias de los accionistas, que se produce por el cambio porcentual de las ganancias antes de intereses e impuestos.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\% \text{ Utilidades por acción}}{\% \text{ Utilidad antes de int. e imp.}}$$

Esta fórmula tradicional tiene los siguientes inconvenientes:

- a) Sirve para medir el impacto (en términos de porcentaje) en la utilidad del accionista sólo cuando se realizan cambios en la utilidad antes de intereses e impuestos. No se aplica en el análisis de un sólo ejercicio.
- b) A través de este método no se puede observar cuánto gana o pierde el accionista por utilizar el endeudamiento.
- c) Es un índice que mide el riesgo financiero más que el impacto que provoca la deuda sobre el rendimiento del accionista.

- d) Es difícil interpretar el papel que juega la deuda en el resultado de dicha fórmula.

Nosotros hemos tratado de encontrar modelos matemáticos que nos permitan medir el impacto de la deuda sobre la rentabilidad de accionistas.

Para tal efecto proponemos 2 fórmulas: una aplicada a información histórica y otra aplicada a información actualizada. En esta última, también se trata de aislar el impacto que se produce en los activos monetarios y en los activos no monetarios.

A continuación se presentan éstos:

Impacto de la deuda sobre la rentabilidad del accionista con información histórica.

$$IDRA = \frac{(UAI - I) (1-T) \times 100}{C}$$

La fórmula se calcula de la forma siguiente:

- a) En primer lugar se determina el importe de utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) que le corresponde a la proporción del activo financiado con deuda (P/A).

Esta es la utilidad antes de intereses e impuestos que teóricamente

les corresponde a los acreedores (UAI (P/A)).

- b) En seguida, a la utilidad anteriormente calculada se le resta el importe realmente pagado a los acreedores, por concepto de intereses (I).

El resultado nos indica si la empresa se beneficia o no con el endeudamiento.

- c) Después se le disminuye el efecto del impuesto, para obtener la utilidad o pérdida neta recibida por el accionista, pero generada por el financiamiento externo.
- d) Finalmente, se divide el resultado neto, entre el importe del capital, para obtener el porcentaje de utilidad (o pérdida), que corresponde a cada peso de capital, por el uso de la deuda.

Impacto de la deuda sobre la rentabilidad del accionista con información actualizada.

$$U_o AM = U_o (AM/AT)$$

$$U_o ANM = U_o (ANM/AT)$$

$$CFANM = ANM (I-F0)$$

$$CF AM = AM (I)$$

$$IDRAM = (UoAM - CFAM) - T / UAI$$

$$IDRANM = (UoANM - CFANM) (T / UAI)$$

$$IDRA = \frac{IDRAM - IDRANM \times 100}{C}$$

Simbología

UoAM = Utilidad de operación para activo monetario financiado con deuda.

UoANM = Utilidad de operación para activo no monetario financiado con deuda.

CFAM = Costo financiero del activo monetario.

CFANM = Costo financiero del activo no monetario.

IDRAM = Impacto de la deuda en la rentabilidad del activo monetario.

IDRANM	=	Impacto de la deuda en la rentabilidad del activo no monetario.
IDRA	≅	Impacto de la deuda en la rentabilidad del accionista.
Uo	=	Utilidad de operación o utilidad antes de intereses e impuestos.
AM	=	Activo monetario financiado con deuda.
ANM	=	Activo no monetario financiado con deuda.
AT	=	Activo total.
I	=	Tasa de interés de la deuda.
F	=	Tasa de inflación.
T	=	Importe del impuesto.
UAI	=	Utilidad antes de impuesto.

IDRA

HISTORICO

	19 X 1	19 x 2	19 x 3
* BALANCE			
	(Saldos Iniciales)		
Activo	100	125	160
Pasivo	50	50	50
Capital	50	75	110
* RESULTADOS			
UAI	95	106	228
INT	45	35	30
UAI	50	71	198
IMP	25	355	99
UN	25	355	99
* IDRA			
P/A	.50	0.40	0.3125
UAI (P/A)	47.5	42.4	71.25
UAI (P/A) - T	2.5	7.4	41.24
(1-I)	.5	.5	.5
UAI (P/A) - T (1-I)	1.25	3.7	20.625
IDRA	2.5%	4.9%	18.75%
* COMPROBACION			
UAI/Act. x 100	95%	84.8%	142.5%
(1-I)	.5	.5	.5
(UAI/Act. x 100) (1-I)	47.5%	42.4%	71.25%
(UN/CAP) x 100	50%	47.3%	90%
IDRA	2.5%	4.9%	18.75%

Interpretación

De 19 x 1 a 19 x 3 se puede observar que el IDRA (impacto de la deuda sobre la rentabilidad del acc.), se ha venido incrementando favorablemente.

El 19 x 1, el accionista incrementó el rendimiento sobre su capital en un 2.5% por haber utilizado el financiamiento externo; lo mismo se provocó en 19 x 2 y 19 x 3, dado que los accionistas incrementaron su rendimiento en 4.9% y 18.75%, respectivamente, por el uso de la deuda.

En todo lo anterior no se ha contemplado la decisión que puede ejercer la empresa en cuanto a operar con una posición financiera corta (pasivo mayor que el activo monetario), ó largo (pasivo menor que el activo monetario), dado que ésto repercute en el impacto de la deuda en la rentabilidad de los activos monetarios y no monetarios.

CASO PRACTICO

El siguiente caso práctico está encaminado a analizar la situación financiera de una entidad cuya principal actividad es la instalación, renta, arrendamiento y mantenimiento de anuncios publicitarios. La mayor parte de los elementos que integran los anuncios son manufacturados por una compañía afiliada. Una gran parte de sus ingresos provienen del arrendamiento de anuncios directamente o a través de agencias para publicidad de una importante Industria Vinícola, compañía afiliada y en menor proporción a una muy importante Industria Cigarrera.

Las políticas directrices de la empresa son establecidas por la compañía controladora, que es a su vez la entidad de la que se obtiene la mayoría de los ingresos.

A partir del ejercicio 1985 los estados financieros se preparan siguiendo los lineamientos del Boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera".

Las políticas de contabilidad más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios observados en la aplicación del Boletín B-10 son los siguientes:

- a) Las inversiones temporales se expresan a su valor de mercado.

- b) Los anuncios y equipo se expresan en 1985 y 1986 a su valor actualizado, determinado mediante aplicación a su costo de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas de los activos, tanto sobre el costo de adquisición como sobre los incrementos por actualización. A partir de 1985 se reestimaron las vidas útiles de estos activos con base en estudios llevados a cabo por peritos independientes.

Las reparaciones y el material de mantenimiento de anuncios se cargan directamente a los resultados.

- c) La actualización del capital contable representa la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas en términos de poder adquisitivo al fin del ejercicio y, se determina aplicando a la inversión histórica factores derivados del INPC.
- d) El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación medida en términos del INPC, en el neto de los activos y pasivos monetarios promedio del año.

- e) El costo integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: Los gastos y productos financieros, las diferencias por fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria, si es que éste califica para su aplicación a los resultados del año.

PUBLIVIA MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(MILES DE PESOS)

	HISTORICAS 1985	REEXPRESADAS 1985		HISTORICAS 1985	REEXPRESADAS 1985
Activo			Pasivo		
Circulante			Corto Plazo		
Efectivo	\$ 498	\$ 498	Acreedores Diversos	\$ 4,465	\$ 4,465
Bancos	3,705	3,705	Impuestos por Pagar	1,320	1,320
Inversiones	27,056	27,056	Otras Cuentas por Pagar	4,501	4,501
Clientes	38,619	38,619	P.T.U. por Pagar	2,237	2,237
Deudores	244	244	I.S.R. por Pagar	1,546	1,546
Accionistas	400	400		-	-
Anticipo a Proveedores	732	732	Suma Corto Plazo	\$ 14,069	\$ 14,069
Gastos por Comprobar	1,685	1,685			
Gastos Pagados por Anticipado	9,709	9,709	Largo Plazo		
	- - - -	- - - -	Cuentas por Pagar Accio-		
Suma Circulante	\$ 82,648	\$ 82,648	nistas y Filiales	\$ 91,668	\$ 91,668
	- - - -	- - - -		- - - -	- - - -
Fijo			Suma Pasivo	\$ 105,737	\$ 105,737
Anuncios y Equipo (neto)	\$ 58,049	\$ 380,839	Capital		
			Capital Social	\$ 50,000	\$ 50,000
Diferido			Déficit Acumulado	(14,176)	(34,997)
Gastos de Organización	\$ 864	\$ 864	Actualización de Capital		
Depósitos en Garantía	- - - -	- - - -	Contable	0	125,015
	- - - -	- - - -	Resultado Monetario Patri-		
Suma Activo	\$ 141,561	\$ 464,351	monial	0	13,825
			Resultado Acumulado y Po-		
			sición Monetaria	0	204,771
				- - - -	- - - -
			Suma Capital	\$ 35,824	\$ 358,614
			Suma Pasivo y Capital	\$ 141,561	\$ 464,351

PUBLIVIA MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(MILES DE PESOS)

	HISTORICAS 1985	REEXPRESADAS 1985
Ingresos por Arrendamiento de Anuncios Publicitarios	\$ 171,940	\$ 171,940
Ingresos Netos	\$ 171,940	\$ 171,940
Costo de Servicio	\$ 124,626	\$ 144,373
Utilidad Bruta	\$ 47,314	\$ 27,567
Gastos de Operación	\$ 42,063	\$ 43,137
Utilidad o Pérdida de Ope- ración	\$ 5,251	\$ (15,570)
Gastos o (Productos) Financie- ros	\$ (11,559)	\$ (11,559)
Utilidad o (Pérdida) An- tes de Impuestos	\$ 16,810	\$ (4,011)
I.S.R. por Pagar	\$ 942	\$ 942
P.T.U. por Pagar	\$ 2,112	\$ 2,112
Utilidad o (Pérdida) Neta del Ejercicio	\$ 13,756	\$ (7,065)

PUBLIVIA MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986

(MILES DE PESOS)

	HISTORICAS 1986	REEXPRESADAS 1986		HISTORICAS 1986	REEXPRESADAS 1986
Activo			Pasivo		
Circulante			Corto Plazo		
Efectivo	\$ 738	\$ 738	Acreedores Diversos	\$ 26,842	\$ 26,842
Bancos	2,500	2,500	Impuestos por Pagar	6,005	6,005
Inversiones	4,418	4,418	Otras Cuentas por Pagar	6,361	6,361
Clientes	68,921	68,921	P.T.U. por Pagar	-	-
Deudores	399	399	I.S.R. por Pagar	-	-
Accionistas	1,200	1,200	Suma Corto Plazo	\$ 39,208	\$ 39,208
Anticipo a Proveedores	2,688	2,688			
Gastos a Comprobar	6,410	6,410	Largo Plazo		
Gastos Pagados por Anticipo	19,211	19,211	Cuentas por Pagar a Accio-		
Suma Circulante	\$ 106,485	\$ 106,485	nistas y Filiales	\$ 107,026	\$ 107,026
Fijo			Suma Pasivo	\$ 146,234	\$ 146,234
Anuncios y Equipo (neto)	67,011	590,704			
			Capital		
Diferido			Capital Social	\$ 100,000	\$ 100,000
Gastos de Organización	337	337	Déficit Acumulado	(66,605)	(156,929)
Depósitos en Garantía	5,796	5,796	Actualización de Capital	0	185,515
			Contable	0	18,825
	\$ 6,133	\$ 6,133	Resultado Monetario Patri-	0	18,825
			monial	0	18,825
Suma Activo	\$ 179,629	\$ 703,322	Resultado Acumulado y Po-	0	359,677
			sición Monetaria	0	359,677
			Suma Capital	\$ 33,395	\$ 557,088
			Suma Pasivo y Capital	\$ 179,629	\$ 703,322

PUBLIVIA MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986

(MILES DE PESOS)

	HISTORICAS 1986	REEXPRESADAS 1986
Ingresos por Arrendamiento de Anuncios Publicitarios	\$ 244,327	\$ 244,327
Ingresos Netos	\$ 244,327	\$ 244,327
Costo de Servicio	\$ 214,480	\$ 230,689
Utilidad Bruta	\$ 29,847	\$ 13,638
Gastos de Operación	\$ 92,338	\$ 95,632
Utilidad o Pérdida de Ope- ración	\$ (62,491)	\$ (81,994)
Gastos o (Productos) Financie- ros	\$ 10,062	\$ 10,062
Utilidad o (Pérdida) An- tes de Impuestos	\$ (52,429)	\$ (71,932)
I.S.R. por Pagar		
P.T.U. por Pagar		
Utilidad o (Pérdida) Neta del Ejercicio	\$ (52,429)	\$ (71,932)

HISTORICAS

85

REEXPRESADAS

HISTORICAS

86

REEXPRESADAS

Razón Circulante

Activo Circulante
Pasivo Circulante

$$\frac{82,648}{14,069} = 5.87 \text{ Veces}$$

$$\frac{82,648}{14,069} = 5.87 \text{ Veces}$$

$$\frac{106,485}{39,208} = 2.72 \text{ Veces}$$

$$\frac{106,485}{39,208} = 2.72 \text{ Veces}$$

Razón de Acido

Activos Disponibles
Pasivo Circulante - (Activo Corriente - Inventarios, Pagos Anticipados o Anticipo a Proveedores)

$$\frac{69,878}{14,069} = 4.96 \text{ Veces}$$

$$\frac{69,878}{14,069} = 4.96 \text{ Veces}$$

$$\frac{76,577}{39,208} = 1.95 \text{ Veces}$$

$$\frac{76,577}{39,208} = 1.95 \text{ Veces}$$

Cuentas por Cobrar a Ventas

Cuentas por Cobrar
Ventas Netas

$$\frac{38,619}{171,940} = 22.46\%$$

$$\frac{38,619}{171,940} = 22.46\%$$

$$\frac{68,921}{244,327} = 28.20\%$$

$$\frac{68,921}{244,327} = 28.20\%$$

Rotación de Cuentas por Cobrar

Cuentas por Cobrar a Ventas X Días del Año

$$.2246 \times 365 = 82 \text{ Días}$$

$$.2246 \times 365 = 82 \text{ Días}$$

$$.2820 \times 365 = 102.93 \text{ Días}$$

$$.2820 \times 365 = 102.93 \text{ Días}$$

HISTORICAS	85	REEXPRESADAS	HISTORICAS	86	REEXPRESADAS
	DIAS	DIAS	DIAS	DIAS	DIAS
CUENTAS POR COBRAR	38,619	38,619	68,921	68,921	
MENOS					
VENTA NETA DEL ULTIMO MES	<u>23,522</u> 30	<u>23,522</u> 30	<u>33,745</u> 30	<u>33,745</u> 30	
MENOS	15,097	15,097	35,176	35,176	
VENTA NETA DEL PENULTIMO MES	<u>9,338</u> 30	<u>9,338</u> 30	<u>30,281</u> 30	<u>30,281</u> 30	
	5,759	5,759	4,895	4,895	
VENTA NETA DEL ANTEPENULTIMO MES	15,347	15,347	23,361	23,361	
$\frac{5,759}{15,347} = .37 \times 30 =$	$\frac{11.1}{71.1}$	$5,759 = .37 \times 30$	$\frac{4,895}{23,361} = .21 \times 30$	$\frac{6.3}{66.3}$	$\frac{4,895}{23,361} = .21 \times 30$
- CAPITAL DE TRABAJO					
- ACTIVO CORRIENTE					
- PASIVO CORRIENTE					
- 82,648		- 82,648	- 106,485	- 106,485	
14,069 CT = 68,579		14,069 CT = 68,579	39,208 CT = 67,277	39,208 CT = 67,277	
- CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO					
CUENTAS POR COBRAR					
CAPITAL DE TRABAJO					
38,619		- 38,619	68,921	68,921	
<u>68,579</u> = 56.31%		<u>68,579</u> = 56.31%	<u>67,277</u> = 102.44%	<u>67,277</u> = 102.44%	
- PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE					
PASIVO TOTAL					
CAPITAL CONTABLE					

HISTORICAS	85	REEXPRESADAS	HISTORICAS	86	REEXPRESADAS
$\frac{105,737}{35,824} = 295.1\%$		$\frac{105,737}{358,614} = 29.48\%$	$\frac{146,234}{33,395} = 437.89\%$		$\frac{146,234}{557,088} = 26.24\%$
- Pasivo Circulante a Capital Contable					
<u>Pasivo Circulante</u> <u>Capital Contable</u>					
$\frac{14,069}{35,824} = 39.27\%$		$\frac{14,069}{358,614} = 3.92\%$	$\frac{39,208}{33,395} = 117.41\%$		$\frac{39,208}{557,088} = 7.04\%$
- Pasivo a Largo Plazo a Capital Contable					
<u>Pasivo a Largo Plazo</u> <u>Capital Contable</u>					
$\frac{91,668}{35,824} = 255.88\%$		$\frac{91,668}{358,614} = 25.56\%$	$\frac{107,026}{33,395} = 320.48\%$		$\frac{107,026}{557,088} = 19.21\%$
- Capital Contable a Activos Totales					
<u>Capital Contable</u> <u>Activos Totales</u>					
$\frac{35,824}{141,561} = 25.30\%$		$\frac{358,614}{464,351} = 77.22\%$	$\frac{33,395}{179,629} = 18.59\%$		$\frac{557,088}{703,322} = 79.21\%$

HISTORICAS	85	REEXPRESADAS	HISTORICAS	86	REEXPRESADAS
- Activos Totales a Capital Contable					
<u>Activos Totales</u> <u>Capital Contable</u>					
$\frac{141,561}{35,824} = 3.95$	Veces	$\frac{464,351}{358,614} = 1.29$	Veces	$\frac{179,629}{33,395} = 5.38$	Veces
$\frac{703,322}{557,088} = 1.26$	Veces				
- Activo Circulante a Capital Contable					
<u>Activo Circulante</u> <u>Capital Contable</u>					
$\frac{82,648}{35,824} = 2.30$	Veces	$\frac{82,648}{358,614} = .23$	Veces	$\frac{106,485}{33,395} = 3.19$	Veces
$\frac{106,485}{557,088} = .19$	Veces				
- Activos Fijos Netos a Capital Contable					
<u>Activos Fijos Netos</u> <u>Capital Contable</u>					
$\frac{58,049}{35,824} = 162.03\%$		$\frac{380,839}{358,614} = 106.19\%$		$\frac{67,011}{33,395} = 200.66\%$	
$\frac{500,704}{557,088} = 89.88\%$					

HISTORICAS

85

REEXPRESADAS

HISTORICAS

86

REEXPRESADAS

- Pasivos a Largo Plazo a Capital de Trabajo

Pasivos a Largo Plazo
Capital de Trabajo

$$\frac{91,668}{68,579} = 133.66\%$$

$$\frac{91,668}{68,579} = 133.66\%$$

$$\frac{107,026}{67,277} = 159.08\%$$

$$\frac{107,026}{67,277} = 159.08\%$$

- Capital de Trabajo a Capital Contable

Capital de Trabajo
Capital Contable

$$\frac{68,579}{35,824} = 191.43\%$$

$$\frac{68,579}{358,614} = 19.12\%$$

$$\frac{67,277}{33,395} = 201.45\%$$

$$\frac{67,277}{557,088} = 12.07\%$$

Análisis de Productividad

- Capacidad de Absorción

Utilidad de Operación
Interés de Obligaciones

$$\frac{5,251}{24,152} = .22 \text{ Veces}$$

$$\frac{(15,570)}{24,152} = (.64) \text{ Veces}$$

$$\frac{(62,491)}{6,500} = (9.61) \text{ Veces}$$

$$\frac{(81,994)}{6,500} = (12.6) \text{ Veces}$$

HISTORICAS

85

REEXPRESADAS

HISTORICAS

86

REEXPRESADAS

Rendimiento Sobre la Inversión de los Accionistas

Utilidad NetaPromedio de Inversión de Los Accionistas

$$\frac{13,756}{35,824} = 38.40\%$$

$$\frac{(7,065)}{358,614} = (1.97\%)$$

$$\frac{(52,459)}{33,395} = (157.08\%)$$

$$\frac{(71,932)}{557,088} = (12.91\%)$$

Utilidad Antes de Impuestos e Interés "Utilidad de Operación"Promedio de Inversión de los Accionistas más Pasivo a Largo Plazo

$$\frac{5,251}{127,492} = 4.11\%$$

$$\frac{(15,570)}{450,282} = (3.45\%)$$

$$\frac{(62,491)}{110,421} = (56.59\%)$$

$$\frac{(81,994)}{664,114} = (12.34\%)$$

Ventas NetasPromedio de Inversión de los Accionistas más Pasivo a Largo Plazo

$$\frac{171,940}{127,492} = 1.34 \text{ Veces}$$

$$\frac{171,940}{450,282} = .38 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{110,421} = 2.21 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{664,114} = .36 \text{ Veces}$$

Razón de Utilidad de Operación

Utilidad de Operación
Ventas

$$\frac{5,251}{171,940} = 3.05\%$$

$$\frac{(15,570)}{171,940} = (9.05\%)$$

$$\frac{(62,491)}{244,327} = (25.58\%)$$

$$\frac{(81,994)}{244,327} = (33.56\%)$$

HISTORICAS

85

REEXPRESADAS

HISTORICAS

86

REEXPRESADAS

Rotación de la Inversión X Razón de la Utilidad de Operación

$$1.34 \times 3.05 = 4.09$$

$$.38 \times - 9.05 = -3.44$$

$$2.21 \times - 25.58 = - 56.53$$

$$.36 \times - 33.56 = - 12.08$$

Ventas Netas a Capital

Ventas NetasPromedio Inversión de los Accionistas

$$\frac{171,940}{35,824} = 4.79 \text{ Veces}$$

$$\frac{171,940}{358,614} = .47 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{33,395} = 7.31 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{557,088} = .43 \text{ Veces}$$

Utilidad Neta a Ventas Netas

Utilidad NetaVentas Netas

$$\frac{13,756}{171,940} = 8.00\%$$

$$\frac{(7,065)}{171,940} = (4.10\%)$$

$$\frac{(52,429)}{244,327} = (21.46\%)$$

$$\frac{(71,932)}{244,327} = (29.44\%)$$

Ventas Netas a Activos Totales

Ventas NetasActivos Totales

$$\frac{171,940}{141,561} = \$ 1.21$$

$$\frac{171,940}{464,351} = \$ 0.37$$

$$\frac{244,327}{179,629} = \$ 1.36$$

$$\frac{244,327}{703,322} = \$ 0.35$$

HISTORICAS

85

REEXPRESADAS

HISTORICAS

86

REEXPRESADAS

Ventas Netas a Activo Circulante

Ventas Netas
Activo Circulante

$$\frac{171,940}{82,648} = 2.08 \text{ Veces}$$

$$\frac{171,940}{82,648} = 2.08 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{106,485} = 2.29 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{106,485} = 2.29 \text{ Veces}$$

Ventas Netas a Activos Fijos

Ventas Netas
Activos Fijos

$$\frac{171,940}{58,049} = 2.96 \text{ Veces}$$

$$\frac{171,940}{380,839} = .45 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{67,011} = 3.65 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{590,704} = .41 \text{ Veces}$$

Ventas Netas a Capital de Trabajo

Ventas Netas
Capital de Trabajo

$$\frac{171,940}{68,579} = 2.50 \text{ Veces}$$

$$\frac{171,940}{68,579} = 2.50 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{67,277} = 3.63 \text{ Veces}$$

$$\frac{244,327}{67,277} = 3.63 \text{ Veces}$$

De acuerdo a nuestro análisis financiero encontramos que:

- 1) El activo circulante es 2.72 veces el pasivo circulante, representando una disminución muy significativa con respecto al año 1985 en el que se tuvo una razón circulante de 5.87 veces.
- 2) El grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo ha disminuido también considerablemente con respecto al del año anterior y es una medida bastante representativa de la falta de liquidez.
- 3) El promedio de cobranza ha aumentado considerablemente en el ejercicio 1986 también con respecto al del año 1985, siendo actualmente el período de cobranza en 21 días más, aproximadamente. Sin embargo se observa que ha disminuido 5 días el período de cobranza si tomamos en cuenta el procedimiento de restarle las ventas de los últimos 3 meses al neto de los clientes por cobrar. Esto sucede debido a que la empresa en estudio cuenta con variaciones importantes en sus ventas mensuales promedio.
- 4) Nuestro capital de trabajo en 1986 se mantiene muy semejante al del año 1985, siendo de \$ 67,277 y \$ 68,579 respectivamente.
- 5) La influencia de las cuentas por cobrar en la estructura del capital de trabajo es muy significativa en el año 1986, debido a que

representa el 102.44% del capital de trabajo, es decir, que si de nuestro capital de trabajo disminuyéramos las cuentas por cobrar, nuestro capital de trabajo sería negativo.

- 6) La razón pasivo total a capital contable ha aumentado considerablemente en 1986 respecto a 1985 en 142.74%. Sin embargo si consideramos los valores reexpresados del capital contable, esta razón se mantiene constante y ello representa que por cada peso invertido por los accionistas \$ 4.37 han invertido los acreedores.
- 7) La deuda a corto plazo de la empresa encierra más peligros inmediatos para la libertad de operación de la empresa, debido a que los acreedores a corto plazo tienen una participación en el negocio de \$ 1.17 por cada peso que los accionistas han invertido en la empresa. Sin embargo a valores reexpresados encontramos que el pasivo a corto plazo representa tan sólo el 7% del capital contable.
- 8) La participación de la inversión de los acreedores a largo plazo en relación a la inversión de los accionistas ha aumentado en 1986 con respecto a 1985, guardando la relación de un peso de accionistas por \$ 3.20 de acreedores.
- 9) La participación de la inversión de los accionistas en el total de los activos de la empresa en 1986 es del 18.59% con valores

históricos, disminuyendo en relación a 1985 que era de 25.30%.

Sin embargo si tomamos los valores reexpresados, encontramos que esta relación aumenta en 1986 con relación a 1985, siendo respectivamente del 79.21% y 77.20%.

- 10) Que por cada peso que los accionistas inviertan en la empresa requiere para 1986 de \$ 5.38 de activos, aumentando en relación al año de 1985 que era de \$3.95, esto con datos históricos, porque con datos reexpresados se mantienen las cifras muy semejantes, siendo para 1985 y 1986 de \$ 1.29 y \$ 1.26 respectivamente.
- 11) Que los accionistas han aumentado en 1986 su inversión en activos circulantes en relación a 1985 con cifras históricas, porque con cifras reexpresadas encontramos que esta inversión decreció en el mismo período.
- 12) Que los accionistas han invertido una proporción excesiva del capital en activos fijos y su influencia se deja sentir en el capital de trabajo, comprometiendo la liquidez de la misma.
- 13) Debido a que la razón pasivos a largo plazo a capital de trabajo, excede del 100 por ciento, se deduce que los créditos a largo plazo se han desviado a la inversión de activos fijos, la cual nos lo mostró también la anterior razón.

- 14) Tomando en consideración el giro de la empresa, la administración de la empresa en su financiación externa ha sido poco hábil, porque contamos tanto en 1985 y 1986 con un 190% y 200% respectivamente, lo cual nos sugiere que nuestro capital de trabajo está ocioso o mal invertido.
- 15) Que mientras en 1985 las necesidades de intereses se cubrieron .22 veces en 1986 es difícil de cubrir dado que en éste se tiene pérdida.
- 16) Que los accionistas han tenido un decremento de 157.08% en 1986, en tanto que en 1985 los accionistas tuvieron un rendimiento del 38.40% sobre su inversión.
- 17) Que el decremento de la empresa sobre los fondos que permanentemente se han usado en la empresa asciende al 56.59% en 1986, en tanto que en 1985 se tuvo el rendimiento de 4.11%.
- 18) Que el período de recuperación de nuestra inversión para 1986 es de 2.21, .87 veces más que en 1985, sin embargo a valores reexpresados esto se invierte.
- 19) Que la pérdida de operación representa para 1986 25.58%, mientras que para 1985 representaba tan sólo 3.05% de utilidad en relación a las ventas netas por los mismos períodos, todo esto a valores

históricos, porque a valores reexpresados la pérdida de operación representa el 33.56% de nuestras ventas netas de 1986.

- 20) Que para 1986 a valores históricos por cada \$ 7.31 de ventas, se requiere de un peso de inversión de la empresa, siendo mayor que en 1985. En tanto que a valores reexpresados disminuyó en 1986 en relación a 1985.
- 21) Que por cada peso vendido se han perdido 21 centavos en 1986, en tanto que en 1985 se obtuvo por cada peso vendido 8 centavos.
- 22) Que por cada peso de inversión se generan \$ 1.36 de ventas en 1986 siendo superior a 1985 en \$ 0.15. Sin embargo a valores reexpresados por cada peso de inversión se generan tan sólo \$ 0.35 de ventas en 1986 disminuyendo en \$ 0.02 en relación a 1985.
- 23) Que en 1986 por cada peso de inversión en activos se generan \$ 2.29 de ventas, aumentando en \$ 0.21 en relación a 1985. Todo esto a valores históricos y reexpresados.
- 24) Que en 1986, por cada peso de inversión en activos fijos se generan \$ 3.65 de ventas, aumentando también con relación a 1985 en \$ 0.69, esto sólo comprende a valores históricos, porque a valores reexpresados encontramos que en 1986 disminuyó la razón con respecto a 1985 en \$ 0.04. Aquí también encontramos que nuestros

activos fijos no generan las ventas que corresponden a los requerimientos de la capacidad instalada.

- 25) Que midiendo las exigencias de las ventas netas sobre el capital de trabajo, encontramos que por cada peso de capital de trabajo se generan \$ 3.63 de venta durante 1986, aumentando en relación a 1985.

CONCLUSION

En la situación económica actual es esencial realizar cambios sobre las prácticas de administración de las empresas en un contexto de crisis, que contribuyan en forma importante a la formulación de nuevos planes y estrategias de operación y al desarrollo de modelos de estructura de organización y sistemas de control que se adapten a circunstancias de inestabilidad e incertidumbre.

Estos cambios pueden estimular nuevas reflexiones e ideas acerca de cómo las empresas pueden operar, e incluso prosperar, dentro de un ambiente caracterizado por la inflación, la inestabilidad monetaria, la recesión económica, el endeudamiento externo y el déficit en el comercio con otros países.

Para salir adelante de una crisis el hombre no está limitado por la falta de recursos, sino por su falta de imaginación y de visión. Necesitamos un enfoque diferente de los problemas que nos permitan enfrentarlos con éxito, formas de romper los obstáculos de nuestra percepción y modelos de administración que nos permitan comparar nuestros conceptos con aquellos de otras culturas.

El problema consiste en que aún existiendo los recursos suficientes, nuestra visión es limitada. Estamos influenciados por creencias y conceptos tradicionales acerca de la administración que nos restringen en

épocas de inestabilidad económica. La mayoría de las empresas en un ambiente de crisis aguda estarán destinadas a morir si es que no se producen innovaciones en su administración que rompan los viejos moldes de operación y patrones de comportamiento y las antiguas creencias y valores que les están restringiendo.

Las empresas se administran en los años ochentas de la misma manera en que se administraban hace cuarenta años.

Se siguen administrando en épocas de inestabilidad económica con las mismas reglas y conceptos aplicados para épocas de estabilidad. A pesar de que la situación ha cambiado cuantitativa y cualitativamente, seguimos aplicando las mismas "reglas del juego". Nuestro mundo ha cambiado, nuestra sociedad ha cambiado, pero nuestros conceptos acerca de la administración han permanecido iguales.

Sin negar la realidad e importancia de factores como la inflación, la inestabilidad de los mercados, los cambios de actitud de los trabajadores, la escasez de capitales y su alto costo, la falta de rendimiento, la carencia de insumos para la producción y la interferencia gubernamental, debemos reconocer que los directores de empresas han mostrado inhibiciones para enfrentarlos y negociar con ellos en forma efectiva. Debemos reconocer a priori que la administración en ciertos aspectos ha fallado, y que nuevas formas de administrar las organizaciones serían el pivote para lograr una mejoría.

Una situación cambiante como la actual no puede ser enfrentada simplemente con tecnología o con la aplicación de recursos financieros.

Nuestra habilidad para competir en este contexto descansa en gran parte en nuestra aptitud para administrar los recursos humanos y materiales de tal forma de lograr oportunidades y resultados, en vez de generar obstáculos, estancamiento, burocratismo y desperdicio.

En épocas de inflación, es importante estudiar el problema de distorsión de la información financiera y de los métodos para actualizarla, a fin de que esta información sea útil para tomar decisiones.

Sin embargo la inflación no nos permite ver las cosas como son. La inflación es un fenómeno antiproductivo porque no permite inversiones rentables y porque fomenta la especulación, la desinversión y la descapitalización. En general es un cáncer y el reflejo de una sociedad enferma.

A pesar de ello, con el advenimiento del Boletín B-10 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y el mundo confuso que se nos presenta, debe ser muy alentador que una de las mejores estrategias financieras ante la inflación sigue siendo una vieja estrategia financiera; la liquidez de la empresa. Ante todo debemos tener efectivo para hacer frente a nuestros compromisos y mantener la flexibilidad para hacerles frente a las contingencias y oportunidades que se nos presenten. En el Boletín B-10 se insiste en poner particular atención al estado de posición de efectivo. La contabilidad creativa del B-10 es creativa,

porque se aparta de las normas convencionales de la contabilidad, no porque "crea" dinero. Asimismo, tampoco lo destruye. El flujo de efectivo y sus principios no cambian con el Boletín B-10, ni con la inflación. La finalidad del boletín es alertarnos sobre el proceso descapitalizador de la inflación, por que ante él se reducen considerablemente las posibilidades del financiamiento por parte de terceros, ya sea deuda o capital de riesgo.

Por lo tanto, ante la inflación se requiere gran cautela. Se puede generalizar que ante mayor inflación, mayor cautela se debe ejercer, ya que en caso de descapitalización y márgenes bajos de utilidad, se depende más de los recursos internos que de recursos externos, tanto por las altas tasas de interés, como por la renuencia del capital para invertir en la empresa.

Mantenimiento del capital: durante un período inflacionario las presiones sobre el flujo de caja son excepcionales. Muchas de esas presiones también se conjugan en contra del capital de la empresa. Las fuentes principales de liquidez son utilidades, reservas en efectivo, liquidación de activos e inversiones.

Una conclusión a la que llegamos, es que el proceso inflacionario, independientemente de la empresa de que se trate, es antiflujo de caja porque es también antiutilidades, y por lo tanto actúa en contra de la voluntad de inversión de los acreedores y los accionistas. Esto tam-

bién es descapitalizante.

Existen desde luego empresas que con mucha o poca inflación se enfrentan a un proceso descapitalizador por razones de ineficiencia o de mercado. El proceso inflacionario, en ese caso, simplemente agrava su situación. Esta presentación trata de aislar los problemas que ocasiona el problema inflacionario para reaccionar adecuadamente, y no convertir buenas empresas en malas. Uno de los principales problemas empresariales es mantener una política de precios adecuada. Este problema se agrava en un ambiente inflacionario.

Por ello nosotros proponemos que para la fijación del precio a un producto, no sólo se piense en un porcentaje sobre costos directos para cubrir indirectos y utilidades sino que también se identifiquen claramente nuestros costos; incluir en ellos nuestra depreciación de activos revaluados y hacer una estimación del costo de reposición.

La inflación también hace más grave el riesgo financiero en otros aspectos fundamentales para la empresa:

- 1.- Costo financiero más alto y más volátil.
- 2.- Costo de reposición más alto y más volátil.
- 3.- Aumentos de salario hacia el alza.

Ante lo cual proponemos:

- En cuanto al costo financiero;

Participar en mercados de futuros, revisar nuestras posibilidades de liquidez. Tratar de recortar plazos en la cartera y alargarlos a los proveedores.

- En cuanto al aumento del costo de insumos, materias primas, componentes o producto final para reventa (caso del comercio), entonces debemos acumular inventario y repercutir el costo de reposición en el precio de venta.
- En cuanto a los aumentos de sueldos, ante mayor incertidumbre, menos viables los proyectos. Se deben revisar y posiblemente recortar proyectos de expansión, explicar al personal los problemas y considerar medidas de mayor eficiencia.

El mantenimiento del capital en épocas inflacionarias depende en gran medida de una ejecución efectiva en el área de tesorería.

La concentración y distribución eficiente de fondos implica reducción de costos directos y de oportunidad, y la optimización de los recursos: Invertir bien los fondos excedentes, mantener la solvencia y el prestigio de la empresa y reducir al mínimo posible el costo financiero.

Cotizar: el mejor lugar para invertir es aquél donde las expectativas son diferentes a las nuestras y se conjugan las necesidades.

Ajustar la inversión de excedentes al plan operativo.

- 4.- Conocer las alternativas de inversión y ajustarlas a las necesidades de efectivo y a las expectativas.

Una de las principales expectativas que se debe tomar en cuenta es la dirección de las tasas de interés. Constantemente se debe revisar la proyección de las mismas y actuar congruentemente.

Se deben conocer cuáles son los instrumentos de inversión y evaluar cuál se ajusta mejor a la liquidez de la empresa y sus expectativas.

Hacer que las empresas sean más redituables y más líquidas, para que se permita más apalancamiento.

Por lo general, entre mayor apalancamiento menor flexibilidad financiera, menor capacidad de crecimiento, mayor riesgo y menor capacidad de pago de dividendos. Por contra, menor apalancamiento ocasiona menor rendimiento sobre inversión y una política conservadora en la capitalización puede ocasionar que se desaprovechen oportunidades y se pierda mercado.

Una estrategia de estructura financiera tal vez no la más importante pero si la más fácil de determinar lo define el equilibrio de activos monetarios con pasivos monetarios, y activos no monetarios con el capital contable. Esta es una fórmula conservadora de mantenimiento del capital que puede y debe ser modificada en cada caso particular, dependiendo de la estructura de costos y rendimientos.

BIBLIOGRAFIA

CENTRO de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C., La Economía Mexicana en 1985. México: I.M.C.P. Revista Contaduría Pública, (Enero 1986).

DOMINGUEZ Orozco Jaime, Reexpresión de estados financieros y el boletín B-10. México: Ediciones Fiscales ISEF, 1985 (8a. ed.).

FRED Weston J., Fundamentos de administración financiera. México: Nueva Editorial Interamericana, 1985 (5a. ed.).

GALLAGHER A. Charles, Métodos cuantitativos para la toma de decisiones en administración. México: Mc Graw Hill, 1983.

GONZALEZ González Javier, La Información para la Toma de Decisiones. México: I.M.E.F. Revista Ejecutivos de Finanzas, (Diciembre 1985).

INSTITUTO Mexicano de Contadores Públicos, A. C., Principios de contabilidad generalmente aceptados. México: I.M.C.P., 1986 (3a. reimpr.).

LOPEZ Camacho Víctor A., La Productividad de la Inversión en Epoca Inflacionaria. México: I.M.C.P. Revista de Contaduría Pública, (Diciembre, 1985).

MACIAS Pineda Roberto, El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas. México: E.C.A.S.A., 1982.

MARQUEZ G. Humberto, Significado de los Estados Financieros Formulados de Acuerdo con el Boletín B-10. México: I.M.C.P. Revista Contaduría Pública, (Agosto, 1985).

MENDEZ Morales J. Silvestre, Problemas y política económicos de México II. México: Nueva Editorial Interamericana, 1982.

MORENO Fernández Joaquín, Las finanzas en la empresa. México: U.N.A.M., 1984 (3a. ed.).

ORTEGA Pérez de León Armando, Inflación estudio económico, financiero y contable. I.M.E.F., 1982.

PERDOMO Moreno Abraham, Planeación financiera para épocas normal y de inflación. México: E.C.A.S.A., 1985 (1a. ed.).

TREVINO Castellano Arturo, La Situación Financiera de México. México: I.M.E.F. Revista Ejecutivos de Finanzas, (Marzo 1985).