

4  
2 g.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN**

**EL IMPACTO DE LA INFLACION EN LA UTILIZACION  
DE UN CREDITO**

**T E S I S**

Que para obtener el titulo de:  
**LICENCIADO EN ADMINISTRACION**  
P r e s e n t a n

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**JUAN CASTILLO OLVERA  
JUAN MANUEL LOPEZ FLORES  
MIGUEL ANGEL SERRATO DIAZ**



Director de Tesis  
**L.A. RAFAEL VILLAGOMEZ AGUILAR**

**Cuautitlán Izcalli, Estado de México**

**1989**



## **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.

# EL IMPACTO DE LA INFLACION EN LA UTILIZACION DE UN CREDITO

## I N D I C E

	PAG.
INTRODUCCION	
CAPITULO I	
<u>LA INFLACION</u>	
1. Definición.....	1
2. Concepto.....	3
3. Clasificación.....	4
4. Causas de la Inflación.....	6
5. Inflación y Desarrollo en México.....	8
6. Efectos Inflacionarios.....	12
7. Hiperinflación.....	15
CAPITULO II	
<u>EL CREDITO BANCARIO COMO UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO</u>	
1. Concepto.....	17
2. Clasificación del Crédito Bancario.....	21
a) El Crédito Bancario.....	23
b) Definición de Crédito.....	23
c) Función del Crédito Bancario.....	24
3. Requisitos para su Otorgamiento.....	28
4. Los Fideicomisos.....	37
a) Generalidades.....	37
b) Elementos que Constituyen al Fideicomiso.....	37
c) Tipos de Fideicomisos.....	40
I. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria - Mediana y Pequeña (FOGAIN).....	41
II. Fondo Nacional de Estudios y Proyectos -- (FONEP).....	48
III. Fondo de Fomento para las Exportaciones de - Productos Manufacturados (FOMEX).....	55
IV. Fondo Nacional de Fomento al Turismo --- (FONATUR).....	61

CAPITULO III

COSTO DE FINANCIAMIENTO

1. Concepto.....	67
2. Integración del Costo de Financiamiento.....	67
3. Repercusión en Estados Financieros.....	71
4. Recuperación del Financiamiento.....	81

CAPITULO IV

<u>Caso Práctico.....</u>	83
<u>Conclusiones.....</u>	138
<u>Bibliografía.....</u>	141

## INTRODUCCION.

En la actualidad el fenómeno llamado inflación ha cobrado nuevo auge, dejando sentir sus nefastas consecuencias en la economía de casi todos los países del mundo, es por eso, que al contemplar el panorama económico mundial, el problema que resalta por su importancia es el fenómeno inflacionario, destacando éste por su complejidad e impacto.

En nuestro país la influencia de tal fenómeno ha sido determinante, principalmente por la política interna que sigue el gobierno, ya que tiene como objetivos prioritarios el crecimiento de la industria y demás medios de producción. En éste sentido la inflación tiene como consecuencia el retraso del proceso de desarrollo económico.

En éste sentido conviene destacar la importancia de aplicar nuestra capacidad técnica a orientar las políticas y decisiones de nuestras empresas a fin de coadyuvar en la amenaza que constituye éste fenómeno.

La inflación supone cambios radicales en el entorno económico en el que se desenvuelve la empresa, tanto a nivel mundial como nacional; por ello las políticas y decisiones empresariales, así como las técnicas administrativas que le sirven de soporte deben ser revisadas a fondo, con objeto de adaptarlas a las nuevas condiciones prevaletientes actualmente.

En una situación inflacionaria surgen riesgos que impiden el logro de los objetivos, ante lo cual es necesario actuar y aprovechar oportunidades para mejorar los resultados de las empresas y contribuir en mayor proporción al bienestar de la sociedad.

Así también la inflación trae aparejado un sinnúmero de problemas en muchos países, perturbando el desarrollo, la expansión económica, la seguridad y la paz internacional y también ha ocasionado perjuicios en las relaciones y tratos comerciales entre los distintos países.

Este fenómeno, además de sus múltiples repercusiones económicas, como son la baja en poder adquisitivo de la moneda y otras, trae consigo

implicaciones contables de cierta consideración, ya que el dinero en la medida de valuación utilizada en todos los registros contables, y al perder su valor, desvirtúa el contenido de éstos.

De todo lo anterior y en tanto el fenómeno esté presente, es necesario investigar y detectar las distorsiones que en el campo económico-financiero provoca la inflación para que con conocimiento de causa, sea posible tomar las medidas correctivas y evitar el peligro del deterioro de la capacidad productiva del país.

Los cambios que origina la inflación en el entorno económico de la empresa, son importantes aún más cuando se trata de allegarse recursos externos para la operación de la misma.

Derivado de la situación antes mencionada y la cadena de consecuencias que ha experimentado el aparato burocrático e industrial del país, en el presente trabajo trataremos de explicar mediante la utilización de las técnicas de análisis financiero, cual es el impacto que el fenómeno llamado inflación trae sobre la utilización de un crédito, en tal virtud estudiaremos y desarrollaremos brevemente cuales son los principales tipos de créditos que se pueden utilizar dentro del Sistema Financiero Mexicano, así como sus principales características, abarcando en los casos más importantes las condiciones generales que se deben cubrir para solicitar su otorgamiento.

Por lo anterior, y considerando las características financieras que encierra la solicitud y utilización de un crédito, hemos elegido a éstos como principal objeto de nuestro estudio, ya que es una de las fuentes de financiamiento más afectadas por la inflación, además de la enorme demanda que encierra por resultar una importante fuente de financiamiento en todos los niveles del aparato productivo del país.

Así también y con la finalidad de complementar el estudio antes señalado, hemos considerado importante desarrollar un caso práctico, en donde podamos poner de manifiesto en base a la experimentación cuál es el impacto que puede tener el fenómeno inflación en la utilización de un crédito determinado, de tal manera que podamos evaluar en términos -

reales el costo financiero, ventajas y desventajas de la utilización de un crédito en el caso de una empresa específica.

CAPITULO I

LA INFLACION

El tema que tocaremos en este capítulo no es propiamente de nuestra ciencia administrativa, sin embargo consideramos que es de gran importancia en todos los sectores del país y en nuestra vida profesional; por lo que hemos preparado una serie de notas que nos permitirán conocer el significado de la palabra inflación, su repercusión e importancia, -- así como, el reflejo de ésta en la Administración y en la utilización de Créditos, sin profundizar en cuestiones teóricas obviamente fuera de -- nuestro objeto de estudio.

1. DEFINICION

Uno de los principales problemas en que se enfrentan los economistas cuando tratan de definir la inflación, es la complejidad de este -- fenómeno, y así, tenemos que eminentes teóricos en la materia no logran conciliar sus opiniones al respecto, ya que consideran a la inflación -- desde muy diversos puntos de vista, encontrándose definiciones tan distintas como las siguientes:

"Se entiende por inflación el fenómeno de alza general y persistente del nivel de precios, cuya expresión en el orden monetario consiste en la depreciación de la moneda. Esta va -- acompañada por lo general -pero no forzosamente- de una depreciación externa, o devaluación de la moneda nacional".

Estabilidad, Inflación y Desarrollo.  
SAMUEL LURIE

"Un aumento general, excesivo y peligroso de la actividad y los precios".

Boletín de la Reserva Federal.  
Abril de 1942.

"La inflación es un exceso de la cantidad de dinero y depósitos bancarios, es decir, demasiada moneda en relación con el volumen físico de los negocios que se realizan."

El A. B. C. de la Inflación.

Edwin Walter Kemmerer

"El aumento injustificado de los medios de pago en exceso del incremento de los bienes y servicios que con ellos se adquieren."

Ludwing Von Moises

También se encuentran otras definiciones de uso frecuente un poco más sencillas como estas:

- \* "Exceso de la inversión respecto al ahorro."
- \* "Exceso de dinero en busca de bienes insuficientes."
- \* "La inflación es un exceso de la demanda de bienes y servicios sobre su oferta a precios vigentes."

A pesar de que éstas definiciones parecen diferir en cuanto a la terminología utilizada, todas pretenden explicar el mismo objeto de estudio, sólo que al realizarlas tomaron en cuenta diversos elementos, --ésto se debe principalmente a que fueron realizadas en diversos tiempos y desde diferentes puntos de vista.

A nuestro juicio la definición que enmarca mejor los aspectos tanto económicos como monetarios de la inflación es la de GERALD SIRKIN, --quien en su libro "INTRODUCCION A LA TEORIA MACROECONOMICA", nos dice:

\* BARRY N. Siegal.

Inflación y Desarrollo

(Las experiencias en México)

"Con este término queremos referirnos o a un estado de -- exceso de la demanda global, en el que puede ser libre - o reprimida el alza de los precios, o a una condición -- del alza de los precios sin que haya exceso de la demanda; en el primer caso, la demanda excesiva constituye la enfermedad y el alza de los precios es sólo un síntoma, - en tanto que el otro caso el aumento del nivel de pre-- cios es la propia enfermedad."

Tomando en cuenta las diferentes definiciones antes mencionadas y los principales elementos que integran a la inflación, hemos considerado importante definir de la siguiente manera:

"Es el fenómeno económico que se origina por el constante crecimiento de la demanda de bienes y servicios, así como del -- circulante, provocando una elevación desmedida en el nivel de precios y una pérdida en el poder adquisitivo de la moneda."

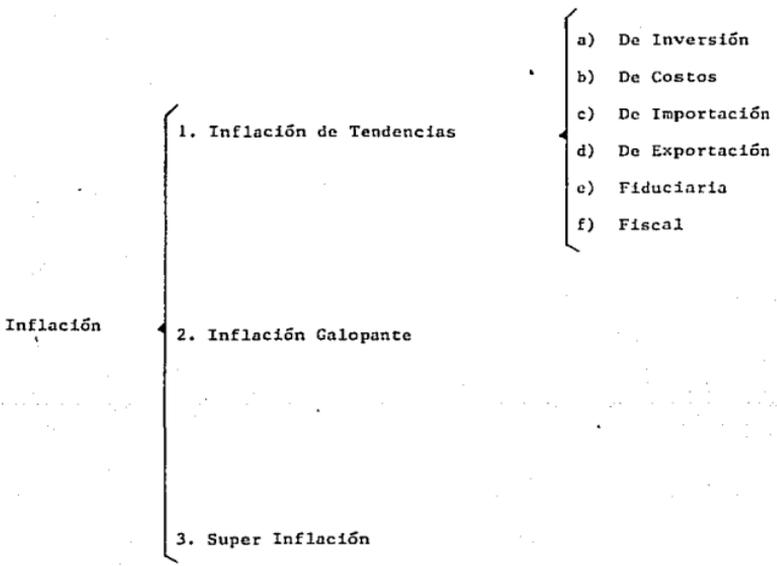
## 2. CONCEPTO

La inflación es un fenómeno comparable a la mayoría de los vicios cuyos síntomas iniciales son gratos, pero a medida que transcurre el --- tiempo se va haciendo indispensable.

La inflación se presenta por un desnivel de los medios de pago sobre los bienes y servicios producidos en determinada época; en la mayoría de los casos representa un desequilibrio en la Hacienda Pública. Esto se debe a múltiples causas, entre las cuales tenemos: desde un punto de vista histórico, la guerra, seguida de los ajustes de la post-guerra; después tenemos desordenada política estatal de inversiones en obras públicas, política monetaria sin suficiente respaldo en metálico y divi--- sas, ley de la oferta y demanda, factor psicológico, etc.

### 3. CLASIFICACION

Existen varias formas en que se presenta la inflación, las cuales pueden ser clasificadas tomando en cuenta distintos puntos de vista. En el presente punto más que, una clasificación, hacemos una enunciación de las diferentes clases o tipos existentes:



1. Inflación de Tendencias.- Son aquellas que se desarrollan paulatina y constantemente, y según las características que presentan pueden ser:

- a) De Inversión.- Es aquella que se produce al fomentar las inversiones cuyo producto se obtiene después de cierto --- tiempo al que se han incrementado los medios de pago ---- (carreteras, obras públicas, desarrollos turísticos, etc.)
- b) De Costos.- Es aquella que se registra al incrementarse - la demanda de materias primas y demás factores de la pro- ducción, que hacen subir los precios (salario).
- c) De Importación.- Consiste en la variación ascendente de - precios debido a diversas circunstancias (devaluación, ma- yores impuestos, prohibiciones, etc.), para frenar la exce- siva importación con el fin de fomentar la producción na- cional.
- d) De Exportación.- Es la inflación provocada por un aumento en la demanda extranjera de artículos a mejores precios en relación al país de origen, donde dichos productos esca- sean y encarecen (productos pesqueros, textiles, etc.).
- e) Fiduciaria.- Es aquella que se presenta al entrar en cir- culación Títulos de Crédito que representan préstamos a -- largo plazo (letra de cambio, pagaré).
- f) Fiscal.- Es provocada por la mala administración de los - fondos públicos, ya que, debido al desequilibrio presumpes- tal de la Hacienda Pública, financia su déficit con nuevas emisiones de papel moneda.
2. Inflación Galopante.- Es aquella que se presenta con un ritmo acelerado y difícil de controlar, originado por las guerras o por alguna catástrofe.
3. Súper Inflación.- Es la que llega a tomar grandes proporcio- nes a causa de su larga duración y de su continua y creciente

espiral inflacionaria de precios, ampliamente desarrollada en el público, ésta expectativa produce una renuncia - total a guardar dinero, pues se tiende a gastar todos los ingresos en artículos de consumo y en inversiones productivas (adquisición de muebles e inmuebles).

#### 4. CAUSAS DE LA INFLACION

Uno de los problemas más graves que vive México actualmente, es la inflación, éste fenómeno económico está provocando un sinnúmero de cambios a los que tradicionalmente no se estaba acostumbrado y se ha convertido en un problema mundial.

Existen diversas causas que originan la inflación pero, la mayoría de los tratadistas señalan que, principalmente, son los gobiernos los -- responsables de que éste fenómeno se acentúe, en su afán de dar la mejor solución a los problemas económico-financiero que afrontan las naciones. Se hace patente su presencia cuando ha disminuído o desaparecido el respaldo del papel moneda en metales preciosos y divisas, por dificultades de la Hacienda Pública, por lo que el Banco Central emite los "billetes garantizados por la Nación", por disposición del gobierno, quien decreta la inconvertibilidad del papel moneda y su curso forzoso.

Esto se refleja también en una serie de manifestaciones que son -- derivaciones producidas por los cambios en los precios de los bienes y - servicios. Ocasionando crisis en muchos países, como son: cierre de em-- presas, descapitalización, reducción de ingresos reales, reducción del - nivel de vida, destrucción principalmente de la pequeña y mediana indus-- tria, desempleo y escasez de créditos por los incrementos en las tasas - de interés.

Entre las causas que originan la inflación son las siguientes:

- a) Política para lograr rápido desarrollo económico mediante gran-- des inversiones del Estado a largo plazo (carreteras, puertos aéreos o marítimos, irrigación, escuelas, hospitales, indus---

trias descentralizadas), pero que no considera las tendencias de la importante inversión privada.

- b) Finanzas públicas desequilibradas cubriendo su déficit -- con préstamos, principalmente del Banco Central, ya sea -- por; una mayor burocracia, mayores gastos en la adminis-- tración pública, pagos de subsidios a los alimentos bási-- cos para mantener artificialmente precios bajos y conte-- ner el alza de salarios, y gastos de capitalización.
- c) Tributación excesivamente pesada impuesta por el Estado -- para absorber buena parte de la renta nacional, con lo -- que se provoca el alza de precios por aumentarse el costo de operación y también disminuye el incentivo de la pro-- ducción.
- d) Legislación social en exceso, ambiciosa y liberal, respec-- to a las prestaciones de los trabajadores, lo que origina menor interés en fomentar e impulsar los negocios y los -- existentes, elevan los precios de sus productos para po-- der continuar funcionando.
- e) Expansión deliberada del dinero y de los depósitos banca-- rios o sea la inflación planeada, a base de tipos de in-- terés bajos.
- f) Ley de la oferta y la demanda, aplicada al oro como mer-- cancia, pues al abandonar el patrón oro, se eliminó la -- disciplina a que él obligaba para la política económica -- del país; el medio circulante no aumentaba al arbitrio de los gobiernos, sino de acuerdo con las balanzas de pago.
- g) Restricción del comercio exterior mediante el encareci--- miento de los productos de importación, con mayores im--- puestos, en un intento de dar mayor protección a la indug

tria nacional, o una medida más enérgica; devaluando la moneda.

- h) Aumento de la velocidad de circulación de depósitos y dinero. Los depósitos bancarios crean un crédito mayor dando más velocidad de circulación al hacerse transacciones que se cubren con cheques y tarjetas de crédito, no interviene el efectivo de inmediato, y se opera con un crédito flotante que hace un aumento virtual de la moneda.
- i) Innovación en los equipos y procedimientos de producción; al elaborar artículos en serie se desplaza la mano de obra que justifica esas innovaciones y se opera con mayor utilidad marginal. Debe considerarse que la inflación aumenta con el desempleo, porque aunque no produzcan bienes hacen consumo de ellos.
- j) Factor psicológico, consiste en el optimismo de la expansión de las operaciones, a pesar del incremento de los precios por temor a nuevas alzas de precios y a la escasez del producto. Todos desean tener provisiones en bienes y no en monedas.

El solucionar la inflación, no resulta nada fácil, sino por el contrario, es sumamente complejo, puesto que sus inicios son muchos, muy difíciles y se remontan a orígenes antaños.

## 5. INFLACION Y DESARROLLO EN MEXICO

Uno de los temas más debatidos al hablar de la inflación es que el auge inflacionario no puede mantenerse indefinidamente sin terminar en un colapso. El mecanismo de colapso económico es concebido por lo común en términos de hiper-inflación y de veloz abandono de la liquidez. En México se corre el peligro de caer en una hiper-inflación si en los años

exportaciones y un consecuente incremento gradual en las importaciones, lo que presionó la balanza de pagos, dando como resultado la devaluación de 1947.

Durante la Guerra de Corea, en 1950 hubo una gran demanda de materias primas; volvió a entrar en ebullición la economía para caer igualmente después, en la devaluación de 1954.

Esta última devaluación hizo reflexionar al gobierno, com prometiéndose en pro de la nación a detener el ciclo recurrente inflación-devaluación, que había venido desarrollándose a partir de la Segunda Guerra Mundial.

Los objetivos de la política económica fueron claros: fomentar el ahorro y la inversión, y financiar el gasto público de una manera no inflacionaria.

- b) En los años siguientes el financiamiento no inflacionario del gasto público se logra recurriendo al ahorro interno, a través del encaje legal; al ahorro externo, mediante aumento de la deuda externa, para la cual tenía entonces el país capacidad adecuada; y mediante una reforma fiscal progresiva, con aumento de gravámenes a los causantes cautivos. El gasto público no fue excesivo y estuvo de acuerdo con los recursos disponibles.

Esta política financiera se vio reforzada por otras circunstancias ya que las obras públicas de épocas anteriores empezaron a fructificar; la productividad agrícola fue satisfactoria, el ambiente financiero internacional fue estable y hubo confianza en el tipo de cambio.

A partir de la década de los setenta fue una etapa desafortunada, por las presiones inflacionarias internas y externas.

Entre las causas internas de la presión inflacionaria de éste periodo se pueden citar las siguientes:

- Estancamiento y deterioro progresivo de la producción agrícola, lo que disminuyó la oferta interna y obligó a realizar cuantiosas importaciones.
- Contracción de la inversión privada, frente a la política populista y de hostigamiento a la empresa privada, nacional y extranjera.

En lo exterior, a nivel mundial, también se intensificó la inflación en casi todos los países, con la escasez de las materias primas y el alza sustancial en los precios del petróleo.

- c) Como resultado de 1973 a 1976 se tuvieron altos índices inflacionarios con crecimiento descendente del Producto Interno Bruto.

La inflación era patente y se manifestaban diversos problemas en los sectores de la economía, lo cual originó -- que en 1976 se declarará en crisis el sistema y se culminó con una devaluación que conmocionó al país.

En los años siguientes se comenzó a recuperar la confianza y la economía, apareció el petróleo como elemento determinante de la política económica.

El enorme gasto público que se dedicó a su exploración, extracción y exportación, arrastró a toda la economía a una actividad febril, que impulsó el gasto agregado a niveles que apenas podía satisfacer el aparato productivo, lo que originó a que bajaran los precios del petróleo y las exportaciones, lo cual llevó a una crisis y devaluaciones sucesivas de 1982.

La inflación, indudablemente se desbocó desde 1982 llegando a niveles de 100%.

Desde hace algunos años y hasta la fecha, la relación existente -- entre el desarrollo económico y la inflación ha provocado fuertes controversias entre los más distinguidos economistas, así por ejemplo hay quienes sostienen que la inflación puede servir para fomentar el crecimiento y hay quienes afirman que ésto no se logra sin estabilidad monetaria. En la actualidad la experiencia nos enseña que la inflación acompaña inevitablemente a todo proceso de desarrollo en cualquier país.

#### 6. EFECTOS INFLACIONARIOS

Son variados y profundos los efectos que produce la inflación sobre todo en la economía de un país y sobre su situación social; siendo posible clasificarlos como sigue:

- a) Efectos sobre la distribución de la riqueza y la renta real.
- b) Efectos sobre la producción económica.
- c) Efectos sobre la inversión sobre los ahorros.
- d) Efectos sobre la balanza de pagos.
- e) Efectos sobre el desarrollo económico.

- a) Efectos sobre la distribución de la riqueza y la renta -- real. Los efectos que produce la inflación en la economía de un país es el disfraz de prosperidad al aumentar el -- importe y el volumen de las ventas, lo cual favorece la -- exportación y facilita la obtención de los créditos, etc. pero los precios no suben en la misma proporción que los ingresos fijos: sueldos, salarios, rentas, créditos hipotecarios, pensiones, beneficios de seguros, etc., por lo

tanto sus titulares ven reducidos sus ingresos; es decir se perjudican las personas que reciben ingresos fijos y se benefician los negociantes, pero quienes a la postre - por la inflación se ven afectados pero en menor grado.

- b) Efectos sobre la producción económica. No se hace esperar en la industria el aparente auge económico y se ve estimulada la producción porque ofrece la posibilidad de ensancharse y obtener mayores utilidades al vender a precios - mayores, sin embargo, gradualmente continúa el alza de la materia prima, de la mano de obra y hasta de los gastos - indirectos, que forman los factores de la producción. Posteriormente llega el momento de terminar la elasticidad - de la producción: se escasean sus factores, se requiere - mayor capital para el mismo número de operaciones, el capital propio del negocio se consume en dividendos, la tributación se hace más pesada, etc.

También se perjudica otro sector importante de la economía nacional: instituciones educativas, de beneficencia, de previsión social, municipales estatales.

Por último se fomenta la producción de satisfactores secundarios o superfluos, de sustitutos menos serviciales y de espectáculos y diversiones, lo que provoca distorsión o desviación artificial de la producción económica del país que redundan en menor rendimiento económico y social de los factores producidos, es decir, menor nivel - de vida de la población puesto que sostener un precio -- bajo de satisfactores básicos estimula el consumo de esa producción inconveniente y a veces perjudicial, aumenta su demanda y acentúa su escasez, originando largas formaciones para su obtención.

- c) Efectos sobre la inversión y sobre los ahorros. La inflación aumenta el volumen total de la inversión y produce

un desplazamiento de una parte de la renta o ingreso nacional de los sectores perjudicados como son: rentistas, asalariados, etc. Las inversiones se ven influenciadas -- por el deseo general de ser "deudores" porque todo mundo se da cuenta que el poder adquisitivo de la moneda decrece día a día.

Las inversiones en bienes raíces, toman una atracción especial con el afán de contrarrestar la baja de la moneda y para respaldar los créditos bancarios.

Otros de los efectos de la inflación es la tendencia a -- desorganizar el mercado del crédito, es decir, el mecanismo del ahorro y de la inversión, disipando el primero y -- fomentando la inversión poco recomendable.

- d) Efectos sobre la balanza de pagos. La inflación es inseparable a las dificultades de la balanza de pagos. Fomenta las inversiones en el extranjero a cifras exageradas tanto de los artículos de consumo como son de lujo, sobre -- todo por países poco desarrollados.

El aumento de la demanda de moneda extranjera agota las -- reservas monetarias en metálico del propio país y posteriormente se hace necesario devaluar la moneda para frenar las importaciones, sin embargo, ésta medida es provisional, pues pasado un tiempo, se impone una nueva devaluación.

- e) Efectos sobre el desarrollo económico. La inflación desalienta el ahorro y el que se logra deja canalizarse hacia la inversión más propia. Hace que se ahuyenten los capitales extranjeros y dificulta el comercio exterior, el -- mercado queda saturado y la carestía aparece con aparente abundancia, pues los satisfactores que ofrece el mercado no tienen demanda por la falta de disponibilidad. El ni--

vel medio de vida ha bajado, lo cual origina la descon-  
fianza y el crédito se contrae, sin embargo la riqueza na-  
cional se expresa con cifras mayores, pero realmente ha -  
disminuido porque la unidad monetaria vale menos y ésto -  
conduce al espejismo de cuantiosos beneficios. Los pre-  
cios encarecen tanto la vida que produce una tensión eco-  
nómica que acerca la crisis y en ciertos casos a la ban-  
carrota, tanto privada como pública.

Se fomenta el mercado negro, se menosprecian los valores  
éticos introduciéndose la corrupción en todos los secto-  
res de la vida nacional y su retorno a la normalidad es -  
imperativo con la consecuencia de presenciar la decadencia  
del país.

#### 7. HIPERINFLACION

También se dice que cuando la inflación alcanza un desmedido nivel  
de crecimiento y al perder su control se convierte en hiperinflación, la  
cual se entiende como "un alza de precios, acompañada de un rápido aumen-  
to de circulación del dinero o de los salarios nominales, o de ambas, y  
que probablemente culmine en un colapso del sistema monetario".

##### a) Medidas para no llegar a una hiperinflación.

1. Evitar la irresponsabilidad monetaria, ya que ésta provo-  
ca un aumento en la velocidad de circulación de dinero.
2. Controlar la aceleración de la inflación cuando es produ-  
cida por la petición de mayores salarios en previsión de  
aumentos futuros en los precios.
3. La disminución de las tarifas de impuestos, para lograr -  
un crecimiento económico y una menor inflación.
4. Contribuir a la estabilidad de saldos monetarios, a fin -

de que éstos no se gasten en el mercado de bienes, ya que por lo general se utilizan para comprar "protecciones" -- contra la inflación, tales como terrenos, casas, inventarios, piedras preciosas, divisas y similares.

5. Aplicar medidas de racionalidad y austeridad a fin de evitar el excesivo crecimiento del gasto público.
6. Disminuir el crecimiento de las tasas de interés.
7. Renegociación de la deuda externa.

En el caso de México, se están aplicando estas medidas a través -- del Pacto de Solidaridad Económica y del Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico, sin embargo, es difícil de pronosticar un plazo de-- terminado, en el cual se pueda alcanzar un control pleno sobre la inflación.

## CAPITULO II

### EL CREDITO BANCARIO COMO UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Después de haber dado una explicación de lo que es la inflación, las causas que lo originan, y el desarrollo que genera la inflación, nos enfocaremos a dar una explicación de lo que es el Crédito Bancario, así como su clasificación y los requerimientos que una empresa y particulares deben satisfacer para poder hacer uso de éste importante instrumento de financiamiento.

#### 1. CONCEPTO

La palabra crédito que por su significado radical etimológico proviene del Latín "CREDERE" que significa "crear, tener confianza", y de acuerdo con la Lengua Española tiene como significado la reputación de solvencia.

Desde el punto de vista jurídico, habrá un negocio de crédito cuando el sujeto activo traslada al sujeto pasivo un valor económico actual, con la obligación de devolver en un plazo previamente establecido el valor original más los intereses correspondientes.

Desde el punto de vista jurídico, éste concepto constituye los tres elementos básicos de toda operación de créditos, los cuales son:

- La confianza
- El Plazo
- El Aprovechamiento

Existen numerosas definiciones de la palabra "Crédito" que han dado diversos economistas de todos los tiempos:

"El crédito es la promesa de utilizar el capital de las otras --

personas en provecho propio".

J. Stuart Mill

"El crédito es la confianza en la posibilidad, voluntad y solvencia de un individuo que se refiere al cumplimiento de una obligación contraída".

Federico Von Klien Wachter

"Es la entrega de un valor actual, sea dinero, mercancía o servicio, sobre la base de confianza, a cambio de un valor equivalente esperado en un futuro, pudiendo existir adicionalmente un interés pactado".

Operaciones Bancarias.

María Bauche Garcidiego.

En la acepción jurídica, el crédito es una promesa de pago que establece un vínculo jurídico entre el deudor y el acreedor, por una parte el deudor tiene una obligación de pagar y por otra parte el acreedor tiene derecho de reclamar el pago.

Hemos considerado a juicio propio, que una definición objetiva y tomando en cuenta los cuatro elementos fundamentales del crédito es la siguiente:

"Es la confianza en la posibilidad, voluntad y solvencia de un deudor, referente al cumplimiento de una obligación contraída con el acreedor a un tiempo determinado, proveniente de la entrega de un bien presente por la de un bien futuro".

Manual del Sistema de Capacitación de Crédito del Banco

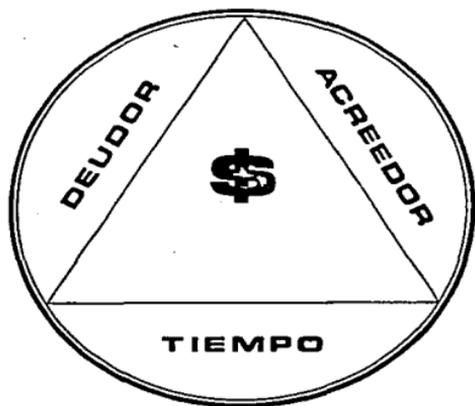
Banco B C H, S. N. C.

Tomando en cuenta las diferentes definiciones antes mencionadas y los elementos fundamentales de crédito, consideramos que también se puede definir de la siguiente manera:

"Es la operación que se realiza mediante la entrega de un bien material o monetario, basado en la confianza de que en un plazo --- acordado, el deudor se obliga a devolver al acreedor el bien del cual hizo uso, pudiendo existir un interés pactado".

Por lo tanto el crédito es la operación activa de la Banca, en virtud de que al prestar dinero, se convierte en sujeto acreedor (acreditante) y alcanza la calidad de deudor (acreditado) quien recibe el financiamiento.

ELEMENTOS FUNDAMENTALES DEL  
CREDITO



## 2. CLASIFICACION DEL CREDITO BANCARIO

A continuación podemos decir que el crédito se clasifica en cuatro grupos, dependiendo de la diversidad de operaciones en que se utiliza el crédito, así como las circunstancias y variantes de cada una de las múltiples actividades para los que se emplea, se hace necesario establecer una clasificación que facilite su investigación, estudio y práctica.

Cabe mencionar que el crédito es la principal actividad de las Instituciones de Crédito, y que los créditos son las operaciones activas de la banca.

El crédito se clasifica en cuatro grupos:

- a) Atendiendo al sujeto a quien se otorga.
    - Crédito Privado
    - Crédito Público
  - b) Según el destino que se le da al crédito.
    - Crédito a la Producción
    - Crédito al Consumo
  - c) De acuerdo con las garantías que aseguren su recuperación
    - Crédito sin Garantía Real
    - Crédito con Garantía Real
  - d) Por el plazo a que se concerta.
    - Crédito a Corto Plazo
    - Crédito a Largo Plazo
- a) Atendiendo al sujeto a quien se otorga.
- Crédito Privado. Es aquél que se otorga a los particulares, ya sea que se trate de personas físicas o morales.

Crédito Público. Es aquél que los pueblos conceden u --- otorgan a sus gobiernos. En México es aquél que se concede a personas de derecho público, o sea aquellos casos de empréstitos que reciben los gobiernos a nivel federal, -- estatal o municipal, a través de emisiones de valores.

- b) Según el destino que se da al crédito.

Crédito a la producción. Es aquél cuyos capitales se des-- tinan a fomentar el desarrollo de todas las actividades - productivas.

Crédito al Consumo. Es aquél que se destina a fomentar - el comercio que vende directamente al consumidor.

- c) De acuerdo a las garantías que aseguran su recuperación.

Crédito sin Garantía Real. Es aquél que nace de los atributos de la reputación, solvencia de un sujeto que esta-- blece las exigencias del acreedor para confiarle el usu-- fructo de bienes o riquezas, durante un plazo predetermi-- nado a fin de recuperarlas, inclusive con un premio o --- interés.

Crédito con Garantía Real. Es aquél que se otorga con -- base en los bienes que el acreditado afecta en garantía.

- d) Por el plazo a que se concerta.

Crédito a Corto Plazo. Depende de la operación en cierta forma del lugar y de la época en los que se otorgue el -- crédito, así como a la cuantía y finalidad del mismo.

En el medio bancario se ha venido trabajando con aquellas operaciones que no excedan de un año.

Crédito a Largo Plazo. Generalmente requiere, por su ---

cuantía, más tiempo para su liquidación, no obstante, que las diversas modalidades que existen, dan la impresión de que éste no es un factor decisivo.

Generalmente es a más de un año.

#### a) EL CREDITO BANCARIO

Si bien hasta el momento, hemos expuesto lo que es el crédito en su compendio general, creemos necesario empezar a destacar lo que es el Crédito Bancario, ya que en adelante nos enfocaremos al mismo, como materia de estudio para el desarrollo de ésta tesis.

El crédito bancario es una de las formas más generalizadas del crédito mismo, y que precisamente se le conoce con esa denominación por ser una de las actividades fundamentales de los bancos, ahora conocidos en México como "Sociedades Nacionales de Crédito".

El crédito bancario puede considerarse como uno de los ejemplos -- más notorios de la evolución económica de los pueblos. El desarrollo -- económico de cualquier país es paralelo al de su sistema de crédito institucional, independientemente de que se maneje bajo control del Estado, o por la iniciativa privada.

En nuestro país, el crédito bancario siempre ha sido objeto de -- preocupación por parte de las autoridades hacendarias, pues desde que -- surgieron los primeros bancos cuyo funcionamiento afectaba el desarrollo económico, se promulgaron leyes para reglamentar sus operaciones. Dichas leyes, bajo diversas dimensiones se han conocido en forma genérica como "Leyes Bancarias". También existen otras leyes reglamentarias en una u -- otra forma en el crédito bancario, y que son la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, Ley Orgánica del Banco de México y las Leyes Orgánicas de los Bancos Nacionales.

#### b) DEFINICION DEL CREDITO BANCARIO

"Es una operación por medio de la cual una institución bancaria --

presta cierta cantidad de dinero a una persona por la garantía o confianza en la posibilidad, voluntad y solvencia de que cumpla - en un plazo determinado con el reembolso total de la deuda con--traída más sus accesorios, previo estudio hecho por el acredita<sup>te</sup> respecto a la seguridad, liquidez y conveniencia que representa o que ofrece al deudor".

Manual del Funcionario Bancario  
Jorge Saldaña Alvarez.

Es importante no perder de vista que en el crédito bancario, la -- institución crediticia cumple una función doble, por un lado, el banco - es deudor para con sus depositantes (operaciones pasivas), y por el otro es acreedor para con sus clientes (operaciones activas).

#### c) FUNCION DEL CREDITO BANCARIO

Fundamentalmente puede decirse que las funciones del crédito ban--cario son las siguientes:

- a) Poner a la disposición de las personas físicas o morales dedicadas a actividades de producción, distribución y consumo, los capitales recibidos en depósito de terceras personas, requiriendo que éstos capitales encuentren un empleo productivo.
- b) Generar un beneficio, tanto para el acreditado permitiéndole proyectar el crecimiento de sus negocios con mayor rapidez, como para el banco por las utilidades que obtiene y a la economía en general, propiciando su desarrollo.

La Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito en su Artículo 3o. del Capítulo I nos dice:

" La prestación del servicio público de banca y crédito, así como la operación y funcionamiento de las instituciones de crédito se

realizarán con apego a las sanas prácticas y usos bancarios con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo en especial del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, en todo momento se buscará alcanzar los objetivos -- específicos de cada tipo de instituciones".

Para lograr los objetivos de la banca, la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, estipula y regula a los créditos según su destino -- específico u objeto para lo que es concedido.

Los créditos que por financiamiento pueden otorgar las instituciones de crédito son:

- a) Descuentos
- b) Préstamos Quirografarios y con Colateral
- c) Préstamos Prendarios
- d) Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente
- e) Préstamo Hipotecario Industrial
- f) Préstamos de Habilitación o Avío
- g) Préstamos Refaccionarios
- h) Redescuento
- i) Créditos Comerciales

A continuación se dará una explicación de todos y cada uno de los créditos para financiamiento, mencionando la consistencia de los mismos.

- a) Descuento. Es una operación activa de crédito que consiste en adquirir en propiedad Títulos de Crédito (letra de cambio, pagarés), de cuyo valor nominal se descuenta una suma equivalente a los intereses que devengarían entre la fecha en que se -- reciben y la de su vencimiento.
- b) Préstamos Quirografarios y con Colateral. Tiene como caracte-

rística principal, el ser Préstamos Directos, en el cual su -- otorgamiento y recuperación atiende a la personalidad del deudor, se garantiza con una firma en el momento.

Con Colateral. Son aquellos préstamos en el cual se requiere que el deudor deje una garantía colateral de documentos, es -- decir, Títulos de Crédito, lo cual viene a marcar la diferencia entre éste tipo de préstamos y el quirografario.

- c) Préstamos Prendarios. Es una operación por medio de la cual -- se documenta en un Pagaré, existiendo un respaldo en la operación, una prenda real (no inmueble) en la cual se describe en un Certificado de Depósito o Bono de Prenda, misma que es emitida por un Almacén General de Depósito y por facturas diversas.
- d) Créditos Simples y Créditos en Cuenta Corriente. Los créditos simples son aquellos que se abren por un Contrato de Apertura de Crédito, en el cual se fija una cantidad de dinero, la cual el Acreditado podrá hacer disposiciones hasta agotarla, dentro de un plazo estipulado en el contrato.

Los Créditos en Cuenta Corriente. Son aquellos que se respaldan por medio de un Contrato de Apertura de Crédito, en el -- cual el Acreditado podrá hacer disposiciones de financiamiento estableciéndose en realidad una Cuenta Corriente en la que -- existen remesas recíprocas de ambas partes, pudiendo disponer del saldo dentro de la vigencia del contrato.

En ambos casos puede pactarse que en dichos créditos sean respaldados con garantía personal, real y con garantía legal.

- e) Préstamo Hipotecario Industrial. Es un financiamiento que se otorga a empresas para la consolidación de pasivos para resolver problemas de carácter financiero y que ofrecen como garantía la Unidad Industrial.

- f) **Créditos de Habilitación o Avío.** Es una operación a mediano plazo, y cuyo destino es para la adquisición de materias primas y materiales, para el pago de jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensables para los fines de la empresa.

Su garantía, serán las propias materias primas y materiales -- adquiridos y con los frutos o productos que se obtengan del -- crédito.

Se realiza mediante un contrato de Escritura Pública.

- g) **Préstamos Refaccionarios.** Es un crédito con destino a la adquisición de aperos, instrumentos útiles de labranza, abonos, ganados, animales de cría; en la realización de plantaciones o cultivos cíclicos o permanentes, en la apertura de tierras para el cultivo; en la compra de maquinaria y en la construcción de obras necesarias para el fomento de las empresas acreditadas, también se destina a cubrir las responsabilidades fiscales.

Se efectúa mediante un Contrato de Escritura Pública ante Notario y quedan garantizados con los bienes adquiridos, fincas, - construcciones y con los frutos y productos futuros y ya obtenidos de la empresa.

- h) **Redescuento.** Es una operación que consiste en el endoso de -- documentos que hace una Institución Acreditante, que originalmente recibió de sus Acreditados, a otra Institución mediante la operación de Descuentos de Documentos.
- i) **Créditos Comerciales.** Reciben como denominación "Apertura de Créditos Comerciales" y consiste en que la Institución Acreditante efectúe pagos por cuenta de terceros, pueden ser pagaderos en el interior del país o en el extranjero, por concepto - de compra de maquinaria o materias primas.

La reciprocidad bancaria se toma atendiendo razones de liquidez -- del acreditado, así como de conveniencia para el banco, debe existir una reciprocidad en saldos promedios en cuenta de cheques, no menor del 20% del promedio de crédito utilizado.

Para computar estas proporciones deben tomarse en consideración -- los promedios de las cuentas del grupo, tanto en depósito como en crédito.

Cualquier modificación a las proporciones señaladas, deberán ser -- autorizadas por los Funcionarios facultados o los organismos colegiados.

### 3. REQUISITOS PARA SU OTORGAMIENTO

El primer requisito para otorgar un crédito bancario, corresponde a todo ser sujeto de crédito, son sujetos de crédito todas aquellas personas ya sean físicas o morales susceptibles de apoyo.

Existen dos criterios básicos para clasificar o agrupar a los sujtos de créditos:

- a) Criterio Sectorial. Se fundamenta en la estructura que guarda la Administración Pública Federal, siendo:
  1. Gobierno Federal, Secretarías y Departamentos de Estado.
  2. Organismos Descentralizados.
  3. Empresas de Participación Estatal Mayoristas.
  4. Empresas de Participación Estatal Minoritarios.
  5. Fondo de Fomento y Fideicomiso.
  6. Gobiernos Estatales, Municipios y sus Dependencias.
  7. Empresas Privadas.
  
- b) Criterio Financiero-Económico. Este criterio se basa en las -- tasas de intereses, comisiones, formas de amortización aplicables a los créditos que otorgan las Instituciones de Crédito y

en la actividad y plaza de la acreditada.

1. Generales.

2. Para créditos otorgados en apoyo del Sistema Alimentario y el Programa de Productos Básicos.

3. Para créditos otorgados a la actividad turística.

Todo sujeto de crédito que requiera un financiamiento, deberá hacerlo mediante una solicitud escrita, misma que deberá cubrir las siguientes fases:

- a) Su Presentación. Consiste en la presentación del formato de solicitud, que para tal efecto tienen las Instituciones de Crédito, la cual deberá contener la información necesaria para llevar a cabo el análisis de la solicitud de crédito.

La estructura de la solicitud de crédito es la siguiente:

1. Datos Generales.
2. Destino del Crédito.
3. Referencias e informes de créditos anteriores.
4. Información financiera.
5. Comercialización.
6. Producción.

- b) Evaluación Preliminar. En ésta fase se tiene como finalidad estudiar los siguientes aspectos:

1. Las limitaciones que permitan proseguir el análisis.
2. Precisar aquellos puntos en los que se requiera una investigación más profunda.
3. Las condiciones de mayor importancia a considerar en los proyectos de crédito.

4. Determinar la fuente de recursos a utilizar, aún con la --salvedad de efectuar cambios posteriores.
- c) Evaluación detallada. Esta etapa es la más importante del --- proceso y consiste en efectuar un análisis exhaustivo de los - diversos puntos de la solicitud y de la empresa misma, ya que mediante dicho análisis se determina:
1. La capacidad de pago del solicitante en base a la genera--ción de recursos.
  2. Que la solicitud se apegue a las normas bancarias establecidas y aquellas que las instituciones en forma particular establezcan.
  3. El tipo de condiciones y cuidados que se deben establecer, como consecuencia del propio análisis.

"El análisis exhaustivo que se practica en ésta etapa, abarca - los siguientes puntos:

- a) Generalidades.
  - b) Destino del Crédito.
  - c) Información crediticia y referencia, tanto de la empresa - como todos y cada uno de los socios y funcionarios de la - misma.
  - d) Finanzas.
  - e) Aspectos socioeconómicos.
  - f) Comercialización.
  - g) Producción
- d) Conclusiones. Esta etapa tiene como finalidad precisar las -- condiciones y recomendaciones del área de análisis, a los Cuerpos de Decisión, las cuales no son otra cosa, sino el resumen

y resultado del análisis efectuado.

e) Determinación de Condiciones y Características. Esta etapa -- tiene como objetivo, determinar las condiciones que deberá man tener el crédito, así como sus características. Lo cual origina la elaboración de un proyecto de acuerdo al que tendrá como estructura la siguiente:

1. Precisión del acreditado.
2. Detalle de la actividad a apoyar y su ubicación.
3. Tipo e importe del crédito a otorgar.
4. Precisión del destino del crédito.
5. Plazo de financiamiento.
6. Forma de pago y amortización.
7. Vigencia.
8. Forma de su disposición.
9. Especificación de condiciones, previos a la formalización y disposición.
10. Especificación de las tasas de interés y sus modalidades
11. Detalle de garantía.
12. Precisión de la comisión de apertura y compromisos.
13. Especificación de condiciones a observar durante su vigencia.
14. Reciprocidad de fondos.
15. Recomendaciones, en su caso.

Otro requisito que debe cubrir un solicitante para Créditos Bancarios, es el de ser "capaz" legalmente.

Desde el punto de vista jurídico, la "capacidad" es la facultad --

que se tiene para responder por actos propios que tengan de alguna manera "alcance jurídico".

Para cubrir éste requisito, el solicitante deberá presentar la siguiente documentación:

\*a) Personas Físicas.

1. Identificación

- a) Aspectos de índole general.
- b) Solvencia moral y económica.

2. Estados Financieros.

3. Se observará si tiene bienes inmuebles y si en su verificación en el Registro Público de la Propiedad y además si -- dichos inmuebles no tienen gravamen alguno.

4. En el caso de estar casado, se observará lo siguiente:

- a) Si la unión es por separación de bienes, sólo presentará el Acta de Matrimonio.
- b) En caso de haber sido unido bajo el régimen de sociedad conyugal, además de presentar el Acta de Matrimonio, deberá entregar por escrito, el consentimiento del conyuge y la autorización jurídica correspondiente para garantizar sus obligaciones.

\*b) Persona Moral.

1. Presentación de las Escrituras Constitutivas, ya que son el testimonio fehaciente de su existencia y legalidad.

2. Mediante las escrituras se comprueba:

- a) Nacimiento de la sociedad.
- b) Su existencia y los estatutos que la rigen.

\* MANUAL DEL SISTEMA DE CAPACITACION DE CREDITO DEL BANCO.

Banco B C H, S. N. C.

- c) Con la inscripción en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio, y surtieron efecto ante terceros - hasta que haya sido protocolizado ante Notario Público.
  - d) Con las escrituras se analiza los aumentos o reformas que han sucedido.
3. Toda sociedad administrada por uno o varios representantes que habrán sido designados por el órgano competente (Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración), señalando sus facultades legales y actos, éstos nombramientos y otorgamientos son protocolizados ante Notario Público e inscrito en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio.
  4. Estados Financieros de los últimos tres años, dictaminados por un despacho de Contadores (generalmente).
  5. Estados Financieros Proforma.
  6. Carta de solicitud de crédito en el cual debe de contener los datos suficientes para la plena identificación del financiamiento solicitado así como los términos en que se solicita.

El siguiente requisito a tratar es el otorgamiento de un Crédito Bancario, consiste en la formalización de la operación.

Toda operación crediticia se formaliza, mediante la suscripción o endoso de Letras de Cambio y Pagarés, o bien, mediante la celebración de un Contrato, dependiendo del tipo de operación que se efectúe, en base a lo siguiente:

- a) En los casos de crédito por Descuento y Redescuento. Su formalización se efectúa mediante el endoso a favor del Acreditante de Letras de Cambio y Pagarés, así como del endoso en su caso que el Acreditante haga a otras instituciones de aquellos

documentos que recibió a sus Acreditados.

- b) Tratándose de Préstamos Quirografarios, Con Colateral y Prendarios. La formalización se hace mediante la suscripción de Pagarés a favor del Acreditante, y en su caso, con la entrega de documentos en colateral, Certificados de Depósitos y Bonos de Prenda.
- c) Por lo que respecta a los Créditos Simples, en Cuenta Corriente, Habilitación o Avío, Créditos Refaccionarios, Créditos Comerciales y Crédito Hipotecario Industrial. Su formalización se realizará mediante la celebración de Contratos de Crédito y la suscripción de Pagarés que documentan la operación.

Otro de los requisitos para el otorgamiento de créditos es el plazo, ya que depende en gran medida, del uso específico que se dará al crédito, por lo cual, existe una variedad de créditos que cumplen con destinos específicos, y estos acordes al plazo que se otorgan.

- a) Corto Plazo (de 30 hasta 180 días).
  - 1. Descuento
  - 2. Quirografario y con Colateral
  - 3. Prendario
- b) Mediano Plazo (de 180 hasta 360 días).
  - 1. Créditos Simples y en Cuenta Corriente
  - 2. Unidades Industriales
  - 3. Créditos Comerciales
- c) Largo Plazo (de 360 hasta 5,400 días).
  - 1. Habilitación o Avío
  - 2. Refaccionario

La Ley Bancaria menciona que los bancos podrán efectuar descuentos otorgar préstamos y créditos de cualquier clase reembolsables a un plazo determinado, renovables una o más veces a partir de la fecha de su otorgamiento.

No obstante la forma de pago, cabe aclarar que tratándose de intereses y comisiones, en cierta forma su cobro depende de las relaciones - que existan entre Banco y Cliente, en un momento dado, así como la situación económica del país prevaeciente y las disposiciones en materia de intereses que determine el Banco Central.

- a) Descuento. Las instituciones de crédito que realizan éstas -- operaciones, cobran intereses por anticipado, independientemente de la comisión correspondiente y el capital se paga a su -- vencimiento.
- b) Préstamos Quirografarios y con Colateral. En ambos créditos - el interés se paga por anticipado y el capital se amortiza por mensualidades o al vencimiento.
- c) Préstamos Prendarios. En éste tipo de créditos los intereses se pagan por anticipado, y el capital se paga trimestralmente de acuerdo a una tabla de amortización.
- d) Crédito Simple. La forma de pago es a través de un calendario de amortizaciones establecidas, sin que el pago final exceda - la fecha de vencimiento del contrato.

Cuenta Corriente. Pueden hacerse amortizaciones parciales mediante cheque o efectivo, según sea la solvencia del Acreditado, y el saldo insoluto deberá liquidarse a más tardar al vencimiento del contrato.

- e) Préstamo Hipotecario Industrial. Este tipo de financiamiento generalmente es a mediano y largo plazo, por lo que se establece una tabla de amortización previamente convenida, pudiendo ser los pagos en forma mensual, trimestral o semestral, tan

to de capital e intereses, en algunos casos puede existir un periodo de gracia, entendiéndose como tal, a que en un determinado lapso, sólo se pagarán intereses sin abonar al capital.

- f) Préstamos de Habilitación o Avío. En éste tipo de créditos -- los intereses se pagan sobre saldos insolutos, y el capital se cobra de acuerdo a un calendario de amortización previamente -- convenido, pudiendo existir un periodo de gracia.
- g) Préstamos Refaccionarios. Los intereses deben calcularse sobre saldos insolutos de capital que resulten en función de las amortizaciones aplicables y existe la posibilidad de manejar -- un periodo de gracia en el cual se liquidan los intereses sin amortizar abonos al capital.
- h) Redescuento. En éste tipo de crédito los intereses y capital se pagan al vencimiento, sin que el pago exceda de la fecha de vencimiento del contrato.
- i) Crédito Comercial. Las instituciones de crédito que participen en éste tipo de préstamos con una Institución Nacional y -- una Extranjera; realizando la primera lo siguiente:

Cobra una comisión de apertura de crédito, y así mismo, exige un depósito en garantía del cumplimiento de la operación, además, cobra al importador las sumas que se hayan pagado por su cuenta, o bien, podrá establecer el otorgamiento de un crédito a determinado plazo, mediante el cobro de los intereses correspondientes.

Y la segunda realiza, el cobro de una comisión por la confirmación de la liquidación del crédito, y otra que aplica de acuerdo con los pagos que se hacen.

#### 4. LOS FIDEICOMISOS

##### a) Generalidades.

Para iniciar éstas breves notas, no podemos desconocer el origen - extranjero del Fideicomiso, lo que hace que su comprensión y estudio se haya dificultado en nuestro país durante los tiempos pasados.

Desde que se tuvo conocimiento de la operación de fideicomiso en - nuestro medio socio-económico, mucho se ha especulado sobre lo que desde un punto de vista pragmático debe corresponder a su verdadera esencia.

La palabra fideicomiso se deriva del Derecho Romano, que proviene del Latín "Fideicommissus", vocablo que está formado por los términos --- "fides" que quiere decir fe y "comissus" que indica comisión o encargo.

Mucho se ha discutido en México sobre el concepto y la naturaleza del fideicomiso, hay quienes lo consideran como un contrato y otros como un negocio jurídico; tomando lo antes expuesto.

Por lo tanto para definir la operación de fideicomiso, se ha estimado conveniente remitirnos al Capítulo V, Título II de la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, en cuyo artículo 346, que a la letra dice:

" En virtud del fideicomiso, el fideicomitente destina ciertos bienes a un fin lícito determinado, encomendando la realización de ese fin a una institución fiduciaria".

##### b) Elementos que constituyen el fideicomiso.

Los elementos fundamentales que intervienen en la constitución de un fideicomiso son los siguientes:

Fideicomitente  
Fiduciario  
Fideicomisario

Para una mejor comprensión de los elementos del fideicomiso, se --

detalla cada uno de ellos por separado.

**Fideicomitente.** Es la persona que dentro del contrato de fideicomiso, destina o afecta ciertos bienes a un fin lícito o determinado, que transfiere a una Institución Fiduciaria el cumplimiento -- del fiduciario.

**Fiduciario.** Es una institución de crédito, que cuenta con autorización específica para llevar a cabo operaciones de fideicomiso, y que es a quien se encomienda la realización.

**Fideicomisario.** Es la persona que recibe los productos o beneficios que resulta el objeto del fideicomiso.

Existen para la constitución de fideicomisario, limitaciones de -- carácter legal, las cuales entre otras, son las siguientes:

1. Se deben referir a bienes o derechos localizables en el comercio y susceptibles de enajenación por su titular.
2. Que los bienes encomendados al fiduciario, para su ejecución, -- sean lícitos.

Cabe mencionar, que todo fideicomiso que se constituye en favor -- del fiduciario (Banco), carece de legalidad por lo cual es declarado --- nulo.

Ahora bien, sólo pueden ser fideicomitentes las personas físicas o jurídicas que tengan la capacidad necesaria para hacer la afectación de los bienes que el fideicomiso implica, y las autoridades judiciales o -- administrativas competentes, cuando se trate de bienes cuya guarda, conservación, liquidación, reporto o enajenación, corresponda a dichas autoridades o a las personas que éstas designen.

Por otro lado, sólo pueden ser fideicomisarios las personas fsi-- cas o jurídicas que tengan la capacidad necesaria para recibir el provecho del fideicomiso.

El fideicomiso cuyo objeto recaiga en bienes inmuebles, deberá --- inscribirse en el Registro Público de la Propiedad, lugar donde se en--- cuentren los bienes, surtirá efectos contra terceros, desde la fecha de su inscripción en el registro.

Quando el fideicomiso es constituido por fraude a terceros, puede en todo tiempo ser atacado de nulidad por parte de los interesados.

El fideicomiso se extingue por varias razones, entre las cuales se mencionan las siguientes:

1. Por la realización del fin para el que fué constituido.
2. Por hacerse imposible.
3. Por hacerse imposible el cumplimiento de la condición suspensiva de que dependa, o no haberse verificado dentro del término señalado al constituirse el fideicomiso, o en su defecto -- dentro del plazo de 20 años siguientes a su constitución.
4. Por haberse dado cumplimiento a la condición resolutoria a que haya quedado sujeto.
5. Por convenio expreso entre fideicomitente y fiduciario.
6. Por revocación hecha por el fideicomitente, cuando éste se --- haya reservado expresamente ese derecho, al constituir el fi-- deicomiso.
7. Por renuncia del fiduciario en forma justificada a su encargo de realización del fideicomiso.

Quedan prohibidos toda clase de fideicomisos que sean constituidos en secreto, y de los cuales se pueden citar entre otros, los siguientes:

- a) Aquellos en los cuales el beneficio se concede a diversas personas sucesivamente, las cuales se deberán sustituir a la muerte del antesesor, salvo que estén vivas a la muerte del fideicomitente.

- b) Fideicomisos con duración mayor a 30 años y en los cuales se designe como beneficiario a una persona jurídica que no sea -- del orden público o institución, de beneficencia cultural o -- artística sin fines de lucro.

Después de haber destacado en forma genérica tanto el concepto como integración y constitución de los fideicomisos, trataremos de exponer en forma, las clases de fideicomisos que existen actualmente en nuestro país y su importancia en el desarrollo industrial y económico.

c) Tipos de Fideicomisos.

En atención a su objeto de estudio en nuestro medio, se practican los siguientes tipos de fideicomisos:

- a) Privados
- b) Públicos
- c) Mixtos

Aunque todos se consideran de importancia para la economía nacional, las que más sobresalen son las de carácter público, ya que el estado a través de ellos, canaliza los medios para dar fomento y promoción a las áreas básicas que se consideran necesarias y/o prioritarias, para el desarrollo económico del país.

El sistema de fideicomisos de fomento se lleva a cabo a través de Instituciones Nacionales de Crédito (consideradas antes y después de la Nacionalización de la Banca), y la mayoría de ellos operan a nivel nacional, principalmente destacando los planes y programas de asistencia técnica, diseñados cada vez mejor, para auxiliar al empresario en la solución de los problemas que enfrenta.

La importancia de hacer atractivo para la Banca su intermediación financiera en dichos fideicomisos, ha sido determinante en la creación - de cuerpos técnicos bancarios especializados en estas operaciones, por lo que se han designado para el fomento específico que el Gobierno Fede-

ral autorice a las Instituciones de Crédito.

Las instituciones de crédito apoyan a los fideicomisos destinados a:

- a) Apoyar al sector agropecuario.
- b) El apoyo a obras públicas y sociales.
- c) Apoyar al sector industrial.

Por ser uno de los temas a tratar en ésta tesis, a continuación -- presentamos un esquema general de los fideicomisos más importantes de -- los diferentes sectores del país, destacando sus características principales sin que ésto signifique que los demás carezcan de importancia.

#### I. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN)

##### a) Antecedentes.

El Fondo de Garantía y fomento a la Industria Mediana y Pequeña -- (Fogain), administrado por Nacional Financiera, fue constituido por el -- Gobierno Federal el 28 de diciembre de 1953, con la finalidad de otorgar apoyo financiero a los pequeños y medianos industriales.

##### b) Objetivos.

De acuerdo con sus reglas de operación, el fondo tiene como principal objetivo, proporcionar financiamiento en condiciones preferenciales a la Micro, Pequeñas y Medianas Industrias, en virtud del importante papel que su actividad productiva representa en la economía nacional. Me diante créditos concedidos a través de la Banca y las Uniones de Crédito del país.

c) Reglas de Operación.

El Fogain podrá atender a las personas físicas o morales y/o Sociedades Cooperativas que se dediquen a actividades industriales de transformación y que se encuentren clasificadas como Micro, Pequeñas y Medianas Industrias, de acuerdo con lo establecido con el fondo, el cual incrementó el monto máximo de las ventas netas anuales en los estratos --- micro y pequeña industria en la forma siguiente:

1. Microindustrias. Son aquellas empresas que ocupan hasta 15 -- personas y el valor de sus ventas netas sea hasta \$80.0 --- millones al año, en su último ejercicio fiscal.
2. Industrias Pequeñas. Son aquellas empresas que ocupen hasta - 100 personas y que el valor de sus ventas netas no exceda la - cantidad de \$1,000.0 millones al año, en su último ejercicio - fiscal.
3. Industrias Medianas. Son aquellas empresas que ocupan 250 per- sonas y cuyo valor de ventas netas no exceda de \$2,000.0 millo- nes al año, en su ejercicio fiscal.

Dentro de éste estrato, las empresas serán únicamente aquellas que estén constituidas en alguna forma de sociedad.

Dentro de las Industrias Medianas, tendrán preferencia para el --- otorgamiento de los apoyos crediticios, las que se identifiquen como --- prioritarias.

En caso de que la empresa solicitante no realice una actividad eco- nómica prioritaria o que el número de empleados sea superior a 250, po- drá solicitar al Fondo o a la Secretaría de Comercio y Fomento Indus- trial, un dictamen sobre su elegibilidad.

El Fogain también podrá atender a empresas industriales que reali- cen operaciones de compra-venta, o se dediquen a actividades agropecua- rias, siempre que los ingresos que obtengan de la actividad industrial -

de transformación hayan representado cuando menos, el 60% del total durante su último ejercicio de operaciones.

En caso de que una empresa comercial incorpore a sus operaciones las de transformación, y los ingresos no alcancen el porcentaje antes -- indicado, podrán solicitar, en forma previa al trámite de descuento, su elegibilidad.

d) Tipos de Crédito.

Crédito de Habilitación o Avío. Es aquél que deberá propiciar la mayor utilización de la capacidad instalada, cuyo destino será la compra de materias primas y materiales propios del giro a que se dedican, al pago de salarios y gastos directos de fabricación indispensables para el buen funcionamiento de la empresa.

Crédito Refaccionario para la Adquisición de Maquinaria y Equipo. Estos créditos deberán ser destinados a la adquisición de maquinaria y equipo de carácter productivo de la empresa, así como cubrir los gastos de instalación de maquinaria y equipo, objeto del financiamiento.

Crédito Refaccionario para Instalaciones Físicas. Estos créditos son destinados solamente a la adquisición o construcción de naves industriales y sus servicios generales, incluyendo las oficinas, -- siempre que estén ubicados en el mismo predio, así como los servicios vinculados con estos. Asimismo deberá excluirse el costo -- de la superficie del terreno.

Crédito Hipotecario Industrial. Este financiamiento deberá destinarse a la consolidación de pasivos, derivados de las operaciones normales y productivas de la empresa.

## 1. MICROINDUSTRIAS

TIPO DE CREDITO	IMPORTE MAXIMO	PARTICIPACION		PLAZO MAXIMO AMORTIZACION	PERIODO DE GRACIA
		FOGAIN	INSTITUCION		
HABILITACION O AVIO	20'	90%	10% (1)	24 meses	6 meses
REFACCIONARIO Maquinaria y - Equipo.	25'	100%	- ' -	2 años	12 meses
INSTALACIONES FISICAS Dentro de Parques Industriales reco- nocidos por Secofi	25'	100%	- ' -	12 años	3 años (3)
INSTALACIONES FISICAS Fuera de Parques - Industriales.	25'	80%	- ' - (2)	5 años	1 año (4)
HIPOTECARIO INDUSTRIAL	15'	85%	15% (1)	7 años	18 meses

(1) La tasa de interés aplicable será la que utilice la Institución Intermediaria.

(2) El 20% restante deberá ser aportado por recursos del solicitante.

(3) Si la nave se localiza en las Zonas I, II o en Parques Industriales reconocidos -- por Secofi.

(4) Si la nave se localiza en Zona III-B o resto del país.

## 2. PEQUEÑA INDUSTRIA

TIPO DE CREDITO	IMPORTE - MAXIMO DE CREDITO - INCLUYEN- DO PARTI- CIPACION DE INSTI- TUCION.	PARTICIPACION		ZONAS I, II, - O EN PARQUES INDUSTRIALES RECONOCIDOS POR SECOFI (3)		ZONAS III-A, - III-B Y RESTO DEL PAIS. (4)	
		FOGAIN	INST.	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA		
HABILITACION O AVIO	180'			36 meses 6	24 meses 6		
Créditos hasta	60'	85%	15% (1)				
"    "	100'	82%	18% (1)				
"    "	140'	79%	21% (1)				
"    "	160'	75%	25% (1)				
REFACCIONARIO							
Maquinaria y -- Equipo.	180'	90%	10% (1)	10 años 18 meses	7 años 1 año		
INSTALACIONES FISICAS							
Dentro de Parques - Industriales recono- cidos por Secofi.	160'	100%	-'	12 años 3	5 años 1 año		
INSTALACIONES FISICAS							
Fuera de Parques - Industriales.	160'	80%	-' (2)	12 años 3	5 años 1 año		
HIPOTECARIO INDUSTRIAL	180'	65%	35% (1)	7 años 18 meses	5 años 1 año		

- (1) La tasa de interés aplicable será la que utilice la Institución intermediaria.  
(2) El 20% restante deberá ser aportado con recursos del solicitante.  
(3) Si la nave se localiza en las Zonas I, II o en Parques Industriales reconocidos por Secofi.  
(4) Si la nave se localiza en Zona III-B o resto del país.

## 3. MEDIANA INDUSTRIA

TIPO DE CREDITO	IMPORTE - MAXIMO DE CREDITO - INCLUYEN- DO PARTI- CIPACION DE INSTI- TUCION.	PARTICIPACION		ZONAS I, II, - O EN PARQUES INDUSTRIALES RECONOCIDOS POR SECOFI (3)		ZONAS III-A, - III-B Y RESTO DEL PAIS. (4)	
		FOGAIN	INSTITUCION	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA	PLAZO MAXIMO AMORT. GRACIA
HABILITACION O AVIO	300'	-'	-'	3 años	6 meses	2 años	6 meses
Créditos hasta	60'	85%	15% (1)				
"    "	100'	82%	18% (1)				
"    "	140'	79%	21% (1)				
"    "	180'	75%	25% (1)				
"    "	300'	70%	30% (1)				
REFACCIONARIO							
Maquinaria y -- Equipo.	300'	85%	15% (1)	10 años	18 meses	7 años	1 año
INSTALACIONES FISICAS							
Dentro de Parques - Industriales reco- nocidos por Secofi.	200'	100%	-'	12 años	3 años	5 años	1 años
INSTALACIONES FISICAS							
Dentro de Parques - Industriales.	200'	80%	-' (2)	12 años	3 años	5 años	1 año
HIPOTECARIO INDUSTRIAL	250'	50%	50% (1)	7 años	18 meses	5 años	1 año

(1) La tasa de interés aplicable será la que utilice la Institución intermediaria.

(2) El 20% restante deberá ser aportado con recursos del solicitante.

(3) Si la nave se localiza en las Zonas I, II o en Parques Industriales reconocidos por Secofi.

(4) Si la nave se localiza en Zona III-B o resto del país.

## T A S A S   D E   I N T E R E S E S

TAMAÑO	TASAS DE INTERESES PARA ACREDITADO	MARGEN INTERMEDIACION
MICRO-INDUSTRIA	85% *C.P.P.	9% C.P.P.
PEQUEÑA	95% C.P.P.	7% C.P.P.
MEDIANA PRIOR.	C. P. P.	7% C.P.P.
MEDIANA NO PRIOR.	C.P.P. + 5	7% C.P.P.

\* COSTO PROMEDIO PORCENTUAL.

## II. Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP)

### a) Antecedentes.

El Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (Fonep), es un fideicomiso de fomento económico, constituido por el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y administrado por Nacional Financiera, el cual se constituyó el 2 de junio de 1967, con el propósito de apoyar técnica y financieramente a los inversionistas y empresas, a través de una adecuada preparación y evaluación de estudios y proyectos de inversión.

### b) Objetivos.

Conforme a las reglas de operación, el Fonep tiene los siguientes objetivos:

1. El financiamiento de estudios y proyectos de alta prioridad, - tanto en el sector público como en el privado, que aceleren y mejoren su preparación para cumplir con los programas económico-sociales del país.
2. La identificación de estudios y proyectos específicos de inversión con el fin de movilizar recursos financieros tanto públicos como privados y disponer de una cartera de proyectos a nivel de perfil y prefactibilidad que constituirán los estudios de fomento económico del fondo.
3. El otorgamiento de créditos a las personas físicas o morales - que actúen en calidad de consultores nacionales, con el fin de fortalecer la prestación de servicios profesionales de consultoría, de manera que promueva el desarrollo de la tecnología - nacional.
4. Ofrecer en forma permanente cursos, cursillos y seminarios, -- orientados a capacitar y adiestrar personal técnico, cuyas fun

ciones se relacionen con la formulación, evaluación, instalación y administración de proyectos de inversión.

c) Estudios Financiables.

1. Específicos.

- a) Estudios de prefactibilidad y factibilidad técnica y económica de programas y proyectos específicos, cuya finalidad sea un proyecto de inversión.
- b) Estudios complementarios incluyendo planos, especificaciones de ingeniería, diseño final, previos a la etapa de ejecución de proyectos cuya factibilidad técnica y económica haya sido demostrada y que requieran preparación adicional para mejorar su presentación y complementar requisitos para la gestión de financiamiento externo o interno.
- c) Estudios tecnológicos que contribuyan a la creación, innovación y adaptación tecnológica, tendiente a modificar los conocimientos existentes para adecuarlos a las condiciones locales, creando nuevos productos o procesos y mejorando - la capacidad de absorción de tecnología, que incluye diversas formas de búsqueda, evolución de tecnología, asimilación de conocimientos y desagregación de paquetes tecnológicos para la realización de cambios en algunos de sus componentes.

2. Generales.

Estudios generales de carácter regional, sectorial o subsectorial, incluyendo estudios de cuencas, de recursos naturales y humanos, investigaciones aerofotogramétricas que tengan por finalidad la identificación de programas y proyectos específicos, con la cuantificación de requerimientos de inversión en una región, sector o subsector económico.

d) Condiciones de Operación.

1. Sujetos de Crédito.

Son sujetos de crédito del fondo las entidades y personas físicas y morales que a continuación se mencionan:

- a) Sector Público. Las Secretarías de Estado y Departamentos Administrativos, los Gobiernos Estatales, Municipios, Organismos Descentralizados, Empresas de Participación Estatal y Fideicomisos del Gobierno Federal e Instituciones Docentes y de Investigaciones.
- b) Sector Privado. Organismos e Instituciones del sector privado gremial y empresarial, empresas privadas y particulares, asociaciones y sociedades civiles e instituciones docentes y de investigación.

2. Monto.

El monto mínimo de los préstamos es de \$100,000.00.

3. Tasas de Interés.

La tasa de interés de los préstamos es una de las más bajas en el mercado financiero.

4. Plazo de Amortización.

Los plazos de amortizaciones, incluyendo el periodo de gracia, varían de 2 a 8 años, y son fijados en cada caso de acuerdo con las características especiales de los estudios y proyectos.

5. Duración del Estudio.

La duración de los estudios y proyectos, no deberá ser mayor de veinticuatro meses a menos que por razones especiales, se amplíe éste plazo.

6. Aportes del Interesado.

Una vez autorizado un crédito por el Fonep, el prestatario deberá hacer una aportación en efectivo, cuyo monto nunca será menor del 10% del costo del estudio.

7. Garantías.

Las garantías de los préstamos serán las que se juzguen adecuadas en cada caso.

8. Discreción.

Todos los estudios y proyectos que financie el fondo, así como toda la documentación relativa a los mismos, recibida por el fondo, será estrictamente confidencial.

9. Limitaciones.

El fondo no podrá otorgar préstamos destinados a atender gastos generales y de administración de los beneficiarios, ni para el pago de impuestos.

10. Advertencia.

La concesión de un préstamo por el fondo, no supone compromiso alguno para participar en el financiamiento de los proyectos de inversión resultantes.

11. Consultores.

Los préstamos concedidos son para el pago exclusivo de los estudios que sean realizados total o parcialmente por empresas consultoras individuales nacionales, regionales y de los países miembros del Banco Interamericano de Desarrollo.

12. Préstamos Recuperables.

Todas las operaciones que se realicen con cargo a éste programa, se harán a través de préstamos recuperables.

### 13. Asesoría.

El personal técnico del Fonep pone a disposición del solicitante su experiencia para asesorarlo en la tramitación de la solicitud de préstamo, desde el planteamiento inicial del estudio, hasta su evaluación final.

#### e) Trámites para la Solicitud de un Crédito.

Una vez que el solicitante del financiamiento ha definido el objetivo y características del estudio y del proyecto a realizar, el primer paso para la tramitación de un préstamo, el solicitante deberá llenar el Formulario de Solicitud de Crédito al Fonep, el cual irá anexo a una carta intención, dirigido al fideicomiso, en la cual solicite el financiamiento y explique el destino que se le dará, la cual deberá ir firmada por una persona debidamente autorizada; dicho formulario contiene entre otros datos, los siguientes:

#### 1. Datos Generales del Formulario.

- a) Nombre o Razón Social.
- b) Ubicación y teléfono del solicitante.
- c) Tipo de estudio a financiar.
- d) Capacidad a instalar.
- e) Localización del proyecto.
- f) Inversión estimada.
- g) Empleos que generará.
- h) Fuentes de financiamiento a que se acudirán, etc.

#### 2. Características del Estudio y del Proyecto.

- a) Objetivos y características del estudio.
- b) Descripción lo más amplio posible del estudio, incluyendo finalidades y las probables características técnicas.

- c) Antecedentes y justificación del estudio.
  - d) Anexar las investigaciones preliminares o los antecedentes que hayan servido de base para seleccionar y justificar el estudio propuesto, indicando si el mismo abarcará todas -- las fases del proyecto hasta su implementación o sólo una de ellas, señalando en qué consiste dicha fase.
  - e) En las solicitudes de préstamo para financiamiento de estudios a partir de la fase técnica o de ingeniería básica y de detalle, deberán presentar como antecedentes, el estudio de mercado o de factibilidad del proyecto.
- f) Guía para el Trámite de Solicitud de Crédito.
- 1. El solicitante presentará al Fonep Carta intención y el -- formulario para solicitudes de crédito, debidamente requerido.
  - 2. En caso de que ésta información sea insuficiente, el Fonep pedirá la información complementaria.
  - 3. El Fonep brindará asistencia técnica al solicitante para -- establecer el alcance general del estudio, con la cual se pedirá la propuesta técnica-económica a las firmas consultoras.
  - 4. Dentro del registro de firmas consultoras del Fonep, se -- seleccionarán mínimo tres, invitándolas a presentar una -- propuesta para la realización del estudio.
  - 5. Cuando el solicitante seleccione una firma consultora no -- inscrita en el registro del Fonep, ésta deberá cumplir los requisitos exigidos a las firmas registradas.
  - 6. Las firmas consultoras seleccionadas deberán enviar sus -- propuestas en original y copia al solicitante y al Fonep.
  - 7. Una vez que el solicitante haya analizado las propuestas, -- comunicará al Fonep el orden de elegibilidad de las mismas fundamentado su criterio de evaluación.

8. En caso de no estar de acuerdo con el solicitante, el Fonep expondrá su criterio, y fundamentará detalladamente -- sus razones.
9. Una vez realizada la selección de la firma consultora, el Director General del Fonep y/o Comité Técnico, considerarán la aprobación del préstamo.
10. Aprobado el crédito se comunicará la decisión por escrito al solicitante y al consultor.
11. Se procederá a la firma del contrato de apertura de crédito y de prestación de servicios profesionales, el cual --- será formulado por el Fonep.
12. El Fonep supervisará el estudio en todas sus etapas, hasta su terminación y tramitará los pagos a los consultores, -- así como el cumplimiento de las condiciones contratadas -- por ambas partes.

g) Otro tipo de Apoyo que ofrece el Fonep.

Adicionalmente el Fonep brinda otro tipo de apoyos, a través de -- los siguientes mecanismos:

1. Programa de Estudios de Fomento Económico.  
Contribuir al desarrollo y fortalecimiento de las ramas económicas y regiones geográficas señaladas como prioritarias, mediante la realización de estudios orientados hacia la identificación de proyectos específicos de desarrollo, cuya promoción propicie una mayor movilización en la asignación de los -- recursos disponibles para inversión de los sectores público, -- privado y social.
2. Programa de Apoyo Directo a la Consultoría.  
Apoyo a las firmas consultoras que tienen contratos para la -- prestación de servicios profesionales con el sector público, -- apoyando sus necesidades financieras a corto y mediano plazo, --

con el propósito de hacer frente a compromisos de liquidez, -- que les permitan concluir adecuadamente los estudios y proyectos contratados y para programas propios de desarrollo de re-- cursos humanos y tecnológicos, así como para ampliar su capaci-- dad de operación en otras actividades y regiones.

3. Programa de Capacitación y Adiestramiento para Proyectos de -- Desarrollo.

Fortalecer en forma permanente cursos y seminarios, orientados a capacitar y adiestrar al personal técnico y administrativo, -- cuyas funciones se relacionan con la planificación de proyec-- tos de desarrollo y con la formulación, evaluación, instala--- ción y administración de proyectos de inversión.

III. Fondo de Fomento para las Exportaciones de Productos Manufac-- turados (FOMEX)

1. Antecedentes.

El Fondo de Fomento para las Exportaciones de Productos Manufac-- turados (Fomex), es un fideicomiso constituido por el Gobierno Federal en el año de 1962, designado a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como Fideicomitente y al Banco de México como Fiduciario.

A partir de 1983, el régimen jurídico de dicho fondo, fue modifi-- cado, quedando como Fideicomitente la Secretaría de Programación y Presu-- puesto, y como Fiduciario el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

2. Objetivos.

El Fondo de Fomento para las Exportaciones de Productos Manufac-- turados está constituido con la finalidad de coadyuvar a resolver los problemas financieros a que se enfrentan las empresas mexicanas, para pro-- ducir y colocar sus productos en el extranjero.

Para lograr dicho objetivo, fomenta las exportaciones y sustitui---

ción de importaciones, propiciando con ello la generación de fuentes de trabajo, el incremento del ingreso de la población mexicana y consecuentemente el fortalecimiento de la balanza de pagos del país.

### 3. Sujetos de Crédito.

Sólo podrán tener acceso a éste Fondo, aquellos financiamientos -- que se otorguen a las empresas que elaboren productos manufacturados, -- entendiéndose por tales, productos incluidos en las listas que al efecto Fomex dé a conocer, así como también, las empresas que presten servicios que generen un ingreso o ahorro neto de divisas al país.

Serán objeto de financiamiento y garantía los productos elaborados en México, que tengan como mínimo un 30% de integración nacional en el caso de apoyo a la exportación, y de un 60% en el caso de apoyo a la sustitución de importaciones.

### 4. Programas de Financiamiento a la Exportación.

#### 1. Programa de Financiamiento a la Pre-exportación.

##### a) Objetivo.

Proporcionar al empresario mexicano el apoyo financiero para impulsar y mejorar lo referente al proceso productivo de productos manufacturados y servicios, cuyo destino sea la exportación y permitiendo al fabricante lograr mayor competitividad en los mercados internacionales.

Los financiamientos con cargo a estos programas, se otorgan en moneda nacional. Para operar estos programas existe un Contrato de Apertura de Línea de Crédito celebrados con el Fomex.

##### b) Subprogramas.

1. Estudios destinados a mejorar productos y servicios.
2. Capacitación de personal técnico y de operarios en México o en el extranjero.

3. Estudio y formulación de proyectos de exportación para presentarse a licitaciones internacionales.
4. Producción de artículos manufacturados.
5. Producción de artículos manufacturados destinados a la exportación por empresas maquiladoras.
6. Existencia de productos manufacturados en el país o en el extranjero.
7. Presentación de servicios o suministro de tecnología.
8. Apoyos a empresas de comercio exterior.
9. Honorarios de técnicos mexicanos o extranjeros que supervisan la producción, el control de calidad, el empaque y embalaje de bienes o servicios.
10. Adquisición de equipo de transporte automotriz, fabricado en México o con autorización de la Secretaría de Comercio para su importación.
11. Gastos de instalación y de operación para el establecimiento de bodegas en México o en el extranjero.
12. Prestación de servicios de reparación, adaptación o conversión de barcos de bandera extranjera y mexicana, con el objeto de estimular el transporte de mercancías exportables.

c) Tasas de Interés, Diferencial y Formas de Amortización.

La tasa de interés aplicable a los programas de financiamiento a la pre-exportación, la fija Fomex por periodos trimestrales naturales, los intereses son pagaderos junto con el capital.

Unicamente en el caso de los programas de Honorarios de Supervisión y Adquisición de Transporte Automotriz, se aplica el C.P.P. correspondiente al mes inmediato anterior a la operación de descuento, menos 5 puntos.

Diferencial. Se aplica un diferencial de 3 puntos a favor de la - Institución en relación a la tasa que se cobra al acreditado.

Forma de Amortización de Capital e Intereses. Será determinada -- por Fomex para cada caso en particular, pudiendo ser mensual, trimestral o anual.

d) Documentación Requerida.

Además de la documentación que menciona para cada Subprograma, toda solicitud de descuento que se presente a Fomex, deberá ser acompañada del formato de Solicitud Fomex y Certificado de Depósito de Títulos en - Administración.

2. Programa de Financiamiento a la Exportación.

a) Objetivos.

Proporcionar al empresario mexicano el apoyo financiero para poner los en posición de competir en el mercado internacional, en lo que al as pecto financiero de sus operaciones se refiere, y facilitarle la perma- nencia en dichos mercados.

Los financiamientos con cargo a estos programas se otorgan en Dó-- lares U.S.A.. Para operar los programas, existe un Contrato de Apertura de Línea de Crédito con Fomex.

b) Subprogramas.

1. Ventas de productos manufacturados al exterior.
2. Ventas de productos a las empresas maquiladoras.
3. Venta de servicios al exterior.
4. Venta de servicios por reparación, adaptación y conversión de barcos de bandera extranjera y mexicana.
5. Estudios de mercado para colocar productos manufacturados

y servicios de origen mexicano en el extranjero.

6. Campañas publicitarias en el extranjero, para promover la venta de productos y servicios mexicanos.
7. Gastos de instalación y de operación inicial, para el establecimiento de tiendas en el exterior.
8. Envío de muestras al exterior.
9. Inversiones de empresas mexicanas para que participen en el capital social de empresas en el extranjero, para exportar a dichas empresas servicios y bienes.
10. Inversiones de empresas mexicanas para que participen en el capital social de empresas en el extranjero, para asegurar el abastecimiento de dichas empresas de materias primas.
11. Autorización a las instituciones para la emisión de cartas de crédito para otorgar a los importadores las garantías usuales en el comercio exterior, "Bonds" a cargo de los exportadores.
12. Financiamiento en divisas para la exportación.
13. Financiamientos de ventas al exterior no tradicionales de productos primarios y existencias de los mismos.

c) Tasas de Interés y Diferencial (Para Subprogramas 1 a 11).

La tasa de interés aplicable a los subprogramas de financiamiento la fija Fomex. Actualmente se aplica una tasa del 7.3% anual (en dólares U.S.A), en créditos con plazo no mayor a dos años.

Los intereses se pagan por anticipado.

Tasa de Interés para el Subprograma 12.

Será el equivalente a la tasa de interés de las aceptaciones bancarias, a plazo hasta de 6 meses del mercado de Nueva York, que dé a conocer el Banco de México, más un punto de por ciento

anual sobre el monto del principal.

Diferencial. Se aplica un diferencial hasta de tres puntos a favor de la Institución en relación a la tasa que se cobra al acreditado.

Tasa de Interés para el Subprograma 13.

En el financiamiento a las ventas con un plazo hasta 90 días - la tasa anual será 50% de la tasa de referencia, cuando el plazo es mayor de 90 días se aplica la tasa de referencia.

\*Tasa de Referencia.

La que se determine en base a la tasa libor promedio representativa del mercado, aplicable al plazo del crédito; se revisará cada dos semanas, en base a las tasas vigentes durante la semana anterior y será proporcionada por las oficinas Banco--mext-Fomex.

Diferencial. Se aplica un diferencial hasta de dos puntos a favor de la institución en relación a la tasa que se cobra al acreditado.

\* Estos Subprogramas se detallan por separado (12 y 13) debido a que sus características difieren de los anteriores once programas.

#### IV. Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR)

##### 1. Antecedentes.

El Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur), tuvo su origen en la fusión de dos fideicomisos creados por el Gobierno Mexicano, el -- Fondo de Garantía y Fomento del Turismo (Fogatur), constituido en el año de 1956, en Nacional Financiera, para el otorgamiento de créditos para -- la construcción y remodelación de cuartos de hoteles, y el Fondo de Promoción de infraestructura Turística (Infratur), instaurado en 1969 en el Banco de México, para la urbanización, fraccionamiento y Administración de inmuebles con fines turísticos.

El 29 de marzo de 1974 fue creado el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur), con fundamento en el capítulo II artículo 47 de la -- Ley Federal de Turismo, absorbiendo a Fogatur e Infratur.

##### 2. Objetivos.

El Fondo Nacional de Fomento al Turismo tiene por objeto establecer las bases para el otorgamiento de créditos al amparo de su programa de Fonatur denominado "Financiamiento de la Oferta Turística", que persigue los siguientes objetivos:

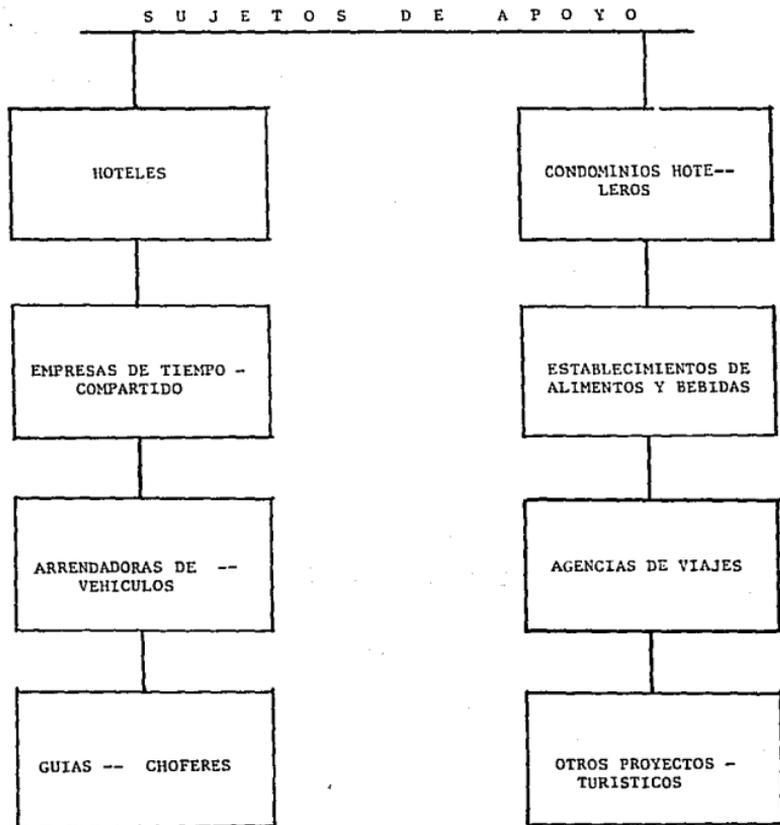
- a) Fomentar la inversión en instalaciones y actividades turísticas a través de financiamientos preferenciales.
- b) Establecer instrumentos de financiamiento acordes a la realidad económica del país y a las necesidades del Sector Turismo.

##### 3. Sujetos de Apoyo.

Serán sujetos de financiamiento los siguientes tipos de proyectos:

- a) Construcción, ampliación y/o remodelación de Hoteles.
- b) Construcción, ampliación y/o remodelación de Condominios Hoteleros e Instalaciones de Tiempo Compartido.

- c) Construcción de Establecimientos, Alimentos y Bebidas.  
d) Otros proyectos relacionados con la actividad turística.



## H O T E L E S

TIPO DE CREDITO	REFACCIONARIO	HABILITACION O AVIO
*IMPORTE	\$5,400'0	\$769'0
DESTINO	Construcción,-- Ampliación y Re- modelación y su Equipamiento.	Capital de Trabajo
TASAS DE INTERES	De acuerdo a su categoría: Económica, 1 y 2 C.P.P. x 0.72 3 C.P.P. x 0.77 4 C.P.P. x 0.84 5 C.P.P. x 0.89 Gran Turismo, C.P.P. x 0.95	
PLAZO	15 años	5 años
PARTICIPACION - BANCO	20%	
METODO DE AMOR- TIZACION	a) Pagos de Intereses y Capital Crecientes b) Pagos Parciales de Intereses y Capital Crecientes c) Pagos Iguales de Capital (Método Trad.)	

\* Se podrá financiar hasta el 60% de la inversión total y hasta el 100% tratándose de ampliaciones o remodelaciones.

## CONDOMINIOS HOTELEROS Y EMPRESAS DE TIEMPO COMPARTIDO

TIPO DE CREDITO	REFACCIONARIO	HABILITACION O AVIO
*IMPORTE	\$5,404'0	\$796'0
DESTINO	Construcción,-- Ampliación y Re- modelación y su Equipamiento	Capital de Trabajo
TASAS DE INTERES	C.P.P. x 1.04	
PLAZO	6 años	3 años
PARTICIPACION - BANCO	20%	
METODOS DE AMOR- TIZACION	a) Pagos de Intereses y Capital Creciente b) Pagos Parciales de Intereses y Capital Creciente c) Pagos Iguales de Capital (Método Trad.)	

\* Se podrá financiar hasta el 50% de la inversión total.

SUJETOS	TIPO DE -- Crédito (Destino)	IMPORTE	TASAS DE INTERES ACREDITADO	PLAZO	METODO DE AMOR- TIZACIÓN
ESTABLECIMIENTOS DE ALIMENTOS Y - BEBIDAS	REF. (Construc- ción, Amplia- ción, Remodela- ción y Equipa- miento.	*Se financiará hasta el 60% de la inver- sión inicial.	C.P.P. x 1.04	5 años (2 años de gracia)	A B C
ARRENDADORA DE VEHICULOS	REFACCIONARIO (Adquisición - de automóvi- les nuevos).	Adquisición - hasta de 10 - Unidades por Acreditado.	C.P.P. x 1.04	18 meses (2 meses de gracia)	C (Método tradi- cional)
AGENCIAS DE - VIAJES	REFACCIONARIO (Ampliación y Equipamiento) Simple (Remodelación y Publicidad)	Se financiará hasta el 60% del presupue- to de inver- sión y/o gas- tos.	C.P.P. x 1.04	2 años (6 meses de gracia)	C (Método tradi- cional)
GUIAS CHOFERES	REFACCIONARIO O CREDITO PARA ADQUISICION DE BIENES DE CON- SUMO DURADERO. (Adquisición - de vehículos nuevos para - reemplazo).	Se financiará hasta el 60% de la inver- sión.	C.P.P.	3 años (2 meses - de gracia)	C (Método tradi- cional)

\* La participación del Banco será en todos los casos del 20%.

**Otros Proyectos Turísticos.**

Marinas y muelles de tipo turístico.

Campamentos y remolques (Trailer Park)

Albergues de tipo turístico.

Centros vacacionales y Balnearios y Centros Recreativos a ---  
Zonas Urbanas.

Equipamiento Urbano Turístico (Camiones con fines turísticos  
sociales, embarcaciones de operación turística, etc.).

Servicios Públicos en Ciudades Turísticas.

Fraccionamientos Turísticos.

Infraestructura Urbana en Ciudades en Centros Turísticos.

Los términos y condiciones de éstos Créditos se fijarán de acuerdo  
a las características específicas de cada proyecto.

## CAPITULO III

### COSTO DE FINANCIAMIENTO

#### 1. CONCEPTO

Dentro de este capítulo, trataremos de exponer desde un punto de vista empresarial, el costo que representa un financiamiento bancario, así como su integración, su efecto en los Estados Financieros y de los medios de que se valdría una empresa para la recuperación del costo de financiamiento.

Por considerarlo necesario damos a conocer que debemos de entender por financiamiento y costo de financiamiento, o también llamado como Costo de Deuda.

#### Financiamiento

"La obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de sus operaciones".

Conforme a la definición general de Costo de Capital, damos a conocer la definición de Costo de Financiamiento o como Costo de Deuda, con el siguiente concepto:

"Como la tasa de rendimiento que los proyectos financiados deben producir, mediante endeudamientos, con el fin de mantener la riqueza de los propietarios de la empresa".

Desde un punto de vista más simple, el costo de la deuda a plazo medio o largo (créditos bancarios), se basa en la información que contiene el documento relativo al crédito, siendo éste simplemente, la tasa de interés del contrato, ajustado para la deducción por concepto de los impuestos sobre intereses.

#### 2. INTEGRACION DEL COSTO DE FINANCIAMIENTO

Dentro del mecanismo del financiamiento, un aspecto sumamente importante que debe tomarse en cuenta, es sin lugar a dudas, el Costo de Financiamiento.

Es muy común que al tratar de negociar una operación únicamente se tome como base para la decisión, el tipo de interés que se ha de pagar.

Ello es un error, ya que para determinar el costo real de financiamiento, es necesario mencionar los diferentes factores que lo integran, entre los cuales se pueden citar los siguientes:

- a) Importe de la tasa de interés.
- b) Importe de la comisión de la Institución Nacional de Crédito.
- c) Importe de los gastos de apertura de crédito.
- d) Importe de los impuestos sobre el crédito.
- e) Importe de la obligación por reciprocidad.
- f) Importe del costo de manejo y garantías.
- g) Otros gastos ocasionados por el crédito.

De lo anterior se puede observar que el costo de financiamiento -- se integra principalmente a base de:

- a) Intereses
- b) Comisiones
- c) Impuestos
- d) Gastos

- a) Intereses

Los intereses pueden ser de dos tipos, normal y moratorios.

**Normal.** Es el porcentaje que cobra una Institución por las -- operaciones crediticias que realiza.

**Moratorio.** Porcentaje que se cobra al acreditado como "pena" por dejar de pagar la obligación pre-establecida.

Por lo que respecta a las tasas de interés, éstas son aplicables -

observando lo siguiente:

- 1) Si provienen por financiamientos con recursos del mercado interno en moneda nacional, pueden ser:
  - a) Fijas.- Por financiamientos especiales en función del destino, plazo y monto del crédito.
  - b) Variables.- Se calcula en base al Costo Porcentual Promedio, más una sobre-tasa de interés que se determine en función de:
    1. El sector al que corresponda la acreditada.
    2. La ubicación de la empresa.
    3. La actividad que se realiza.

Cabe hacer mención que las sobre-tasas son revisables en la fecha que determine la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Por lo que respecta a las tasas de interés aplicables a créditos en moneda nacional, éstas son revisadas en forma mensual.

- 2) Provenientes del Mercado interno en moneda extranjera.  
Los intereses aplicables a éstas procedencias se basa en:

- a) \*Tasa Libor o Prime Rate más sobre-tasa \*Spread más I.S.R.- más comisión.

\*Tasa Libor (London Inter-Bank offered Rate). Es la tasa de interés interbancaria que funciona en el mercado de Londres, y que se encuentra medio punto por debajo de la Prime Rate. Esta tasa mundial varía constantemente en función de la demanda del crédito y de la oferta monetaria, y se utiliza como parámetro de las demás tasas mundiales. Es el tipo de interés ofrecido sobre los depósitos en los bancos comerciales que operan en el mercado de euromonedas de Londres. Los tipos Libor a 3 y 6 meses para los depósitos en dólares U.S.A. son los más utilizados como tipo base para los créditos en euromonedas de consorcios bancarios.

\*Spread. Es la diferencial entre los precios de compra y de venta entre mercados de divisas o de mercancías. También se utiliza para denominar al diferencial porcentual que se adiciona a la tasa de interés por brindar un servicio bancario financiero. Constituye en sí, una comisión en términos monetarios. Este diferencial sólo puede alcanzar un máximo de tres puntos sobre la tasa de interés pactada. En comercio significa la diferencia entre -- precios de oferta y demanda.

- b) Costo institución más comisión.
  - c) Costo institución más sobre-tasa (similar a moneda nacional).
- 3) Provenientes de financiamientos con recursos del mercado internacional, pueden ser:
- a) Fijas
  - b) Variables  
Dependiendo a la oferta y demanda en el mercado de dinero.
  - c) Libor  
Fijada por el mercado financiero inglés.
  - d) \*Prime Rate.

b) Comisiones

Por lo que respecta a las comisiones que intervienen en el costo de financiamiento, éstas pueden ser:

- a) Comisión de apertura.
- b) Por servicios de la institución.
- c) Comisión de compromiso.
- d) Por aval.
- e) Comisión de cobranza.
- f) Por créditos documentarios.
- g) Comisión de corresponsal.
- h) Comisión que se traslada al acreditado.
  1. De apertura para el banco financiador.
  2. Comisión de servicio o administración para el banco financiador.

\*Prime Rate. Es la tasa preferencial a la que prestan los bancos comerciales, principalmente en los mercados de Nueva York y Chicago. La Prime Rate constituye una tasa mundial, que varía constantemente en función de las expectativas inflacionarias y de los resultados de la cuenta corriente en la Balanza de Pagos.

Las comisiones señaladas anteriormente, son aplicables en función al origen de recursos, tipo de crédito, monto y plazo del mismo, así como el sector (acreditado) al que se designa el crédito.

Representan la ganancia o retribución del acreditante por su intervención financiera en la operación crediticia.

c) Impuestos

En cuanto a los impuestos que repercuten en el costo de financiamiento, se deberán observar los lineamientos que para tal efecto, marcan tanto la Ley del Impuesto Sobre la Renta, así como la Ley del Impuesto al Valor Agregado (I.S.R. e I.V.A.).

d) Gastos

Los gastos que incrementan el costo de financiamiento, como ya mencionamos al iniciar éste tema, son además de los riesgos seguros, manejo de garantías, los servicios por telex, teléfono, impresión de contratos, escrituración, etc.

### 3. REPERCUSION EN ESTADOS FINANCIEROS

Partiendo del hecho que el Balance refleja la posición financiera de la empresa, la cual debe ser objeto de gran equilibrio entre los rubros que la integran, así como la capacidad que tiene para hacer frente a sus compromisos, es importante conocer como aparecerá el crédito en el balance y la forma correcta en que éste será aplicado.

Para poder explicar en forma clara y objetiva la repercusión que un crédito bancario tendrá en los Estados Financieros básicos de una empresa, como consecuencia de los cambios originados en su estructura financiera, es necesario recurrir al análisis e interpretación de Estados Financieros.

La forma más correcta de encontrar y obtener información respecto a que tan saludable está la posición financiera de una empresa, se puede lograr mediante el estudio y análisis de las razones básicas aplicadas a los Estados Financieros.

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los Estados Financieros de una empresa determinada.

Las principales razones que pueden aplicarse al análisis de los Estados Financieros para determinar la garantía, solvencia y rentabilidad del crédito, son las siguientes:

1. Liquidez
2. Solvencia
3. Productividad
4. Capacidad de Crédito

#### 1. Liquidez

Debe entenderse como liquidez la capacidad de pago inmediato que tiene un negocio para hacer frente a sus compromisos a corto plazo que generalmente es a un año.

Para determinar el grado de liquidez se requiere en conjunto los diversos índices que la estudian. A continuación se enlistan las razones que se emplean en un estudio de crédito y que orientan a formarse un criterio respecto a la liquidez de una empresa.

#### ACTIVO CIRCULANTE PASIVO CIRCULANTE

Significado. Representa la capacidad de liquidez de una empresa.

Aplicación. Se utiliza generalmente para determinar el grado de

protección que se brinda a los acreedores a corto -- plazo, así como nos proporciona una panorámica general de lo adecuado del nivel de capital de trabajo y capacidad para cubrir los compromisos contraídos.

**Indice.** Indica que por cada peso que inviertan los acreedo-- res a corto palzo, deben de existir por lo menos dos pesos de activo circulante para cubrir la deuda.

#### Prueba de Acido

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} \text{ menos } \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

**Significado.** Representa la suficiencia o insuficiencia de la em-- presa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

**Aplicación.** Se utiliza como elemento de juicio con carácter su-- perfcial, y nos sirve de rápida realización que tie ne una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Indice.** Indica que por cada peso de obligaciones a corto pla zo, la empresa debe de contar cuando menos con un -- peso de activos disponibles, en otros términos los - inventarios de una empresa deben de tener a lo más - un costo igual al pasivo circulante.

#### Rotación de Inventarios

$$\frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{INVENTARIOS}}$$

**Significado.** Representa la eficiencia del manejo de los inventa-- rios.

**Aplicación.** Sirve para medir la capacidad del negocio en producir utilidades como resultado del eficiente manejo de sus inventarios.

**Índice.** La rotación mínima debe ser de uno. Cuanto mayor sea la rotación, mayor será la eficiencia administrativa. La rotación indica las veces que tardan los inventarios para convertirse en ventas.

#### Rotación de Clientes

VENTAS NETAS  
CLIENTES (BRUTOS)

**Significado.** Representa el número de veces que se han cobrado las cuentas y documentos por cobrar.

**Aplicación.** Se utiliza para determinar la rapidez o retraso en que las cuentas y documentos por cobrar son susceptibles de convertirse en efectivo.

**Índice.** Dependiendo del plazo teórico de cobros que se tiene establecido en una empresa, el resultado de esta razón se podrá considerar como buena o mala, ya que indicará el número de veces en que se renueva el promedio de clientes.

#### Capital de Trabajo

ACTIVO CIRCULANTE  
menos  
PASIVO CIRCULANTE

**Significado.** Representa el valor de la inversión hecha exclusiva por los socios de la empresa.

**Aplicación.** Se utiliza para determinar la capacidad que tiene -- una empresa para financiar sus operaciones cotidia-- nas y la rentabilidad de la misma.

**Índice.** El resultado de ésta razón debe tener un porcentaje superior al 51%, de tal manera que los accionistas -- tengan un dominio financiero de su empresa, de lo -- contrario el negocio estaría en manos de los acree-- dores.

## 2. Solvencia

Debe entenderse como solvencia la capacidad de pago que una empre-- sa tiene para hacer frente a sus compromisos a un plazo superior de un -- año.

Para determinar la solvencia de una empresa, se requiere la aplica-- ción de una serie de razones que en su conjunto nos forme un criterio -- más sólido en cuanto al grado de solvencia que reflejan los Estados Fi-- nancieros; dentro de las razones que se utilizan en un estudio de crédi-- to se tiene:

### Apalancamiento

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

**Significado.** Representa la protección que ofrecen los propieta-- rios a los acreedores.

**Aplicación.** Se utiliza para ver si el pasivo total supera el ca-- pital contable, significa que los proveedoras y los bancos han invertido más que el propietario.

**Índice.** Esta razón nos señala cuantos pesos de inversión aja-- na hay en el negocio con respecto a cada peso de los accionistas.

PASIVO CIRCULANTE  
CAPITAL CONTABLE

- Significado.** Es la garantía que ofrecen los propietarios a los -- acreedores a corto plazo.
- Aplicación.** Por ser pasivo a corto plazo el análisis de ésta razón permite percatarse de los peligros inmediatos -- para la libertad de la operación de la empresa.
- Índice.** El resultado nos muestra el grado de participación -- que los acreedores a corto plazo tienen en el nego-- cio, por cada peso que los accionistas han invertido. En nuestro medio se entienden como aceptable los si-- guientes índices:

E. Comerciales	1.25
E. Industriales	1.5
E. Financieras	- 2

PASIVO A LARGO PLAZO  
CAPITAL CONTABLE

- Significado.** Al igual que la razón anterior, nos determina el --- grado de participación de los acreedores a largo pl $\underline{a}$ zo en relación con las aportaciones de los accionis-- tas.
- Aplicación.** El resultado que arroje el análisis de ésta razón, -- deberá manejarse con especial cuidado, ya que el pa-- sivo a largo plazo tienen su propio peligro en cuan-- to a que es fijo respecto a su vencimiento, y puede ser más exigible debido a que está respaldado por -- activos fijos específicamente dados en garantía.
- Índice.** Nos muestra el importe de la deuda a largo plazo por cada peso invertido de los accionistas.

### Endeudamiento

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Significado.** Esta razón representa el porcentaje de recursos ajenos en relación a los recursos totales de la negociación.
- Aplicación.** Esta razón se utiliza para conocer los recursos propios, es decir, cuantos pesos de activo total hay -- por cada peso de pasivo total.
- Indice.** El coeficiente resultante de ésta razón, si es inferior o superior a uno, indica el grado de endeudamiento que puede soportar la empresa en un momento dado.

### 3. Productividad

Se entiende como Productividad la capacidad de obtener rendimientos mediante el uso de los recursos obtenidos.

Las razones financieras relativas a la productividad, indican la proporción de los rendimientos con relación a diversos factores que en una u otra forma, miden la capacidad de lograr tales rendimientos.

En el estudio de crédito de productividad se incluyen las siguientes fórmulas:

$$\frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

- Significado.** Esta razón indica principalmente, la rentabilidad -- que obtiene una empresa en relación con su capital -- de trabajo.

- Aplicación.** Se utiliza para medir el porcentaje que representa -- la utilidad de una empresa mediante el manejo de su capital de trabajo, a través de préstamos a largo -- plazo, en donde el capital permanente es pequeño con respecto a las ventas.
- Índice.** El índice aceptable de ésta razón, se determinará -- principalmente por el monto invertido en el capital de trabajo.

UTILIDAD DEL EJERCICIO  
CAPITAL SOCIAL

- Significado.** Indica el rendimiento de la empresa con relación al capital social.
- Aplicación.** Se utiliza para determinar el porcentaje por acción que a cada uno de los socios le corresponde, así mismo, sirve para medir el grado de protección de que se ha rodeado el capital pagado.
- Índice.** Dependiendo del número de ejercicios que tenga de -- vida la empresa, el margen de seguridad del capital exhibido será un factor importante, es decir, una -- empresa que tenga varios años de vida, debe tener un -- margen de seguridad sólido, lo contrario a una empre -- sa que tenga pocos años de haberse constituido, su -- margen de seguridad es débil.

UTILIDAD DEL EJERCICIO  
CAPITAL CONTABLE

- Significado.** Esta razón nos indica el índice de productividad que produce la empresa a los propietarios.
- Aplicación.** Se utiliza para determinar la posibilidad de creci--

miento a futuro, así también nos refleja el índice de productividad de:

- Los propietarios, cuando existen socios ordinarios y privilegiados.
- Los acreedores, a largo plazo.
- Del negocio en general.

**Índice.**

El resultado de ésta razón, representa el porcentaje de utilidad que se obtiene del empleo de todos los recursos propios. Generalmente se considera indispensable que una empresa obtenga cuando menos un rendimiento de un 10%, para poder tener suficientes fondos para pagar dividendos o para preveer futuro crecimiento.

UTILIDAD DEL EJERCICIO  
VENTAS NETAS

**Significado.** Representa el porcentaje de ganancias con respecto a lo vendido.

**Aplicación.**

- Se utiliza para medir la rentabilidad de una empresa.
- Se utiliza para determinar el margen de utilidad neta como porcentaje de las ventas.
- Se utiliza para adoptar medidas pertinentes, tales como; aumentos de precios de ventas, reducir costos y gastos, o bien, combinar todos estos conceptos.
- Muestra si los costos y gastos están en proporción a la utilidad obtenida.

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

**Indice.** No hay un índice propiamente establecido, sin embargo debe tenerse cuidado de que exista un adecuado porcentaje de utilidad neta con relación a las ventas -- realizadas.

UTILIDAD DEL EJERCICIO  
ACTIVO TOTAL

**Significado.** Mide el rendimiento que se tiene sobre la inversión -- total de la empresa.

**Aplicación.** Nos da el porcentaje de utilidad que se obtiene en el empleo de todos los recursos propios y ajenos. Se utiliza para saber el número de veces que ha trabajado -- el activo total en un año para generar una utilidad.

**Indice.** No existe un índice propiamente determinado.

4. Capacidad de Crédito

CAPITAL CONTABLE  
menos  
PASIVO TOTAL

**Significado.** Muestra la capacidad teórica de crédito que puede soportar una empresa.

**Aplicación.** Se utiliza para determinar el monto de pasivos que la empresa está en posibilidades de contraer.

**Indice.** Aunque el resultado de esta razón no determina propiamente el índice a utilizar, es importante destacar -- que el margen de endeudamiento que una empresa pueda soportar y sin exponer a que los accionistas pierdan el control de la misma, es decir, que se deberá conservar el equilibrio entre los recursos propios y los ajenos invertidos en la negociación.

## Margen de Seguridad

### CAPITAL DE TRABAJO PASIVO CIRCULANTE

**Significado.** Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, -- nos refleja la importancia de las dos clases de inversiones.

**Aplicación.** Se aplica para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o por solicitar.

**Índice.** En nuestro medio se ha aceptado como buena la razón -- de uno a uno, es decir, que por cada peso que se in--vierta en el pasivo circulante, los accionistas debe--rán aportar un peso.

#### 4. RECUPERACIÓN DEL FINANCIAMIENTO

Al hablar sobre la recuperación del financiamiento, nos tendremos que remitir a lo expuesto en nuestro segundo capítulo, donde señalamos -- los tipos de financiamiento, los cuales resumieron en dos, a corto plazo y largo plazo.

De acuerdo al concepto citado en esta tesis, los financiamientos -- a corto plazo, son aquellos cuyo vencimiento es hasta un año y su aplicación es para la financiación de necesidades temporales o estacionarias -- en efectivo.

Estos financiamientos se mueven dentro del Activo Circulante por -- lo que reciben el nombre de "Crédito del Capital de Trabajo" y su amortización o recuperación se lleva a cabo a través de los fondos obtenidos -- por los cobros logrados de las cuentas por cobrar que mantiene la empresa.

Por lo que respecta a los financiamientos a largo plazo, cuyo vencimiento es mayor a un año, y los cuales representan un anticipo de beneficios, señalaremos que su amortización o recuperación se realiza a través de las utilidades que logra realizar la empresa, durante la vigencia del financiamiento.

En algunas ocasiones y por exigirlo así la situación económica de la empresa, estos financiamientos se pueden amortizar a través de una -- nueva deuda a largo plazo.

## CAPITULO IV

### CASO PRACTICO

#### 1. Introducción

En el desarrollo de éste capítulo, se mostrará un caso práctico, - en el cual se pondrá en práctica los conocimientos adquiridos en los --- tres primeros capítulos y además se dará un panorama general del impacto que ha tenido la inflación en la situación financiera en una Industria - Litográfica, en la cual veremos si es necesario adquirir un crédito.

Consideramos necesario realizar un caso práctico sobre el mismo, - como un complemento del tema desarrollado y por su interés económico-financiero, así como el impacto que ha dejado la inflación en la empresa,- ésto es debido a la crisis por la que atraviesa actualmente el país.

Para eso aplicaremos las técnicas del análisis financiero y su interpretación, y en particular los métodos que forman parte del análisis.

Por lo que el análisis constituye una valiosa herramienta, al proporcionar los elementos de juicio necesario para ponderar y evaluar el - estado de la empresa, así como determinar el efecto de los diferentes -- cursos alternativos de acción en la situación financiera y los resulta-- dos de una empresa.

Las partes que integran el caso práctico tienen por objeto mostrar la manera en que pueden ser utilizados los diferentes métodos, a fin de lograr resultados óptimos y buenas decisiones para la mejor elección del crédito que la empresa requiera.

#### 2. Estructura del Caso Práctico

##### a) \*Datos Generales de la Empresa

###### 1. Razón Social

Imprenta Loseca, S. A.

\*Para fines del caso práctico, los datos utilizados en el mismo son ficticios.

## 2. Domicilio

Benito Juárez # 92  
Col. Portales  
México 13, D. F.  
Tel. 6-72-67-22

## 3. Giro Industrial

Editorial e Imprenta

## 4. Registro Federal de Causantes

CALS-510924

## 5. Cédula de Empadronamiento o cuenta del I.V.A.

111586

## 6. Registro Cámara Nacional de la Industria de Artes Gráficas

337

## 7. Principales productos que se elaboran.

Libros, revistas, folletos publicitarios, boletaje para espectáculos, catálogos, etiquetas, displays, carteles, posters, calendarios, etc.

## 8. Fecha de iniciación de operaciones y Capital Social.

24 de Septiembre de 1956  
\$650,000.00

## 9. Fecha en que cierra el ejercicio.

31 de Diciembre.

## 10. Cifras relativas a ventas y utilidades en cada uno de los tres últimos ejercicios (miles de pesos).

<u>CONCEPTO</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Ventas.	483'971	874'803	2'066,988
Utilidades (Antes de I.S.R.)	17'724	(10'492)	86'050

11. Personal que se ocupa

Obreros de planta  
 Calificados  
 No calificados  
 Obreros Eventuales  
 Periodo de Contratación Semanal  
 Empleados  
 En Venta  
 En Administración  
 Técnicos

12. Materias primas que se utilizan

Se utilizan exclusivamente materias primas de producción nacional.

13. Relaciones bancarias y financieras

Trabaja con Banamex, S.N.C., conceptuándolo con buena experiencia en crédito, así mismo, con Banca Cremi, - S.N.C.

14. Planta y Equipo

Tiene Terreno, cuenta con su Maquinaria y Equipo Industrial, Equipo de Transporte, Mobiliario y Equipo de Oficina y de Cómputo.

15. Proveedores y experiencia de pago

Sus principales proveedores se localizan en el D. F., no utilizan materias primas de importación, no tienen problemas de abastecimiento.

Entre sus principales proveedores se encuentran:

- Unión de Crédito de la Industria Litográfica, S.A. de C. V.
- Cámara Internacional, S. A. de C. V.
- Litografía Graue, S. A. de C. V.
- Laminados Finos de Cartón, S. A.
- Laminación y Barnizados, S. A. de C. V.
- Litografía Delta, S. A.
- Taller de Corte de Papel.
- Papel y Saldos Estrella, S. A. de C. V.
- Offset Altamira, S. A. de C. V.
- Alex Piel.
- Cía. Papelera Maldonado, S. A.

16. Canales de Distribución y Plazas de Venta

El sector al que dirigen sus productos es, 90% a la iniciativa y 10% al gobierno.

Sus principales clientes son:

- Cervecería Modelo, S. A. de C. V.
- Industrias Vinícolas Domecq, S. A. de C. V.
- Philips Mexicana, S. A. de C. V.
- Petróleos Mexicanos
- Vinos Pedro Domecq, S. A. de C. V.
- Coord. de Abastos y Dist. del. D. F.
- Calendario Anual Modelo.
- Cervecería Modelo del Noroeste, S. A.
- Telecomunicaciones y Sistemas Profesionales.

b) Breve Historia

## 1. Antecedentes

La Imprenta Loseca, S. A. fue fundada en el año de 1932 por los -- señores Juan Manuel López Flores, Miguel Angel Serrato Días y Juan Cas-- tillo, mismos que después de haber instalado la imprenta en distintos -- locales de esta ciudad, construyeron en Benito Juárez # 92, Col. Porta-- les.

Se constituyó legalmente como Sociedad Anónima denominada Imprenta Loseca, S. A., según fecha del 24 de septiembre de 1956, con duración de 99 años, ante la fé del Notario Público del Distrito Federal, según consta en la Escritura Pública de esa fecha e inscrita en el Registro Público de la Propiedad; Sección del Comercio.

## 2. Capital Social

El capital social con el que se constituyó la sociedad fue de ---- \$650,000.00 dividido en 650 acciones en partes iguales por los socios,-- con valor nominal de \$1,000.00 cada una, con carácter de liberadas y nominativas, íntegramente suscritas y pagadas por los socios.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el -- día 4 de abril de 1963, se acordó aumentar el Capital Social de ----- \$650,000.00 a \$1'000,000.00, íntegramente suscritas y pagadas, según --- consta en la Escritura Pública inscrita en el Registro Público de la Pro piedad.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el -- día 15 de agosto de 1971, se decreta aumentar el Capital Social de ---- \$1'000,000.00 a la cantidad de \$2'000,000.00, representada por 2,000 acciones de \$1,000.00 cada una, todas con carácter de liberadas y nominativas, íntegramente suscritas y pagadas, mediante la capitalización de - la Reserva Legal y las Utilidades pendientes de aplicación, según consta en la Escritura Pública, inscrita en el Registro Público de la Propiedad.

### 3. Estructura Administrativa

La estructura administrativa de Imprenta Loseca, S. A. está integrada como sigue:

#### Asamblea General de Accionistas

##### Organo Supremo de la Sociedad

Miguel Angel Serrato Díaz  
Juan Manuel López Flores  
Juan Castillo Olvera

##### Comisario de la Sociedad

C.P. Susana Alvarado de Alvarez, nombrada por la Asamblea General de Accionistas, en funciones actualmente.

##### Administrador General

L.A. Lorenzo Alvarez Mohonera, designado por la Asamblea General de Accionistas, en función actualmente.

##### Contralor General

C.P. Antonio Velázquez Olvera, nombrado por el Administrador General, en función actualmente.

##### Gerente Administrativo

L.A. Juan Bruno Nava Flores, nombrado por el Administrador General, en función actualmente.

##### Supervisor General

Srita. María Eva Gómez Moctezuma, nombrada por el Administrador General, en función actualmente.

El análisis de los Estados Financieros de la Imprenta Loseca, S.A.

Interpretación de las Razones Financieras

En el siguiente análisis se emplearán las razones que nos demuestran la situación financiera de la imprenta, siendo éstas las razones de Liquidez, Solvencia, Productividad y Capacidad de Crédito.

1. Liquidez

(miles de pesos)

	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Activo Circulante =	179,007	305,416	726,517
Pasivo Circulante =	168,127	255,785	506,876
	= \$1.06	= \$1.19	= \$1.43

Los índices obtenidos en esta razón, nos indica que aún cuando ha existido un ligero incremento de 1985 a 1987, la empresa refleja una mínima capacidad de liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada \$1.00 que han invertido los acreedores, la empresa apenas supera en \$0.43 esta inversión, situación que está muy distante de los parámetros generalmente aceptados, los cuales nos indican que debe haber por lo menos \$2.00 de activo circulante por cada \$1.00 de pasivo circulante.

Prueba de Acido

Act. Circ.-Invent.	152,614	266,684	567,441
Pasivo Circulante	168,127	255,785	506,876
	= \$0.91	= \$1.04	= \$1.11

Tomando en cuenta los resultados obtenidos en la prueba de ácido - podemos reafirmar, que descontando los inventarios se debilita aún más - su capacidad de liquidez; lo que demuestra que la empresa, al cubrir sus obligaciones a corto plazo, en un momento dado, únicamente le quedaría - un remanente de \$0.04 y \$0.11 en los dos últimos años.

Rotación de Inventarios

Costo de Venta	380,339	645,076	1,502,396
Inventarios	26,393	38,732	159,076
	= 14.41 veces	= 16.65 veces	= 9.44 veces

<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
$\frac{365}{14.41} = 25.33$	$\frac{365}{16.65} = 21.92$	$\frac{365}{9.44} = 38.66$
Días.	Días.	Días.

Por lo que se refiere a los inventarios se observa que en promedio éstos tienen una rotación de 13 veces por año, ya que al convertirse en días, el mejor año dió como resultado 22 días en 1986, para convertirse en ventas. Esto nos demuestra que el negocio tiene capacidad para generar ventas, como resultado del adecuado manejo de sus inventarios.

#### Rotación de Clientes

$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Clientes (Brutos)}} =$	$\frac{481,929}{129,863} = 3.71$	$\frac{869,294}{235,250} = 3.69$	$\frac{2,044,921}{524,735} = 3.90$
	Veces	Veces	Veces
	$\frac{365}{3.71} = 98.38$	$\frac{365}{3.69} = 98.91$	$\frac{365}{3.90} = 93.58$
	Días.	Días.	Días.

La recuperación que se tiene de los clientes y documentos por ---brar, demuestra cierta deficiencia, ya que denota un ligero retraso para convertirse en efectivo. El promedio de recuperación es de casi 100 días es decir, rebasa el límite de cobranza a corto plazo; en tal virtud por lo que se refiere a las políticas de cobranza, es aconsejable que su recuperación sea más dinámica, por lo menos de 60 a 90 días como máximo.

#### Capital de Trabajo

Activo Circulante	179,007	305,417	726,517
menos:			
Pasivo Circulante	<u>168,127</u>	<u>255,784</u>	<u>506,876</u>
	\$ 10,880	\$ 49,631	\$ 219,641

En cuanto al capital de trabajo, se aprecia que ha experimentado - un considerable incremento a lo largo de los tres años analizados, mis--mos que va desde 10.8 millones hasta 219.6 millones. Este aumento en el capital de trabajo, se debe principalmente al incremento en clientes e - inventarios. En base a lo anterior, se puede determinar que parte de su capital de trabajo está inactivo.

No obstante en términos reales, podemos decir, que el capital de - trabajo, entre otros aspectos, no es lo suficientemente bueno para ofrecer un respaldo en la capacidad crediticia, así como también carece de un margen de seguridad confiable.

En conclusión y como resultado del análisis efectuado, se determina que la liquidez de la imprenta es insuficiente para cumplir con sus - obligaciones a corto plazo.

## 2. Solvencia

<u>Apalancamiento</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
<u>Pasivo Total</u>	236,458	389,881	733,965
<u>Capital Contable</u> =	155,716 = \$1.52	740,966 = \$0.53	825,835 = \$0.88

El pasivo total con respecto al capital contable en 1985, muestra radical incapacidad de solvencia, sin embargo, en 1986 y 1987 el capital contable recupera fuerza; por lo que la imprenta gradualmente deja de -- estar en manos de los acreedores, y el dominio lo recupera la imprenta.

<u>Pasivo Circulante</u>	168,127	255,784	506,876
<u>Capital Contable</u> =	155,716 = \$1.08	740,966 = \$0.34	825,835 = \$0.61

En cuanto a las obligaciones a corto plazo, el capital contable a excepción del ejercicio de 1985, muestra cierta capacidad de pago inmediata, - ya que para 1986 y 1987 por cada \$1.00 de capital contable, existen deudas de \$0.34 y \$0.61 respectivamente.

<u>Pasivo a L. P.</u>	68,331	134,096	227,089
<u>Capital Contable</u> =	155,716 = \$0.44	740,966 = \$0.18	825,835 = \$0.27

Muestra que la deuda a largo plazo, que durante los tres años que por cada \$1.00 de los accionistas, los acreedores a largo plazo tienen - una participación de \$0.44, \$0.18 y \$0.27 respectivamente, esto signi-

fica que la empresa puede soportar sus deudas a largo plazo, debido a -- que están respaldadas por los activos fijos en garantía.

<u>Endeudamiento</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
<u>Pasivo Total</u> =	$\frac{236,458}{392,174} = 60\%$	$\frac{389,881}{1,130,847} = 34\%$	$\frac{733,965}{1,559,800} = 47\%$

Los índices obtenidos en ésta razón, nos indican los porcentajes - de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a su activo: en 1985 60%, 1986- 34%, 1987- 47%. Esto significa que en un momento dado, la - empresa puede adquirir compromisos adicionales hasta de un 20%, con ven- cimiento a largo plazo con el debido cuidado de que la empresa pueda con- trolar éste grado de endeudamiento.

3. Productividad	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
<u>Utilidad del Ejercicio</u> <u>Capital de Trabajo</u> =	$\frac{9,810}{10,879} = 90.16\%$	$\frac{(10,492)}{49,631} = (21.14\%)$	$\frac{34,394}{219,641} = 15.66\%$
<u>Utilidad del Ejercicio</u> <u>Capital Social</u> =	$\frac{9,810}{2,000} = 490\%$	$\frac{(10,492)}{2,000} = (524\%)$	$\frac{34,394}{2,000} = 1,719\%$
<u>Utilidad del Ejercicio</u> <u>Capital Contable</u> =	$\frac{9,810}{155,716} = 6.30\%$	$\frac{(10,492)}{740,966} = (1.41\%)$	$\frac{34,394}{825,835} = 4.16\%$
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Ventas Netas =	$\frac{9,810}{481,929} = 2.03\%$	$\frac{(10,492)}{869,294} = (1.20\%)$	$\frac{34,394}{2,044,922} = 1.68\%$
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Activo Total =	$\frac{9,810}{392,174} = 2.50\%$	$\frac{(10,492)}{1,130,847} = (0.93\%)$	$\frac{34,394}{1,559,800} = 2.20\%$

Como se puede observar en los índices obtenidos para evaluar la -- productividad, en términos generales la empresa muestra la siguiente si- tuación:

Existe una adecuada inversión, sin embargo, aún cuando las ventas

netas equivalen a montos considerables, la utilidad obtenida no es lo suficientemente adecuada, debido principalmente a que uno de los problemas más graves que ha tenido que enfrentar, es la pérdida en tipo de cambio para cumplir con sus obligaciones.

Lo anterior ha tenido como consecuencia que la empresa arroje índices de productividad bajos, no obstante que sus ventas son buenas le queda como resultado que sus utilidades sean demasiado bajas, inclusive pérdidas.

4. Capacidad de Crédito	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Capital Contable	155,716	740,966	825,835
menos			
Pasivo Total	<u>236,458</u>	<u>389,881</u>	<u>733,965</u>
	\$ ( 80,742)	\$ 351,085	\$ 91,870

Tomando como base los resultados obtenidos, en términos generales se puede decir, que en los ejercicios de 1986 y 1987 la empresa tiene un capital contable de 52% y 12% con respecto al total de sus endeudamientos, con lo cual se puede decir que su capacidad de crédito es insuficiente para adquirir deudas principalmente a corto plazo, sin perder la posibilidad de que se pueda adquirir un crédito a largo plazo.

#### Margen de Seguridad

<u>Capital de Trabajo</u>	<u>10,880</u>	<u>49,631</u>	<u>219,641</u>
<u>Pasivo Circulante</u>	<u>168,127</u>	<u>255,785</u>	<u>506,876</u>
=	= 6.47%	= 19.40%	= 43.32%

En relación con lo antes expuesto y con el propósito de comprobar tal situación, podemos decir que la empresa no cuenta con margen de seguridad adecuado, esto se debe a que en los tres ejercicios analizados a lo más ofrece un grado de seguridad del 43%, es decir, que la empresa no cuenta con un margen de seguridad apropiado para soportar deudas a corto plazo.

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
Balance General al 31 de Diciembre de 1985  
Porcientos Integrales  
(Miles de Pesos)

ACTIVOCIRCULANTE

Fondo Fijo de Caja.		100	0.03
Bancos.		9,160	2.34
Clients.	128,846		32.85
Documentos por Cobrar.		1,017	0.26
Deudores Diversos.		3,314	0.84
Anticipos a Proveedores.		9,543	2.43
Funcionarios y Empleados.		634	0.16
Inventarios.		<u>26,393</u>	<u>6.73</u>
Suma Activo Circulante.			179,007 45.64

FIJO

Terrenos.		254	0.06
Maquinaria y Equipo Inds.	226,844		
Menos: Depreciación.	<u>29,007</u>	197,837	50.45
Equipo de Transporte.	8,910		
Menos: Depreciación.	<u>5,173</u>	3,737	0.95
Mobiliario y Equipo de Ofna.	9,350		
Menos: Depreciación.	<u>1,366</u>	7,984	2.04
Equipo de Cómputo.	3,737		
Menos: Depreciación.	<u>3,036</u>	701	0.18
Inv. en Accs., Bonos y Valores.		<u>2,426</u>	<u>0.62</u>
Suma Activo Fijo.			212,939 54.30

Diferido

Gastos de Inst. y Adaptación.	404		
Menos: Amortización.	<u>297</u>	107	0.03
Cargos Diferidos.	286		
Menos: Amortización.	<u>201</u>	85	0.02
Cuotas en Depósito.		<u>36</u>	<u>0.01</u>
Suma Activo Diferido.			228 0.06

SUMA ACTIVO TOTAL.

\$	<u>392,174</u>	<u>100.00</u>
----	----------------	---------------

PASIVOA CORTO PLAZO

Documentos por Pagar.	19,882	5.07
Proveedores.	42,837	10.92
Acreedores Diversos.	45,566	11.62
Anticipos de Clientes.	33,340	8.50
Impuestos y Derechos por Pagar.	<u>26,502</u>	<u>6.76</u>
Suma Pasivo a Corto Plazo.	168,127	42.87

A LARGO PLAZO

Documentos por Pagar.	<u>68,331</u>	<u>17.42</u>
Suma Pasivo Total.	236,458	60.29

CAPITAL

Capital Social.	2,000	0.51
Aumentos Cap. Pend. Protocolizar.	9,991	2.55
Reserva Legal.	559	0.14
Utilidades Distribuibles.	7,628	1.95
Superávit Reval. de Activo Fijo.	125,728	32.06
Utilidad Neta. Periodo del 1º de - Enero al 31 de Diciembre de 1985.	<u>9,810</u>	<u>2.50</u>
Suma Capital Contable.	<u>155,716</u>	<u>39.71</u>

SUMA EL PASIVO Y CAPITAL.	\$ <u>392,174</u>	<u>100.00</u> %
---------------------------	-------------------	-----------------

Las cifras utilizadas en los presentes Estados Financieros son ficticias.

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Pérdidas y Ganancias por el Periodo del  
 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1985  
 Porcientos Integrales  
 (Miles de Pesos)

Ventas Netas.		481,929	100.00
menos:			
Costo de Producción y Venta.		<u>380,339</u>	<u>78.92</u>
Utilidad Bruta.		101,590	21.08
menos:			
<u>Gastos de Operación.</u>			
Gastos de Venta.	40,844		
Gastos de Administración.	<u>41,666</u>	<u>82,510</u>	<u>17.12</u>
Utilidad de Operación.		19,080	3.96
más:			
Otros Ingresos.	62		
Productos Financieros.	1,218		
Utilidad en Venta de Activo Fijo.	<u>919</u>	2,199	0.46
menos:			
Pérdida en tipo de Cambio.		<u>3,555</u>	<u>0.74</u>
Utilidad antes de Impuestos y P. T. U.		17,724	3.68
menos:			
Part. Utilidad Trabajadores.		<u>7,914</u>	<u>1.64</u>
UTILIDAD NETA.		\$ <u>9,810</u>	<u>2.04</u> %

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Balance General al 31 de Diciembre de 1986  
 Porcientos Integrales  
 (Miles de Pesos)

ACTIVOCIRCULANTE

Fondo Fijo de Caja.		200		0.02
Bancos.		11,462		1.01
Clientes.		234,233		20.71
Documentos por Cobrar.		1,017		0.09
Deudores Diversos.		8,143		0.72
Anticipos a Proveedores.		8,129		0.72
Funcionarios y Empleados.		311		0.03
Impuestos Anticipados.		3,189		0.28
Inventarios.		<u>38,732</u>		<u>3.43</u>
Suma Activo Circulante.			305,416	27.01

FIJO

Terrenos.			254	0.02
Maq. Equipo Inds. (Histórico)	77,052			
Maq. Equipo Inds. (Revaluac.)	<u>735,682</u>	812,734		
Menos: Depreciación.		<u>37,740</u>		
Equipo de Transporte.		15,463	774,994	68.53
Menos: Depreciación.		<u>6,444</u>		
Mobiliario Equipo de Ofna. (Hist.)	5,085		9,019	0.80
Mobiliario Equipo de Ofna. (Reval.)	<u>28,106</u>	33,191		
Menos: Depreciación.		<u>1,848</u>	31,343	2.77
Equipo de Cómputo (Histórico)	3,737			
Equipo de Cómputo (Revaluac.)	<u>4,441</u>	8,178		
Menos: Depreciación.		<u>3,270</u>	4,908	0.43
Inv. en Accs., Bonos y Valores.			<u>4,615</u>	<u>0.41</u>
Suma Activo Fijo.			825,133	72.96

Diferido

Gastos de Inst. y Adaptación.	404			
Menos: Amortización.	<u>313</u>	91		0.01
Cargos Diferidos.	286			
Menos: Amortización.	<u>215</u>	71		0.01
Cuotas en Depósito.			<u>136</u>	<u>0.01</u>
Suma Activo Diferido.			298	0.03

SUMA ACTIVO TOTAL.

\$	<u>1'130,847</u>	<u>100.00</u>
----	------------------	---------------

PASIVOA CORTO PLAZO

Documentos por Pagar.	38,109	3.37
Proveedores.	113,369	10.02
Acreedores Diversos.	54,234	4.80
Impuestos por Pagar.	<u>50,073</u>	<u>4.43</u>
Suma Pasivo a Corto Plazo.	255,785	22.62

A LARGO PLAZO

Documentos por Pagar.	<u>134,096</u>	<u>11.86</u>
Suma Pasivo Total.	389,881	34.48

CAPITAL

Capital Social.	2,000	
Aumento Cap. Pend. Protocolizar.	<u>9,991</u>	11,991
Reserva Legal.	1,049	0.09
Utilidades Distribuibles.	16,539	1.46
Utilidad del Ejercicio Ant.	408	0.04
Superávit Reval. de Activo Fijo.	721,471	63.80
Pérdida por el Periodo del 1º de - Enero al 31 de Diciembre de 1986.	<u>(10,492)</u>	<u>(0.93)</u>
Suma Capital Contable.	740,966	<u>65.52</u>

SUMA EL PASIVO Y CAPITAL.

\$ 1'130,847100.00 %

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Pérdidas y Ganancias por el Periodo del  
 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1986  
 Porcientos Integrales  
 (Miles de Pesos)

Ventas Netas.		869,294	100.00
menos:			
Costo de Producción y Venta.		<u>645,077</u>	<u>74.21</u>
Utilidad Bruta.		224,217	25.79
menos:			
<u>Gastos de Operación.</u>			
Gastos de Venta.	47,438		
Gastos de Administración.	<u>96,629</u>	<u>144,067</u>	<u>16.57</u>
Utilidad de Operación.		80,150	9.22
más:			
Otros Ingresos.	6		
Productos Financieros.	1,751		
Utilidad en Venta de Activo Fijo.	<u>1,534</u>	3,291	0.38
menos:			
Pérdida en tipo de Cambio.		<u>93,933</u>	<u>10.81</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO.		 <u>(10,492)</u>	 <u>(1.21)</u>

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
Balance General al 31 de Diciembre de 1987  
Porcientos Integrales  
(Miles de Pesos)

ACTIVOCIRCULANTE

Fondo Fijo de Caja.	600		0.04
Bancos.	14,448		0.93
Clientes.	510,549		32.73
Pletes a Cargo de Clientes.	1,220		0.08
Inv. en Valores Renta Fija.	2,870		0.18
Documentos por Cobrar a Corto Plazo.	12,966		
Menos: Doctos. Descontados.	<u>1,100</u>	11,866	0.76
Deudores Diversos.		21,971	1.41
Anticipo a Proveedores.		2,562	0.16
Funcionarios y Empleados.		1,355	0.09
Inventarios.		<u>159,076</u>	<u>10.20</u>
Suma Activo Circulante.		726,517	46.58

FIJO

Terrenos.		254	0.02
Maq. Equipo Inds. (Histórico)	77,765		
Maq. Equipo Inds. (Revaluac.)	<u>735,031</u>	812,796	
Menos: Depreciación.		<u>43,054</u>	769,742
Equipo de Transporte.		16,368	49.35
Menos: Depreciación.		<u>8,463</u>	7,905
Menos: Depreciación.	8,661		0.51
Mobiliario Equipo de Ofna. (Hist.)			
Mobiliario Equipo de Ofna. (Reval.)	<u>28,106</u>	36,767	
Menos: Depreciación.		<u>2,422</u>	34,345
Equipo de Cómputo. (Histórico)	7,281		2.20
Equipo de Cómputo. (Revaluac.)	<u>4,441</u>	11,722	
Menos: Depreciación.		<u>3,725</u>	7,997
Inv. en Valores.		<u>5,725</u>	<u>0.51</u>
Suma Activo Fijo.		825,968	52.96

DIFERIDO

Gastos de Inst. y Adaptación.	404		
Menos: Amortización.	<u>330</u>	74	0.00
Cargos Diferidos.	286		
Menos: Amortización.	<u>229</u>	57	0.00
Cuotas en Depósito.		28	0.00
Impuestos y Derechos Anticipados.		<u>7,156</u>	<u>0.46</u>
Suma Activo Diferido.		7,315	0.46

SUMA ACTIVO TOTAL.

---



---

\$ 1'559,800      100.00

PASIVOA CORTO PLAZO

Documentos por Pagar.	10,282	0.66
Proveedores.	264,370	16.95
Acreedores Diversos.	89,311	5.73
Impuestos y Derechos por Pagar.	120,538	7.73
Anticipos de Clientes.	11,564	0.74
P. T. U. por Pagar.	<u>10,689</u>	<u>0.68</u>
Suma Pasivo a Corto Plazo.	506,754	32.49

PROVISIONES

Provisión para Gastos.	122	0.01
------------------------	-----	------

A LARGO PLAZO

Documentos por Pagar.	227,089	14.56
Suma el Pasivo.	733,965	47.06

CAPITAL

Capital Social.	2,000	
Aumento Cap. Pend. Protocolizar.	<u>9,991</u>	11,991
Reserva Legal.		1,049
Utilidades Distribuibles.		20,256
Utilidad del Ejercicio Ant.		408
Resultado Ejercicio 1986.		(10,492)
Superávit Reval. de Activo Fijo.		768,229
Utilidad Neta. Periodo del 1° de - Enero al 31 de Diciembre de 1987.		<u>34,394</u>
Suma Capital Contable.	825,835	<u>52.94</u>

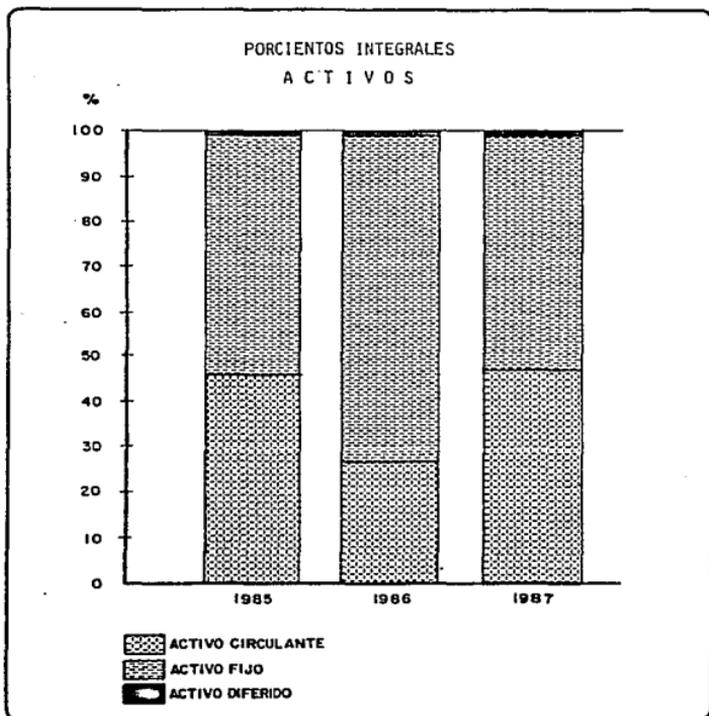
SUMA EL PASIVO Y CAPITAL.

\$ 1'559,800 100.00 %

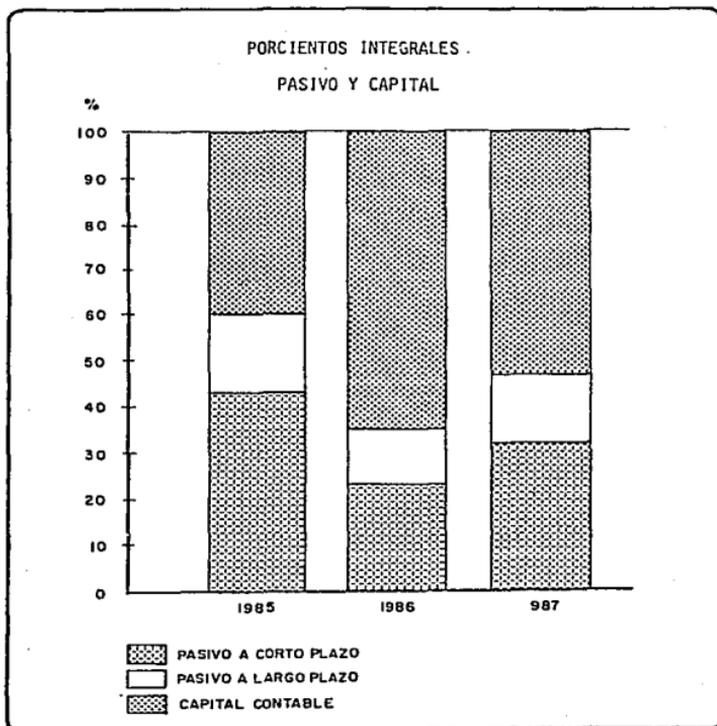
"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Pérdidas y Ganancias por el Periodo del  
 1° de Enero al 31 de Diciembre de 1987  
 Porcientos Integrales  
 (Miles de Pesos)

Ventas Netas.		2'044,921	100.00
menos:			
Costo de Producción y Venta.		<u>1'502,396</u>	<u>73.47</u>
Utilidad Bruta.		542,525	26.53
menos:			
<u>Gastos de Operación.</u>			
Gastos de Venta.	104,369		
Gastos de Administración.	<u>224,325</u>	<u>328,694</u>	<u>16.07</u>
Utilidad de Operación.		213,831	10.46
más:			
Productos Financieros.	4,735		
Utilidad en Venta de Activo Fijo.	<u>28,008</u>	32,743	1.60
menos:			
Pérdida en tipo de Cambio.		<u>160,524</u>	<u>7.85</u>
Utilidad antes de Impuestos.		86,050	4.21
I.M.P. al Ing. Soc. Merc. (S/104'010)	34,947		
I.M.P. al Ing. Soc. Merc. (Base Nueva) S/90'116	6,308		
Part. Utilidades Trabajadores. (S/104'010)	<u>10,401</u>	<u>51,656</u>	<u>2.53</u>
UTILIDAD NETA.		\$ <u>34,394</u>	<u>1.68</u>

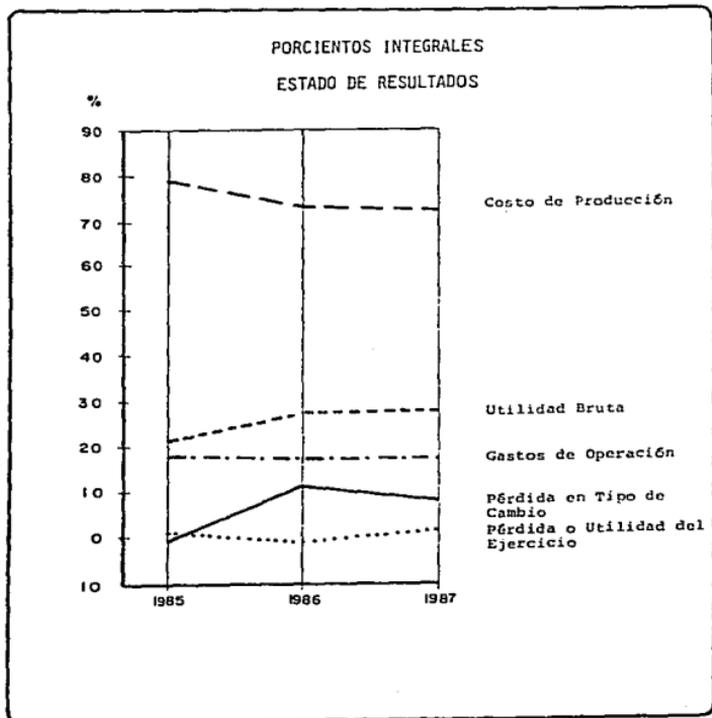
## IMPRESA LOSECA, S A.



## IMPRESA LOSECA, S.A.



## IMPRENTA LOSECA, S. A.



Porcientos Integrales

De la aplicación de éste procedimiento a los Estados Financieros - encontramos los siguientes resultados:

Balance General al 31 de Diciembre de 1985Activo Total

Dentro del Activo Circulante, el cual representa el 45.64% del Activo Total, se observa que las cuentas con mayor inversión son las siguientes:

- Clientes	32.85%
- Inventarios	6.73%
- Anticipo a Proveedores.	2.43%

En el Activo Fijo, se cuenta con un 54.30% de la inversión global, mismo que representa la parte productiva de la empresa. Mientras que el Activo Diferido, sólo participa con un 0.06% de la inversión total.

Pasivo Total

Dentro del 42.87% que representa el Pasivo a Corto Plazo entre las principales cuentas que la integran destacan:

- Acreedores Diversos	11.62%
- Proveedores	10.92%
- Anticipo a Clientes	8.50%

Por lo que respecta al Pasivo a Largo Plazo, los documentos por pagar representa un 17.42% del Pasivo Total.

Capital Contable

En relación con el capital, tenemos los siguientes porcentajes:

- Superávit por Revaluación	32.06%
- Aumento de Capital Pend. de Prot.	2.55%
- Utilidad del Ejercicio.	2.50%

Por lo anterior, se puede determinar que el total de activo ha sido integrado por un 60.29% de aportación de los acreedores, y un 39.71% de los propietarios y la misma empresa.

Estado de Resultado del 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1985

Como se puede observar, aún cuando las ventas son buenas, éstas no ofrecen resultados satisfactorios en cuanto a utilidades, ya que por cada \$1.00 de ventas sólo \$0.78 corresponde a costo de venta, y \$0.17 se invierten en gastos de operación, quedando como utilidad antes de impuesto \$0.03.

Balance General al 31 de Diciembre de 1986

Activo Total

El activo Circulante comprende el 27%, las cuentas con mayor peso es la de clientes con 20.71%, almacén con 3.43% y bancos con 1.01%.

En el Activo Fijo se encuentra la mayor parte de la inversión que representa el 72.96%, el Activo Diferido únicamente representa una mínima parte equivalente a 0.03% del Activo Total.

Pasivo Total

Dentro del Pasivo a Corto Plazo, la cuenta de proveedores representa el 10%, la de acreedores diversos el 4.80%, impuestos y derechos por pagar el 4.43% y documentos por pagar a corto plazo el 3.37%, en suma el pasivo a corto plazo representa el 22.62%.

Por lo que respecta a las obligaciones a largo plazo, su porcen---

taje es de 11.86% del Pasivo Total.

#### Capital Contable

Dentro del 65.52% que representa el capital, cabe señalar que el 63.80% corresponde a superávit por revaluación de activo fijo, sin embargo, el resultado del ejercicio arroja una pérdida del (0.93%).

#### Estado de Resultados del 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1986

Las ventas de 1986 son buenas, sin embargo, el costo de venta representa un porcentaje de 74.21% del total de las ventas.

Por lo que respecta a los gastos de operación; los gastos de administración aumentaron más que los gastos de venta, por lo que representa un 16.57% de las ventas.

La pérdida en tipo de cambio representa un porcentaje considerable, debido a la devaluación del peso con respecto a las divisas, representado por un 10.81% del total de las ventas.

Derivado de lo anterior y como resultado de éste ejercicio, se puede determinar que del 100% de las ventas netas, el (1.21%) correspondió a pérdidas.

#### Balance General al 31 de Diciembre de 1987

##### Activo Total

Las cuentas del Activo Circulante con mayor inversión son: la de clientes con 32.73%, almacén con 10.20% y las restantes representan 3.65% lo que da en suma 46.58% de Activo Circulante.

El Activo Fijo tiene un 52.96% debido a que en su mayoría están revaluados.

El Activo Diferido sólo representa el 0.46% del total de la inversión.

Pasivo Total

Dentro del pasivo total, las cuentas que representan mayor grado de endeudamiento son: proveedores con 16.95%, impuestos y derechos por pagar 7.73% y documentos por pagar a largo plazo 14.56%, las que en suma con otras cuentas de pasivo representan un 47.06% de pasivo total.

Capital Contable

El capital contable representa un 52.94%, mismo que está representado en un 49.25% de superávit por revaluación, con una utilidad del ejercicio de 2.20%.

Por lo anterior, se puede decir que por cada \$1.00 de Activo los acreedores a corto plazo han invertido \$0.32 y los acreedores a largo plazo \$0.15, el monto restante está representado por \$0.53 que corresponde a los accionistas y la propia empresa.

Estado de Resultados del 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1987

No obstante que las ventas realizadas son bastante considerables, la utilidad obtenida equivalente a 1.68% es mínima. Esta situación se debe a que la empresa mantiene un excesivo costo de venta, el cual sumado a los gastos de operación, equivalen a 89.54% del total de las ventas netas.

Por lo que respecta a la pérdida en tipo de cambio, se están desviando recursos del orden de 7.85% de las ventas realizadas para hacer frente a deudas contraídas en moneda extranjera.

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
Balance General al 31 de Diciembre  
TENDENCIAS  
(Miles de Pesos)

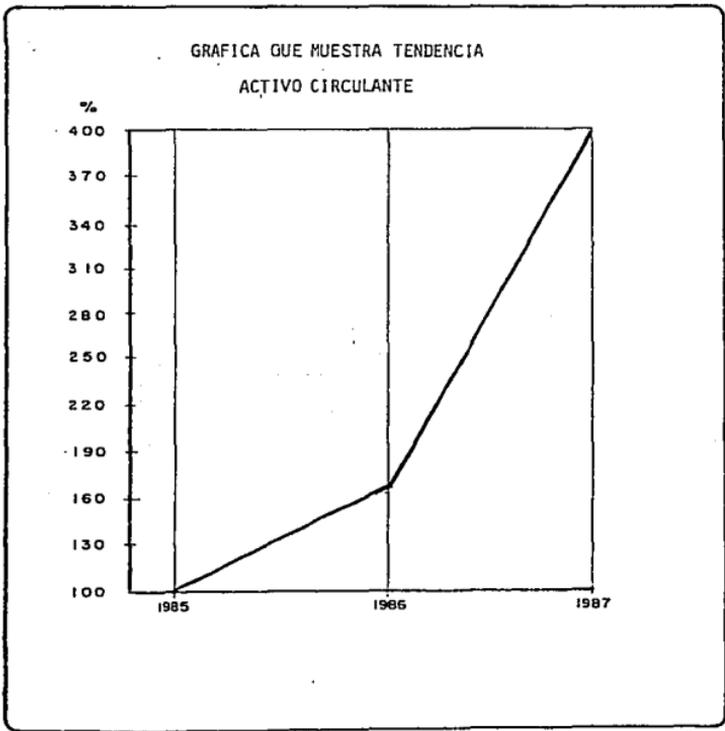
<u>ACTIVO</u>						
<u>CIRCULANTE</u>	<u>1985</u>	<u>1</u>	<u>1986</u>	<u>1</u>	<u>1987</u>	<u>1</u>
Fondo Fijo de Caja.	100	100	200	200	600	600
Bancos.	9,160	100	11,462	125	14,448	157
Clientes.	128,846	100	234,233	181	510,549	396
Fletes a Cargo de Clientes.	-1-	-1-	-1-	-1-	1,220	100
Inv. en Valores Rent. Fija.	-1-	-1-	-1-	-1-	2,870	100
Documentos por Cobrar.	-1-	-1-	-1-	-1-	12,966	1,274
Menos: Doctos. Descontados.	1,017	100	1,017	100	(1,100)	100
Deudores Diversos.	3,314	100	8,143	245	21,971	662
Anticipo a Proveedores.	9,543	100	8,129	85	2,562	26
Funcionarios y Empleados.	634	100	311	49	1,355	213
Impuestos Anticipados.	-1-	-1-	3,189	100	-1-	-1-
Inventarios.	<u>26,393</u>	100	<u>38,732</u>	146	<u>159,076</u>	602
Suma Activo Circulante.	179,007	100	305,416	170	726,517	405
<u>FIJO</u>						
Terrenos.	254	100	254	100	254	100
Maq. Equipo Inds. (Hist.)	226,844	100	77,052	33	77,765	34
Maq. Equipo Inds. (Reval.)	-1-	-1-	735,682	100	735,031	99
Menos: Depreciación.	(29,007)	100	(37,740)	130	(43,054)	149
Equipo de Transporte.	8,910	100	15,463	173	16,368	183
Menos: Depreciación.	(5,173)	100	(6,444)	124	(8,463)	163
Mob. Equipo Ofna. (Hist.)	9,350	100	5,085	54	8,661	92
Mob. Equipo Ofna. (Reval.)	-1-	-1-	28,106	100	28,106	100
Menos: Depreciación.	(1,366)	100	(1,848)	135	(2,422)	177
Equipo de Cómputo. (Hist.)	3,737	100	3,737	100	7,281	194
Equipo de Cómputo. (Reval.)	-1-	-1-	4,441	100	4,441	100
Menos: Depreciación.	(3,036)	100	(3,270)	107	(3,725)	122
Inv. en Accs. y Valores.	<u>2,426</u>	100	<u>4,615</u>	190	<u>5,725</u>	235
Suma Activo Fijo.	212,939	100	825,133	387	825,968	387
<u>DIFERIDO</u>						
Gastos de Ins. y Adap.	404	100	404	100	404	100
Menos: Amortización.	(297)	100	(313)	105	(330)	111
Cargos Diferidos.	286	100	286	100	286	100
Menos: Amortización.	(201)	100	(215)	107	(229)	113
Cuotas en Depósito.	36	100	136	377	28	77
Impos. y Derechos Ant.	-1-	-1-	-1-	-1-	7,156	100
Suma Activo Diferido.	228	100	298	130	7,315	3,208
<hr/>						
<b>SUMA ACTIVO TOTAL.</b>	<b><u>392,174</u></b>	<b>100</b>	<b><u>1'130,847</u></b>	<b>288</b>	<b><u>1'559,800</u></b>	<b>397</b>

<u>PASIVO</u>	<u>1985</u>	<u>1</u>	<u>1986</u>	<u>1</u>	<u>1987</u>	<u>1</u>
<u>A CORTO PLAZO</u>						
Documentos por Pagar.	19,882	100	38,109	191	10,282	51
Proveedores.	42,837	100	113,369	264	264,370	617
Acreedores Diversos.	45,566	100	54,234	119	89,311	196
Anticipos a Clientes.	33,340	100	-	-	120,538	361
Impos. y Derechos por P.	26,502	100	50,073	188	11,564	43
P. T. U. por Pagar.	-	-	-	-	10,689	100
Suma Pasivo a Corto Plazo.	168,127	100	255,785	152	506,754	301
<u>PROVISIONES</u>						
Provisiones para Gastos.	-	-	-	-	122	100
<u>A LARGO PLAZO</u>						
Documentos por Pagar.	68,331	100	134,096	196	227,089	332
Suma Pasivo Total.	236,458	100	389,881	164	733,965	310
<u>CAPITAL</u>						
Capital Social.	2,000	100	2,000	100	2,000	100
Aumento Cap. Fend. Prot.	9,991	100	9,991	100	9,991	100
Reserva Legal.	559	100	1,049	187	1,049	187
Utilidades Distribuibles.	7,628	100	16,539	216	20,256	265
Utilidad de Ejec. Ant.	-	-	408	100	408	100
Superávit por Reval. Act. F.	125,728	100	721,471	573	768,229	611
Pérdida o Utilidad del Ejec.	9,810	100	(10,492)	(106)	34,394	350
Pérdida del Ejec. 1986.	-	-	-	-	(10,492)	(100)
Suma Capital.	155,716	100	740,966	475	825,835	530
<u>SUMA EL PASIVO Y CAPITAL.</u>						
	392,174	100	1'130,847	288	1'559,800	397

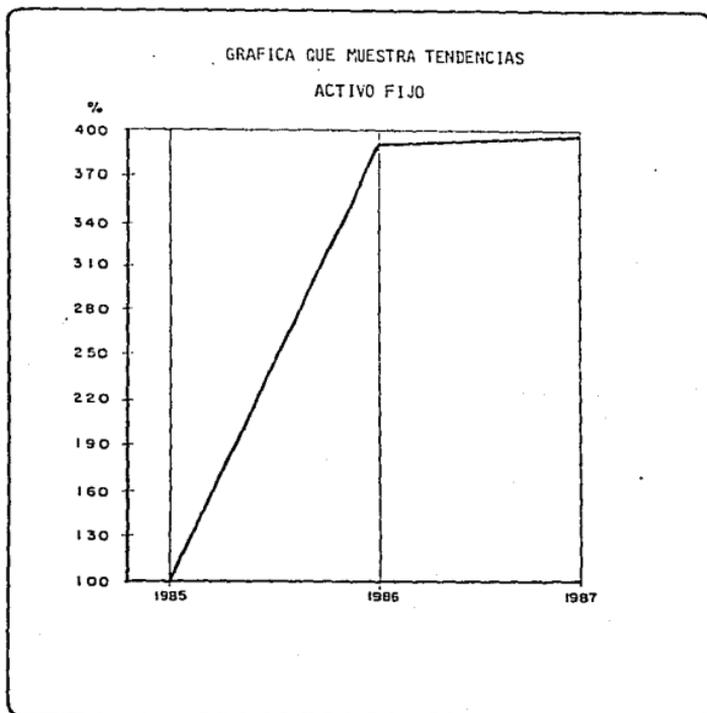
"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Pérdidas y Ganancias por el Periodo del  
 1° de Enero al 31 de Diciembre  
 TENDENCIAS  
 (Miles de Pesos)

	<u>1985</u>	<u>%</u>	<u>1986</u>	<u>%</u>	<u>1987</u>	<u>%</u>
Ventas Totales.	483,971	100	874,803	180	2'066,988	427
menos:						
Devoluciones S/Ventas.	42	100	-'-	-'-	282	669
Reb. y Bonif. S/Ventas.	<u>2,000</u>	100	<u>5,509</u>	275	<u>21,785</u>	1,089
Ventas Netas.	481,929	100	869,294	180	2'044,921	424
menos:						
Costo de Prod. y Venta.	<u>380,339</u>	100	<u>645,077</u>	169	<u>1'502,396</u>	395
Utilidad Bruta.	101,590	100	224,217	220	542,525	119
menos:						
<u>Gastos de Operación</u>						
Gastos de Venta.	40,844	100	47,438	116	104,369	255
Gastos de Administración.	<u>41,666</u>	100	<u>96,629</u>	231	<u>224,325</u>	538
Utilidad de Operación.	19,080	100	80,150	420	213,831	1,120
más:						
Otros Ingresos.	62	100	6	9	-'-	-'-
Productos Financieros.	1,218	100	1,751	143	4,735	388
Utilidad Vta. de Act. Fijo.	919	100	1,534	166	28,008	3,047
menos:						
Pérdida en tipo de Cambio.	<u>3,555</u>	100	<u>93,933</u>	2,642	<u>160,524</u>	4,515
Utilidad antes de Impto.	17,724	100	(10,492)	(59)	86,050	485
menos:						
Impuestos.	-'-	-'-	-'-	-'-	41,255	100
Part. Utilidades de Trabaj.	<u>7,914</u>	100	<u>-'-</u>	-'-	<u>10,401</u>	131
<b>PERDIDA O UTILIDAD DEL -- EJERCICIO.</b>	<u>9,810</u>	100	<u>(10,492)</u>	(106)	<u>34,394</u>	350

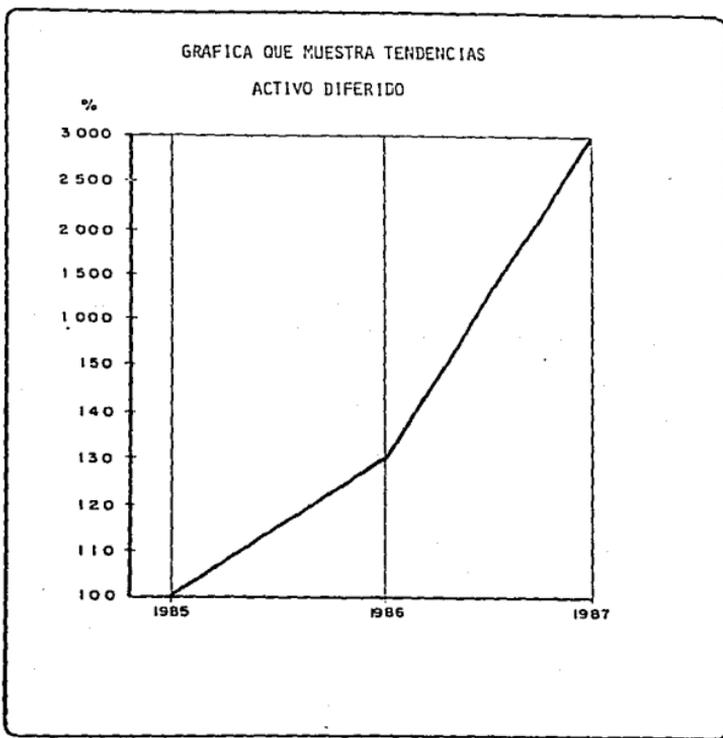
# IMPRENTA LOSECA, S.A.



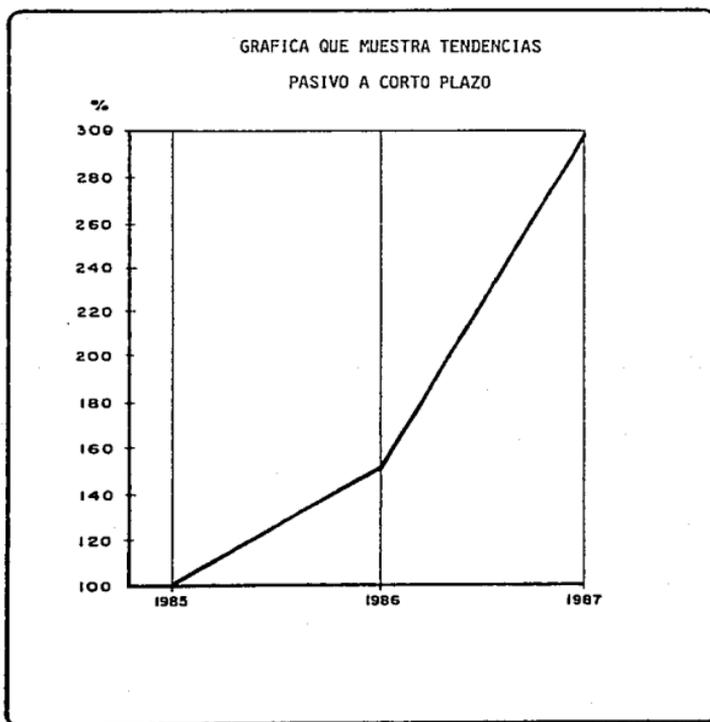
## IMPRENTA LOSECA, S.A.



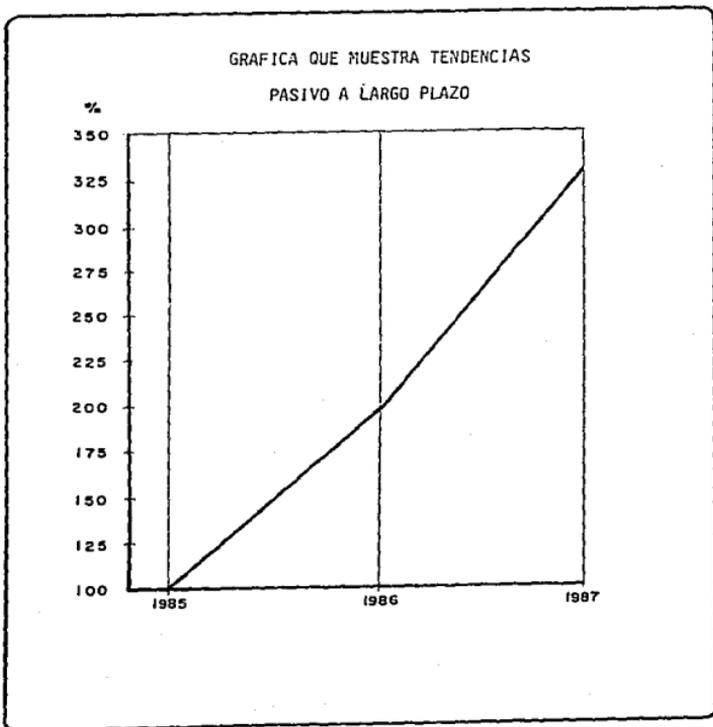
## IMPRESA LOSECA, S.A.



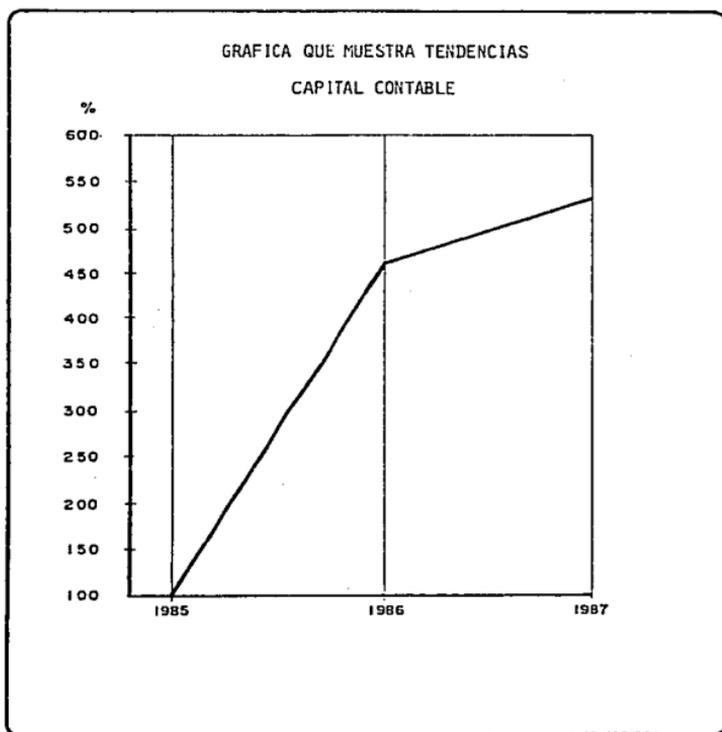
## IMPRESA LOSECA, S. A.



## IMPRENTA LOSECA, S. A.

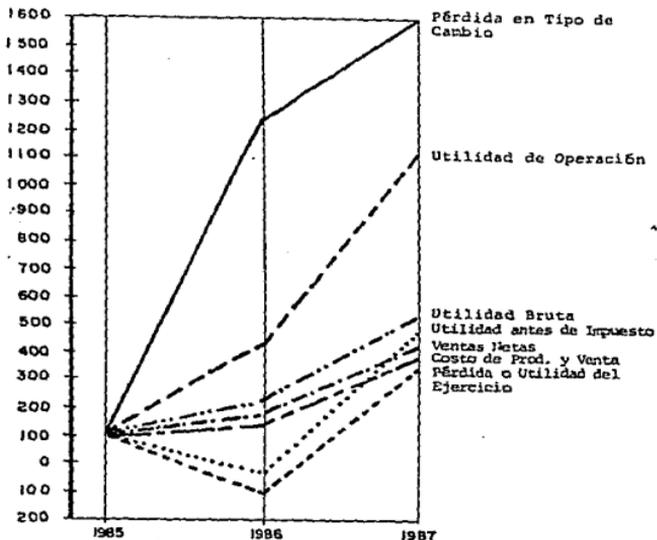


## IMPRENTA LOSECA, S. A.



# IMPRESA LOSECA, S.A.

GRAFICA QUE MUESTRA TENDENCIAS  
ESTADO DE RESULTADOS



## Tendencias

De la utilización de éste procedimiento a los Estados Financieros, encontramos los siguientes resultados:

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA COSTO DE VENTA</u>		
(Miles de Pesos)					
1985	\$ 483,971	100%	\$ 380,339	100%	
1986	874,803	180%	645,077	169%	
1987	2'066,988	427%	1'502,396	395%	

Como resultado de la aplicación del Método de Tendencias, podemos observar que mientras las ventas tuvieron incrementos de 180% y 427% en 1986 y 1987 respectivamente, los costos de producción tuvieron incrementos en 1986 de 169% y en 1987 de 395%, como se puede observar, las ventas totales aumentaron en mayor proporción que los costos, sin embargo, - ésta situación no es lo suficientemente satisfactoria, ya que el costo - de venta absorbe entre un 78% y 73% del total de las ventas totales, dejando como utilidad bruta un porcentaje de un 22% a un 26%.

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA DE CLIENTES</u>		
1985	\$ 483,971	100%	\$ 128,846	100%	
1986	874,803	180%	234,233	181%	
1987	2'066,988	427%	510,549	396%	

En términos generales el incremento en ventas totales, fue casi en la misma proporción que el incremento en clientes, ya que en 1987 disminuyeron las ventas a clientes sólo en un 2%, por lo anterior, se puede - decir que las políticas de ventas, se mantuvieron constantes.

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA DE INVENTARIOS</u>		
1985	\$ 483,971	100%	\$ 26,393	100%	
1986	874,803	180%	38,732	146%	
1987	2'066,988	427%	159,076	602%	

Como se puede observar, la tendencia de inventarios de 1985 a 1986 se incrementó casi en la misma proporción que las ventas, sin embargo, -

para 1987 el incremento en inventarios fue considerablemente mayor que el de ventas, debiéndose esta situación principalmente a que una parte de los inventarios se encuentra almacenado.

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA ACTIVO FIJO</u>	
1985	\$ 483,971	100%	\$ 212,939	100%
1986	874,803	180%	825,133	387%
1987	2'066,988	427%	825,968	388%

De los resultados anteriores, se puede determinar que aún cuando la Tendencia de Activo Fijo muestra que hubo un incremento en 1986 y 1987, se debió principalmente a que se revaluó el Activo Fijo, no obstante lo anterior, las ventas en 1986 no se incrementaron en la misma proporción que el Activo Fijo, lo que nos demuestra que la capacidad instalada no se utilizó en su totalidad, siendo hasta 1987 cuando la tendencia en ventas totales supera la Tendencia en Activos Fijos.

<u>TENDENCIA ACTIVO CIRCULANTE</u>			<u>TENDENCIA PASIVO A C. P.</u>	
1985	\$ 179,007	100%	\$ 168,127	100%
1986	305,416	170%	255,785	152%
1987	726,517	405%	506,754	301%

En el estudio de estas tendencias, nos muestra que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo a C. P., con lo cual podemos decir que al liquidar el Pasivo a C. P. le quedaría un remanente del 18% en 1986, en el año de 1987 dominó más el Activo Circulante, la situación de la imprenta mejora pero no con la suficiente liquidez.

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA CAPITAL CONTABLE</u>	
1985	\$ 483,971	100%	\$ 155,716	100%
1986	474,803	180%	740,966	475%
1987	2'066,988	427%	825,835	530%

Estos resultados ponen en relieve la eficiencia de las operaciones de la empresa, a través de la relación entre Ventas Totales y el Capital

Contable. Las Ventas Totales de la imprenta pasaron de \$483,971 en el -- año de 1985 a \$2'066,988 en 1987, lo anterior representa un aumento del 427%. En cambio, el Capital Contable de la empresa que era de \$155,716 en 1985 pasó a \$825,835 en el año de 1987, o sea que, registró un mento de 530%, esto es debido a que se realizó una revaluación de activos fijos, repercutiendo en el capital contable con un superávit de revaluación del activo fijo, con lo cual muestra que el capital contable se fortalecio y se mantiene fuerte.

<u>TENDENCIA PASIVO TOTAL</u>			<u>TENDENCIA CAPITAL CONTABLE</u>		
1985	\$ 236,458	100%	\$ 155,716	100%	
1986	389,881	164%	740,966	475%	
1987	733,965	310%	825,835	530%	

En el estudio de esta tendencia, en la cual observamos que la im-- prenta en el año de 1985 tiene más pasivo que capital contable, en el -- año de 1986 adquiere fortaleza su capital y mejora su situación, sin -- embargo, en 1987 la empresa adquiere más compromisos y pierde un poco de solidez.

<u>TENDENCIA VENTAS TOTALES</u>			<u>TENDENCIA PERD. O UTILIDAD</u>		
1985	\$ 483,971	100%	\$ 9,810	100%	
1986	874,803	180%	(10,492)	(106%)	
1987	2'066,988	427%	34,394	350%	

En el análisis de la Tendencia Ventas Totales contra Tendencia Pé-- dida o Utilidad del Ejercicio, se observa que las ventas mejoran cada -- vez, la muestra está en el año de 1987 que representan el 427% con el -- 100% de las ventas de 1985, en el ejercicio de 1986 la pérdida del ejer-- cicio es de (106%), ésto es debido a que se tienen deudas en moneda ex-- tranjera y ésto absorbe el 10% de las ventas totales, en el año de 1987 la utilidad representa menos del 427% de las ventas totales.

Con lo anterior se observa que las utilidades no son en propor-- ción con las ventas realizadas.

**"IMPRESA LOSECA, S. A."**  
**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre**  
**de 1986**  
**(Miles de Pesos)**

	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>AUMENTO</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>ORIGEN</u>	<u>APLICACION</u>
<b>ACTIVO</b>						
Fondo Fijo de Caja.	100	200	100	-	-	100
Bancos.	9,160	11,462	2,302	-	-	2,302
Clientes.	128,846	234,233	105,387	-	-	105,387
Doctos. por Cobrar.	1,017	1,017	-	-	-	-
Deudores Diversos.	3,314	8,143	4,829	-	-	4,829
Anticipo a Proveedores.	9,543	8,129	-	1,414	1,414	-
Funcionarios y Empeados.	634	311	-	323	323	-
Impuestos Anticipados.	-	3,189	3,189	-	-	3,189
Inventarios.	26,393	38,732	12,339	-	-	12,339
Terreno.	254	254	-	-	-	-
Hq. y Equipo Industrial.	226,844	77,052	-	149,792	149,792	-
Depreciación.	(29,007)	(37,740)	8,733	-	8,733	-
Equipo de Transporte.	8,910	15,463	6,553	-	-	6,553
Depreciación.	(5,173)	(6,444)	1,271	-	1,271	-
Mob. y Equipo de Ofna.	9,350	5,085	-	4,265	4,265	-
Depreciación.	(1,366)	(1,848)	482	-	482	-
Equipo de Cómputo.	3,737	3,737	-	-	-	-
Depreciación.	(3,036)	(3,270)	234	-	234	-
Inv. en Accs. y Valores.	2,426	4,615	2,189	-	-	2,189
Gtos. de Inst. y Adaptación.	404	404	-	-	-	-
Amortización.	(297)	(313)	16	-	16	-
Cargos Diferidos.	286	286	-	-	-	-
Amortización.	(201)	(215)	14	-	14	-
Cuotas en Depósito.	36	136	100	-	-	100
<b>Suma Activo Total.</b>	<b>392,174</b>	<b>362,618</b>	<b>147,738</b>	<b>155,794</b>		
<b>PASIVO Y CAPITAL</b>						
Doctos. por Pagar C.P.	19,882	38,109	18,227	-	18,227	-
Proveedores.	42,837	113,369	70,532	-	70,532	-
Acreedores Diversos.	45,566	54,234	8,668	-	8,668	-
Anticipo de Clientes.	33,340	-	-	33,340	-	33,340
Impuestos por Pagar.	26,502	50,073	23,571	-	23,571	-
Doctos. por Pagar a L. P.	194,059	87,338	-	106,721	-	106,721
Capital Social.	2,000	2,000	-	-	-	-
Aumento Cap. Pend. Prot.	9,991	9,991	-	-	-	-
Reserva Legal.	559	1,049	490	-	490	-
Utilidades Distribuibles.	7,628	16,539	8,911	-	8,911	-
Utilidad del Ejec. Ant.	-	408	408	-	408	-
Utilidad Neta Ejec. 1985.	9,810	-	-	9,810	-	9,810
Resultado del Ejec. 1986.	-	(10,492)	(10,492)	-	(10,492)	-
<b>Suma el Pasivo y Capital.</b>	<b>392,174</b>	<b>362,618</b>	<b>120,315</b>	<b>140,061</b>	<b>286,859</b>	<b>286,859</b>

Estado de Cambio de Situación Financiera

Con la finalidad de conocer las causas y efectos que dieron lugar a los resultados obtenidos en los ejercicios de 1985, 1986 y 1987, se -- hace necesario la aplicación del Método de Origen y Aplicación de Recursos, también conocido como aumentos y disminuciones, ya que éste método por sus características nos describe con mayor precisión los orígenes y aplicaciones de recursos, así como las variaciones que provocaron en el Balance General y el Estado de Resultados.

Tomando como base los resultados obtenidos en los tres ejercicios analizados, mismos que fueron para 1985 utilidad, 1986 pérdida y 1987 -- utilidad. Se aplicó éste método, con el propósito de conocer las causas que dieron origen a dichos resultados.

Análisis de los Ejercicios de 1985 y 1986

No obstante que en 1986 las ventas fueron buenas en comparación -- con 1985, el resultado del ejercicio de 1986 arroja una pérdida, debiéndose principalmente a:

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO POR EL  
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986  
(MILES DE PESOS)

AUMENTO O DISMINUCION DEL ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos.	2,402	
Clientes.	105,387	
Deudores Diversos.	4,829	
Anticipo a Proveedores.	(1,414)	
Funcionarios y Empeados.	(323)	
Impuestos Anticipados.	3,189	
Inventarios	<u>12,339</u>	126,409
menos:		

AUMENTO O DISMINUCION DE PASIVO CIRCULANTE

Doctos. por Pagar a C. P.	18,227	
Proveedores.	70,532	
Acreedores Diversos.	8,668	
Anticipo de Clientes.	(33,340)	
Impuestos por Pagar.	<u>23,571</u>	<u>87,658</u>

TOTAL CAPITAL DE TRABAJO.

38,751

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Cambio de Situación Financiera por los  
 Doce Meses terminados al 31 de Diciembre de 1986  
 (Miles de Pesos)

Origen de Recursos

Recursos Propios:		
Utilidades Distribuibles.	9,319	
Resultado del Ejercicio 1986.	(10,492)	
Pagos Anticipados.	1,414	
Provisiones a las Reservas para:		
Dep. Maq. Equipo Industrial.	8,733	
Dep. Equipo de Transporte.	1,271	
Dep. Mob. y Equipo de Oficina.	482	
Dep. Equipo de Cómputo.	234	
Amort. de Gastos de Instalación.	~ 16	
Amort. de Cargos Diferidos.	14	
Funcionarios y Empleados.	323	
Venta de Maq. y Equipo Inds.	149,792	
Venta Mob. y Equipo de Oficina.	4,265	
Reserva Legal.	490	
	<u>165,861</u>	

Recursos Ajenos:

Doctos. por Pagar a C. P.	18,217	
Proveedores.	70,532	
Acreedores Diversos.	8,668	
Impuestos por Pagar.	23,571	
	<u>120,988</u>	

RECURSOS OBTENIDOS.

286,859

Aplicación de Recursos

Aumentos de Activo:

Caja y Bancos.	2,402	
Clientes.	105,387	
Deudores Diversos.	4,829	
Impuestos Anticipados.	3,189	
Inventarios.	12,339	
Compra de Activo Fijo.	6,553	
Inv. en Accs. y Valores.	2,189	
Cuotas en Depósito.	100	
	<u>136,988</u>	

En Disminución de Pasivo:

Anticipo de Clientes.	33,340	
Doctos. por Pagar a L. P.	106,721	
Utilidad Neta 1985.	9,810	
	<u>149,871</u>	

RECURSOS APLICADOS.

286,859

Como se puede observar, de acuerdo con los resultados obtenidos -- del análisis del balance, el saldo de clientes experimentó un considerable aumento, dando lugar a una aplicación de recursos, ésto se debió a -- que se originaron recursos por ventas de 1986, las cuales tuvieron incrementos, sin embargo, los plazos de crédito fueron aproximadamente de 93 a 98 días, ocasionando un retraso en la recuperación de las ventas.

Otras cuentas del Activo Circulante que tuvieron importante aplicación de recursos; son las de deudores diversos e inventarios, debido --- entre otras causas a que la empresa aumentó el otorgamiento de préstamos a personal de la misma empresa, por lo que respecta a los inventarios, -- el incremento de precios fue provocado por el fenómeno inflacionario.

Otra de las variaciones importantes, es la correspondiente al origen de recursos propiciado por la venta de Activo Fijo. Consecuentemente se realizaron aplicaciones de recursos tales como: disminuciones en el -- pasivo mediante el pago de obligaciones a largo plazo. en relación con -- el activo, hubo otras aplicaciones como: compra de Activo Fijo, incremento en inversiones en valores y pago de impuestos anticipados.

Al examinar el Balance General Comparativo, se determinó que la -- variación del Pasivo a Corto Plazo está fundamentalmente representada -- por un aumento en las cuentas de documentos por pagar, proveedores y --- acreedores diversos. Por lo anterior, se puede considerar razonable que el incremento de las compras de materias primas haya originado el aumento que se observa en el Pasivo a Corto Plazo.

Otra variación del Pasivo a Corto Plazo, se debe al incremento de impuestos por pagar, lo cual da lugar a un origen de recursos.

El aumento del Capital Contable, está determinado principalmente -- por los siguientes aspectos:

Se originaron recursos por aumento en la reserva legal, por aumento en las utilidades distribuibles: por consiguiente, se aplicaron las -- utilidades que se obtuvieron en el ejercicio de 1985.

De acuerdo con el análisis efectuado a través de la comparación --

del balance de 1985 con el balance de 1986, una de las variaciones que más llamó la atención, es la pérdida registrada en el ejercicio de 1986, por tal motivo analizaremos las principales causas que originaron dicha pérdida.

No obstante que las ventas aumentaron en el ejercicio de 1986, los resultados obtenidos no son lo suficientemente satisfactorios, esto se debió entre otros aspectos a que los costos representaron un alto porcentaje de las ventas. Sin embargo, otro aspecto que tuvo una importante influencia en el resultado obtenido, es el correspondiente a la pérdida en tipo de cambio, debido a que las obligaciones a largo plazo fueron contraídas en moneda extranjera. Aunado a lo anterior, el deslizamiento que ha sufrido la moneda nacional con respecto a las divisas, derivado por el fenómeno inflacionario que ha experimentado el país, trajo como consecuencia, que la empresa desviara parte de sus recursos monetarios para hacerle frente a sus compromisos contraídos.

**"IMPRESA LOSECA, S. A."**  
**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre**  
**de 1987**  
**(Miles de Pesos)**

	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>AUMENTO</u>	<u>DISMINUCION</u>	<u>ORIGEN</u>	<u>APLICACION</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>						
Fondo Fijo de Caja.	200	600	400	-1-	-1-	400
Bancos.	11,462	14,448	2,986	-1-	-1-	2,986
Clientes.	234,233	510,549	276,316	-1-	-1-	276,316
Fletes a Cargo de Clientes.	-1-	1,220	1,220	-1-	-1-	1,220
Inv. en Valores Rent. Fija.	-1-	2,870	2,870	-1-	-1-	2,870
Documentos por Cobrar.	1,017	11,866	10,849	-1-	-1-	10,849
Deudores Diversos.	8,143	21,971	13,828	-1-	-1-	13,828
Anticipo a Proveedores.	8,129	2,562	-5,567	5,567	5,567	-1-
Funcionarios y Empleados.	311	1,355	1,044	-1-	-1-	1,044
Impuestos Anticipados.	3,189	-1-	-3,189	3,189	3,189	-1-
Inventarios.	38,732	159,076	120,344	-1-	-1-	120,344
Terreno.	254	254	-1-	-1-	-1-	-1-
Maq. y Equipo Inds.	77,052	77,765	713	-1-	-1-	713
Depreciación.	(37,740)	(43,054)	5,314	-1-	5,314	-1-
Equipo de Transporte.	15,463	16,368	905	-1-	-1-	905
Depreciación.	(6,444)	(8,463)	2,019	-1-	2,019	-1-
Mob. y Equipo de Ofna.	5,085	8,661	3,576	-1-	-1-	3,576
Depreciación.	(1,848)	(2,422)	574	-1-	574	-1-
Equipo de Cómputo.	3,737	7,281	3,544	-1-	-1-	3,544
Depreciación.	(3,270)	(3,725)	6,995	-1-	455	-1-
Inv. en Accs. y Valores.	4,615	5,725	1,110	-1-	-1-	1,110
Gtos. de Inst. y Adaptación.	404	404	-1-	-1-	-1-	-1-
Amortización.	(313)	(313)	-1-	-1-	17	-1-
Cargos Diferidos.	286	286	-1-	-1-	-1-	-1-
Amortización.	(215)	(229)	14	-1-	14	-1-
Cuotas en Depósito.	136	28	-108	108	108	-1-
Imptos. y Derechos Ant.	-1-	7,156	7,156	-1-	-1-	7,156
<b>Suma Activo Total.</b>	<b>362,618</b>	<b>792,222</b>	<b>461,794</b>	<b>8,864</b>		
<b><u>PASIVO Y CAPITAL</u></b>						
Doctos. por Pagar a C. P.	38,109	10,282	-27,827	27,827	-1-	27,827
Proveedores.	113,369	264,370	151,001	-1-	151,001	-1-
Acreedores Diversos.	54,234	89,311	35,077	-1-	35,077	-1-
Impto. y Derechos por Pagar.	50,073	120,538	70,465	-1-	70,465	-1-
Anticipo de Clientes.	-1-	11,564	11,564	-1-	11,564	-1-
P. T. U. por Pagar.	-1-	10,689	10,689	-1-	10,689	-1-
Provisiones para Gastos.	-1-	122	122	-1-	122	-1-
Doctos. por Pagar L. P.	87,338	227,740	140,402	-1-	140,402	-1-
Capital Social.	2,000	2,000	-1-	-1-	-1-	-1-
Aumento Capital Pend. Prot.	9,991	9,991	-1-	-1-	-1-	-1-
Reserva Legal.	1,049	1,049	-1-	-1-	-1-	-1-
Utilidades Distribuibles.	16,539	20,256	3,717	-1-	3,717	-1-
Utilidad Ejercicios Ant.	408	408	-1-	-1-	-1-	-1-
Resultado del Ejec. 1986.	(10,492)	(10,492)	-1-	-1-	-1-	-1-
Utilidad Neta Ejec. 1987.	-1-	34,394	34,394	-1-	34,394	-1-
<b>Suma El Pasivo y Capital.</b>	<b>362,618</b>	<b>792,222</b>	<b>457,431</b>	<b>27,827</b>	<b>474,688</b>	<b>474,688</b>

Análisis de los Ejercicios de 1986 y 1987

Como resultado del análisis comparativo del ejercicio de 1987 con el ejercicio de 1986, podemos observar que las ventas de 1987 fueron --- bastante satisfactorias, sin embargo, las utilidades obtenidas no son --- proporcionalmente favorables con respecto a las ventas realizadas.

Por lo anteriormente expuesto, analizaremos las causas que dieron origen a dichos resultados.

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
Estado de Cambios en el Capital de Trabajo por el  
Año terminado al 31 de Diciembre de 1987  
(Miles de Pesos)

AUMENTO O DISMINUCION DEL ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos.	3,386	
Clientes.	277,536	
Inv. en Valores Renta Fija.	2,870	
Doctos por Cobrar.	10,849	
Deudores Diversos.	13,828	
Anticipo a Proveedores.	(5,567)	
Funcionarios y Empleados.	1,044	
Impuestos Anticipados.	(3,189)	
Inventarios.	<u>120,344</u>	421,101

menos:

AUMENTO O DISMINUCION DE PASIVO CIRCULANTE

Doctos. por Pagar a C. P.	(27,827)	
Proveedores.	151,001	
Acreedores Diversos.	35,077	
Impuestos y Derechos por Pagar.	70,465	
Anticipos a Clientes.	11,564	
P. T. U. por Pagar.	10,689	
Provisiones para Gastos.	<u>122</u>	<u>251,091</u>

TOTAL CAPITAL DE TRABAJO.

170,010

"IMPRESA LOSECA, S. A."  
 Estado de Cambio de Situación Financiera por los  
 Doce Meses terminados al 31 de Diciembre de 1987  
 (Miles de Pesos)

Origen de Recursos

Recursos Propios:

Utilidades Distribuibles.	3,717	
Utilidad Neta 1987.	34,394	
Paqos Anticipados.	8,756	
Provisiones a las Reservas para:		
Dep. Maq. y Equipo Industrial.	5,314	
Dep. Equipo de Transporte.	2,019	
Dep. Mob. y Equipo de Oficina.	574	
Dep. Equipo de Cómputo.	455	
Amort. de Gastos de Instalación.	17	
Amort. de Cargos Diferidos.	14	
Cuotas de Depósito.	108	
	<u>108</u>	55,368

Recursos Ajenos:

Proveedores.	151,001	
Acreedores Diversos.	35,077	
Impuestos y Derechos por Pagar.	70,465	
Anticipo de Clientes.	11,564	
P. T. U. por Pagar.	10,689	
Provisiones para Gastos.	122	
Doctos. por Pagar a L. P.	140,402	
		<u>419,320</u>

RECURSOS OBTENIDOS.

474,688

Aplicación de Recursos

Aumentos de Activo:

Caja y Bancos.	3,386	
Clientes.	276,316	
Fletes a Cargo de Clientes.	1,220	
Inv. en Valores.	3,980	
Doctos. por Cobrar.	10,849	
Deudores Diversos.	13,828	
Funcionarios y Empleados.	1,044	
Inventarios.	120,344	
Compra de Activo Fijo.	8,738	
Impuestos y Derechos Anticipados.	7,156	
		<u>446,861</u>

En Disminución de Pasivo:

Doctos. por Pagar a C. P.	<u>27,827</u>
---------------------------	---------------

RECURSOS APLICADOS.

474,688

Derivado de los resultados anteriores por la comparación de los -- balances, encontramos un origen por incremento en ventas, consecuentemen-- te hubo aplicación de recursos a través del aumento en los saldos de --- clientes, documentos por cobrar y fletes a cargo de clientes, ésta situa-- ción se debió principalmente a la necesidad que tuvo la empresa de rea-- lizar ventas a crédito, como resultado de la difícil situación económi-- ca que atraviesa el país en general.

Entre otras variaciones del Activo Circulante, observamos aplica-- ciones de recursos, mediante el incremento en las cuentas de bancos, in-- versiones en valores de renta fija y aumentos en el saldo de deudores -- diversos. Estos aumentos se debieron principalmente a las inversiones y préstamos internos que efectuó la empresa.

Como resultado del fenómeno inflacionario que sufrió la empresa -- en el ejercicio de 1987, la variación en la cuenta de inventarios deri-- vado de la excesiva aplicación de recursos, ésto ocasionó un desmedido - origen de recursos a través del incremento de las cuentas de proveedores y acreedores diversos.

Por lo anterior, se puede deducir que el aumento en las cuentas de pasivo está basado fundamentalmente en el excesivo incremento que tuvieron las materias primas.

Otras de las aplicaciones de recursos correspondió al incremento - en las adquisiciones de Activo Fijo, dando como consecuencia un origen - de recursos mediante el aumento de Pasivos a Corto Plazo.

Dentro del pasivo, las variaciones más importantes que se obser--- varon fueron las siguientes:

Los documentos por pagar a corto plazo tuvieron una disminución, - ocasionando en éste renglón una aplicación de recursos.

Los impuestos por pagar se incrementaron considerablemente como -- consecuencia de las ventas realizadas, dando lugar a un origen de recur-- sos, también el saldo de la participación de los trabajadores en las ---

utilidades se incrementó como resultado de la aplicación de las utilidades obtenidas, dando lugar a un origen de recursos.

Por lo que se refiere al aumento del capital contable, el origen se debió a una compensación de Impuestos, reflejándose éste incremento en las utilidades distribuibles del ejercicio de 1987.

Mediante el análisis de los documentos por pagar a largo plazo, -- pudimos observar que el saldo de ésta cuenta tuvo un fuerte aumento, dando lugar a un origen de recursos, ésta situación se debió fundamentalmente como ya lo hemos comentado, a que la empresa tuvo la necesidad de revaluar sus obligaciones a largo plazo en virtud de que dichos compromisos fueron adquiridos en moneda extranjera.

### Conclusiones al Caso Práctico

Tomando como base los diferentes métodos de análisis financieros -- aplicados a los tres últimos Estados Financieros de la empresa y en relación con los resultados obtenidos mediante la utilización de cada uno de ellos, se llegó a las siguientes conclusiones:

En términos generales, los activos de la empresa se encuentran gradualmente fortalecidos, derivado principalmente de la revaluación que -- tuvieron los Activos Fijos como consecuencia de los altos índices inflacionarios registrados durante los últimos años.

Por lo que respecta a la rotación de clientes, como resultado del análisis efectuado se observó que la recuperación de efectivo está sufriendo un retraso en relación con los límites establecidos. En este sentido, se sugiere efectuar un cambio en las políticas de venta con el propósito de agilizar su cobranza y optimizar el manejo de su efectivo.

En relación con los inventarios con que cuenta la empresa, se observó que han sido suficientes de acuerdo con sus necesidades, ésta situación ha permitido que la empresa mantenga su capacidad de producción generando las ventas necesarias.

Por lo que respecta a la situación financiera que presentan los pasivos de la empresa, se observó que el Pasivo a Corto Plazo tuvo variaciones debiéndose principalmente a la alza de los precios en las compras de materias primas como consecuencia también del continuo aumento -- de la inflación.

De acuerdo con los resultados obtenidos de la aplicación de los métodos de análisis financiero, las obligaciones a largo plazo de la empresa contraídas en moneda extranjera en la adquisición de Activos Fijos se han incrementado considerablemente, esto se ha debido principalmente a la situación que se ha venido aplicando a dichas deudas, como consecuencia de la devaluación que ha sufrido la moneda nacional, derivado de los altos índices inflacionarios registrados en los últimos años.

Esta situación a su vez ha propiciado que la empresa desvíe recursos frescos para hacerle frente a estas obligaciones, ocasionando una -- falta de liquidez y solvencia.

Por lo que se refiere al capital contable, se observó que hubo --- aumentos a lo largo de los tres ejercicios, éste aumento se debió fundamentalmente al superávit por revaluación que se le aplicó a los Activos Fijos produciendo un fortalecimiento en la estructura de su patrimonio.

El análisis financiero del Estado de Resultados de los tres ejercicios, refleja claramente y con facilidad cual ha sido el comportamiento financiero y el impacto que ha producido la inflación en el transcurso de cada uno de éstos ejercicios.

Tomando como base que la inflación ha registrado altos índices a -- lo largo de estos tres años, ocasionando un constante aumento en los precios, se puede determinar que el incremento en las ventas generadas por la empresa ha sido el resultado de éste fenómeno inflacionario.

El impacto de la inflación, al igual que en las venta, también ha provocado aumentos en los costos de producción, así como en los gastos -- de operación.

No obstante lo anterior y de acuerdo con los resultados obtenidos, se puede observar que los aumentos que ha registrado la empresa no guardan la misma proporción; como es el caso del desmedido aumento en la --- pérdida en tipo de cambio, el cual alcanzó un incremento de 1985 a 1987 del orden de 4,515%. Esta situación es el reflejo del deslizamiento que ha tenido la moneda nacional frente a las divisas provocado por la in--- flación lo cual ha tenido como consecuencia que la empresa obtenga en -- el resultado del ejercicio de 1986 una pérdida y en el ejercicio de 1987 una mínima utilidad debido básicamente a los compromisos adquiridos en -- moneda extranjera.

Por lo anterior y en base al análisis efectuado, se puede deducir que el problema de la empresa radica principalmente en las obligaciones que tiene contraídas en moneda extranjera, provocando que utilice gran -- parte de sus recursos para amortizar ésta deuda.

Por todo lo anteriormente citado y considerando el comportamiento financiero que ha reflejado la empresa a lo largo de estos últimos tres años, hemos considerado la utilización de un crédito, mismo que fortalecería las finanzas de la empresa.

En éste sentido y con el propósito de que la empresa le pueda hacer frente a sus compromisos más fuertes, los cuales están integrados -- por obligaciones contraídas en moneda extranjera, el tipo de crédito que consideramos oportuno sugerir, es un crédito refaccionario, el cual se -- utilizaría para la consolidación de sus pasivos en moneda extranjera y -- la adquisición de maquinaria para el incremento en la capacidad de producción y el fortalecimiento de los Activos Fijos.

#### Características y Condiciones del Crédito

1. Fuente de Financiamiento : Una Sociedad Nacional de Crédito mediante descuento con el Fogain
2. Objeto del Crédito: Consolidación de Pasivos por \$84 millones, Adquisición de Maquinaria por \$166 millones.
3. Tipo de Crédito: Refaccionario.
4. Monto de Crédito: \$250'000,000.00
5. Tasa de Interés: C.P.P. + 5 puntos sobre Saldos - Insolutos.
6. Plazo del Crédito: Dos años.
7. Periodo de Gracia: Seis meses.
8. Forma de Pago: Vencimientos mensuales.
9. En caso de demora, los pagos no efectuados se cobrarán a razón de multiplicar el C.P.P. vigente en el momento del pago más -- "x" puntos por el factor que se pacte al momento de la firma -- del contrato.

10. Así también, deberán considerarse las condiciones generalmente establecidas para éste tipo de operaciones bancarias.

La forma de pago del crédito solicitado, se efectuará de acuerdo a la siguiente tabla de amortización, bajo el supuesto que el C.P.P. se mantuviera en 52.15% más 5 puntos, que es el correspondiente al promedio de Abril a Septiembre de 1988.

Considerando que la empresa obtiene ingresos mensuales aceptables, estará en posibilidades de efectuar amortizaciones mensuales de acuerdo con los montos señalados.

TABLA DE AMORTIZACION  
(Miles de Pesos)

<u>FECHA</u> <u>MESES</u>	<u>SALDO -</u> <u>INSOLUTO</u>	<u>PAGO DE</u> <u>CAPITAL</u>	<u>INTERESES</u>	<u>T O T A L</u>
30-11-88.	250,000	-'-	11,906	11,906
31-12-88.	250,000	-'-	11,906	11,906
31-01-89.	250,000	-'-	11,906	11,906
28-02-89.	250,000	-'-	11,906	11,906
31-03-89.	250,000	-'-	11,906	11,906
30-04-89.	250,000	-'-	11,906	11,906
31-05-89.	236,111	13,889	11,906	25,795
30-06-89.	222,222	13,889	11,245	25,134
31-07-89.	208,333	13,889	10,583	24,472
31-08-89.	194,444	13,889	9,922	23,811
30-09-89.	180,555	13,889	9,260	23,149
31-10-89.	166,666	13,889	8,599	22,488
30-11-89.	152,777	13,889	7,937	21,826
31-12-89.	138,888	13,889	7,276	21,165
31-01-90.	124,999	13,889	6,614	20,503
28-02-90.	111,110	13,889	5,953	19,842
31-03-90.	97,221	13,889	5,292	19,181
30-04-90.	83,332	13,889	4,630	18,519
31-05-90.	69,443	13,889	3,969	17,858
30-06-90.	55,554	13,889	3,307	17,196
31-07-90.	41,665	13,889	2,646	16,535
31-08-90.	27,776	13,889	1,984	15,873
30-09-90.	13,889	13,889	1,323	15,212
31-10-90.	-'-	13,889	661	14,550
<b>T O T A L .</b>		<u>250,000</u>	<u>184,543</u>	<u>434,545</u>

El beneficio económico que se pretende obtener mediante la utilización de éste crédito sería:

- Liquidación de la deuda en moneda extranjera.
- Eliminación de la pérdida en tipo de cambio.
- Fortalecimiento de Activos Fijos.

- Incremento en la capacidad de producción.
- Incremento en ventas.
- Incremento en utilidades.

Así también y considerando que el crédito sea amortizado oportunamente, la empresa fortalecería su capacidad de liquidez y solvencia.

## CONCLUSION

Después de haber efectuado un bosquejo sobre el fenómeno Inflación así como las principales causas que lo originan, tanto a nivel mundial como en el caso de México en particular, encontramos que uno de los que ocasiona éste fenómeno tiene una especial importancia en la utilización de un crédito, es por eso que para el desarrollo del presente estudio -- hemos destacado los principales tipos de créditos que se operan dentro del Sistema Financiero Mexicano y sus características esenciales. De --- ésta forma y mediante la aplicación de las diversas técnicas de análisis financiero, a través de la realización de un caso práctico, se buscó --- evaluar la mejor alternativa de inversión para un tipo de empresa específica.

Por lo anterior y como resultado del estudio realizado, determinamos las siguientes conclusiones:

- El fenómeno inflación, es un desequilibrio económico que se --- puede presentar en cualquier país y en distintas épocas.
- La inflación es originada principalmente por los Gobiernos de los países, en su afán por darle una mejor solución a los problemas económico-financiero.
- La inflación se presenta en diversas formas o etapas, las cuales van desde una Inflación de Tendencias pasando por una Inflación Galopante, hasta una Superinflación alcanzando un grado -- tal, que es casi imposible su control.
- Dentro del Sistema Financiero Mexicano se cuenta con una amplia rama de créditos, los cuales pueden utilizarse de acuerdo con las características de la empresa que lo solicite y del tipo de necesidad que tenga que cubrir.

- Desde épocas antiguas, los créditos han sido una alternativa -- viable para el crecimiento económico de una empresa, así como, -- una adecuada opción para permanecer en el mercado en épocas difíciles, sin embargo, para el caso de México, en la actualidad las condiciones de negociación de un crédito cualquiera que éste sea, han experimentado considerables cambios, de tal forma, -- que cualquier solicitante de un crédito y la Institución Financiera otorgante, deberán tener especial cuidado en las condiciones que deban regir a la firma de un contrato de crédito.
  
- Entre otros factores que habrán de considerarse al momento de -- la planeación de la utilización de un crédito, independiente--- mente del tipo de crédito que se determine utilizar, destaca el relacionado con el Costo de Financiamiento, ya que de éste factor dependerá directamente el rendimiento económico que pueda -- alcanzar o tener como resultado la utilización de un crédito, -- principalmente en épocas de inflación.
  
- Será también necesario poner especial atención en los plazos -- que se fijen como período de gracia y de amortización, ya que -- de la adecuada recuperación y fortalecimiento financiero que -- tenga la empresa durante la utilización del crédito, también -- dependerá de su capacidad de solvencia para hacer frente a la -- amortización del crédito.
  
- Siempre será necesario recurrir a las técnicas de análisis financiero, ya que de la correcta aplicación y de los resultados que proporcionan dan un perfil de la situación financiera que -- guarda la empresa en un momento dado, lo cual es básico en la -- planeación de la utilización de un crédito.

Por lo anterior y considerando la situación financiera que atraviesa una Empresa Litográfica en particular, después de haber realizado un análisis financiero a los últimos tres ejercicios contables, podemos determinar que bajo las condiciones descritas en el Capítulo IV correspon-

diente al caso práctico, es posible utilizar un crédito para el fortalecimiento económico de una empresa.

## BIBLIOGRAFIA

## Libros.

1. El A.B.C. de la Inflación.  
Edwin Walter Kemmerer.
2. Estabilidad, Inflación y Desarrollo.  
Samuel Lurie.
3. Introducción a la Teoría Macroeconómica.  
Gerald Sirkin.
4. Inflación y Desarrollo. (Las experiencias en México)  
Barry N. Siegal.
5. Introducción a la Economía.  
Walter Biermanghan.
6. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias -  
en la Empresa.  
C. P. Roberto Macias Pineda.
7. Manual del Funcionario Bancario.  
Jorge Saldaña Alvarez.
8. Elementos de Administración de Crédito y Cobranza.  
Lic. Emilio Villaseñor Fuentes.
9. Fundamentos de Administración Financiera. (Textos y Casos)  
G. C. Philippatos.
10. Administración Financiera de los Negocios.  
Inversiones de los Fondos Disponibles (3a. parte).  
Clypton H. Kreps Jr.

11. Avance Objetivo de Contabilidad Bancaria. ¿Qué es un Banco?  
Pedro Farías García.  
José Pérez Murillo.
12. Planeación Financiera para Epocas Normal y de Inflación.  
Perdono Moreno.
13. Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito.

**Manuales.**

1. Manual de Operación del Fogain.
2. Manual de Operación del Fonep.
3. Manual de Operación del Fonatur.
4. Manual de Operación del Fomex.
5. Manual del Banco BCH, S. N. C.

**Revistas.**

1. Revista Ejecutiva de Finanzas.  
Publicada por el Instituto Mexicano de Ejecutivos  
de Finanzas, A. C.