

39
209

UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO

Facultad de Estudios Superiores CUAUTITLAN

Análisis en Epoca de Crisis Económica para
Buscar el Equilibrio Financiero en
las Empresas

T E S I S
Que para Obtener el Título de
LICENCIADO EN CONTADURIA
P r e s e n t a n
GUADALUPE CHIMAL PABLO
EDITH NUÑEZ DELGADO

Director de Tesis:
L. C. Alejandro Amador Zavala

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México

Marzo de 1986

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
AVENIDA DE
MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES
UNIVERSIDAD NACIONAL
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLAN

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

DR. JAIME KELLER TORRES
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
P R E S E N T E .

AT'N: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la F.E.S. - C.

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS TITULADA:
"Análisis en época de crisis económica para buscar el equilibrio financiero en las empresas".

que presenta La pasante: Chimal Pablo Guadalupe
con número de cuenta: 8801209-0 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Contaduría

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

A T E N T A M E N T E .
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"
Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 15 de FEBRERO de 1996

PRESIDENTE	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	
VOCAL	<u>L.C. Alejandro Amador Zavala</u>	
SECRETARIO	<u>L.C. Francisco Alcántara Salinas</u>	
PRIMER SUPLENTE	<u>L.C. Mario López</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	<u>L.C. Jaime Navarro Mejía</u>	

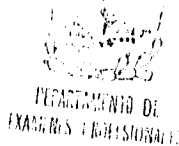


UNIVERSIDAD NACIONAL
AVENIDA DE
MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR U. N. A. M.
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLAN

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

DR. JAIME KELLER TORRES
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
P R E S E N T E .



AT'N: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la F.E.S. - C.

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS TITULADA:

"Análisis en época de crisis económica para buscar el equilibrio financiero en las empresas".

que presenta La pasante: Núñez Delgado Edith
con número de cuenta: 8842509-2 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Contaduría.

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuatitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 15 de FEBRERO de 1996

PRESIDENTE	C.P. Jorge López Marín	
VOCAL	L.C. Alejandro Amador Zavala	
SECRETARIO	L.C. Francisco Alcántara Salinas	
PRIMER SUPLENTE	L.C. Mario López	
SEGUNDO SUPLENTE	L.C. Jaime Navarro Mejía	

A la Universidad Nacional Autónoma de México
Agradecemos por la formación profesional que
se nos otorgo.

Al L.C. Alejandro Amador
asesor de la tesis quien con su
paciencia y dedicación contri-
buyo al logro de esta meta.

A mis profesores y
jurado de tesis
Por los conocimientos
y el tiempo compartido.

A mis compañeros y amigos
Por los grtos momentos
compartido.

*La vida se forma en la oscuridad, todo nace de las
tinieblas, es el primer día cuando iniciamos
nuestro camino y emergemos a la luz vislumbrando
nuestro propio paraiso y a la vez que adquirimos
conocimientos aprendemos a vivir.*

Hoy culmino la realización de una meta más en mi vida, después de recorrer un largo camino de aciertos y errores, en el cual me acompañaron personas de gran importancia a las cuales agradezco su apoyo.

Agradezco especialmente mis *padres*, que siempre han estado a mi lado en todo momento, brindandome su cariño y comprensión.

A mis *hermanos* por todo lo que hemos y seguiremos compartiendo.

A mis *amigos* por seguir junto a mí a pesar del tiempo, especialmente a mi compañera de tesis.

Guadalupe Chimal Pablo

Existe una especie de remotidad intelectual que es necesaria para la comprensión de cualquier gran obra, tanto en su proyección total como en sus proporciones verdaderas; la contemplación cercana muestra los detalles nimios, mas la belleza del todo no se puede ver ya más.

Samuel Johnson, Prefacio a Shakespeare

Sentir los latidos del corazón de aquellos que ya murieron. En memoria de mi madre la Sra. Martha Delgado quien me enseñó la nobleza de espíritu y me inculcó los valores con los que me he formado.

Dedico este trabajo a mi padre el Sr. Javier Núñez quien con sus esfuerzos y sacrificios me ha proporcionado todo y le agradezco por estar apoyandome siempre.

A mi hermano Javier por su apoyo incondicional y motivación. Y a mis familiares y amigos por poder contar con ellos en todo momento.

A Adrián Franco por ser lo mejor de mi vida.

Edith Núñez Delgado

INTRODUCCION

En el ámbito económico de nuestro país intervienen diversos eventos políticos y sociales. La situación actual es la consecuencia de varios acontecimientos que ocurrieron durante el ejercicio salinista de los que destacan: asesinatos, conflictos políticos, levantamientos armados, fraudes de instituciones bancarias y aumento en las entradas de productos extranjeros (mayores importaciones).

Ocasionando en las finanzas públicas una fuerte crisis económica, a causa de elevadas tasas de inflación, devaluación de la moneda y altas tasas de interés desequilibrando aun más la balanza comercial y propiciando fugas de capitales.

En cuanto a las finanzas privadas esta situación deja ver sus estragos principalmente en pequeñas y medianas empresas reduciendo su liquidez y rentabilidad, además repercute distorsionando la información financiera provocando que exista mayor incertidumbre en la toma de decisiones.

Como ya se menciono las distorsiones y trastornos ocasionados en la situación financiera de diversas entidades productivas como consecuencia de la recesión económica del país, implican la realización de un estudio específico para ajustar y corregir dichas alteraciones.

Como base e instrumento del estudio anterior es necesario aplicar las funciones básicas de las finanzas: análisis financiero, planeación y control. En el presente trabajo

nos avocaremos básicamente solo a una de dichas funciones que es el análisis financiero.

El análisis financiero es una técnica para determinar el significado de las cifras de los estados financieros. Existen diversos tipos de análisis financieros que se agrupan en dos grandes rubros: vertical o estático y horizontal o dinámico; pero su finalidad en ambos casos se concreta a obtener suficiente información que refleje en forma adecuada la situación financiera de la empresa, lo cual permitirá una correcta toma de decisiones.

Los diferentes métodos de análisis solo son herramientas que permiten determinar la situación financiera de un ente económico, esto es: liquidez, solvencia, rentabilidad, estabilidad y grado de actividad. Lo cual permite aplicar las medidas necesarias para lograr estabilizar o equilibrar las finanzas de cualquier ente económico.

Después de determinar la situación financiera de la empresa y por tanto conocer las necesidades de efectivo o el nivel del mismo, podrán optarse por diversas fuentes de financiamiento o inversión dependiendo de las necesidades y características de la empresa.

En relación a lo anterior mencionaremos que el financiamiento es la mejor manera de obtener recursos monetarios para que la empresa pueda seguir con su adecuada operación. Estos recursos se agrupan en dos amplios rubros que son:

1. Fuentes internas. La empresa se provee de sus mismos recursos a través de un mejor control y adecuado manejo de operación.

2. Fuentes externas. Son los recursos que provienen de terceras personas bajo condiciones diversas, como pacto bajo contrato y/o garantía que avale dicho préstamo.

Estas se dividen en:

- Particulares que proporcionan recursos temporales a plazos determinados y con un costo financiero implícito. Estos engloban pasivos y préstamos de instituciones no bancarias.

- Bancarios, ofrecen accesibilidad a diversos tipos de financiamiento dependiendo de las necesidades de la empresa y se realizan a través de instituciones bancarias.

Las fuentes de inversión se clasifican de acuerdo a su plazo y rendimiento en:

1. Mercado de dinero en donde los instrumentos tienen un rendimiento fijo y son a corto plazo. Estos pueden ser emitidos por el gobierno, instituciones bancarias y empresas.

2. Mercado de capitales en este caso los instrumentos tienen un rendimiento variable y generalmente son a largo plazo. Son emitidos por el gobierno y empresas.

Para la colocación de estos instrumentos se realiza a través de intermediarios como son: el mercado de valores y la banca comercial.

INDICE

INTRODUCCION	1
I. ENTORNO ECONOMICO	
1. RESEÑA HISTORICA.	1
2. CRISIS ECONOMICA NACIONAL CONTEMPORANEA.	6
2.1. Características del período de crisis económica.	
2.2. Causas de la crisis económica nacional.	14
3. CONSECUENCIAS DE LA CRISIS ECONOMICA.	18
3.1. Repercusiones de la inflación a nivel nacional.	
3.2. Efectos de la inflación en la empresa.	
3.3. Efectos de la inflación en la Información contable.	21
4. LA ADMINISTRACION FINANCIERA FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO.	
4.1. Definición de estructura financiera.	23
4.2. Efectos de la inflación en la estructura financiera.	25
5. REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA.	28
5.1. Objetivos de la reexpresión.	
5.2. Métodos de reexpresión.	29
II. ANALISIS FINANCIERO	
1. GENERALIDADES DE LAS FINANZAS.	31
2. CONCEPTO Y OBJETIVO DEL ANALISIS FINANCIERO.	33
3. CLASIFICACION DE LOS METODOS DE ANALISIS FINANCIERO.	37
4. EXPLICACION DE LOS METODOS.	38

4.1. Vertical o estatico.	
4.2. Horizontal o dinámico.	54
III. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.	
1. GENERALIDADES.	61
2. CLASIFICACION.	62
3. EXPLICACION.	63
3.1. Internas.	
3.2. Externas.	65
IV. FUENTES DE INVERSION.	
1. GENERALIDADES.	83
2. CLASIFICACION.	85
3. MERCADO DE DINERO	86
3.1. Emitidos por el gobierno	
3.2. Emitidos por instituciones bancarias.	90
3.3. Emitidos por empresas.	95
4. MERCADO DE CAPITALES.	96
4.1. Emitidos por el gobierno.	
4.2. Emitidos por empresas.	98
V. CASO PRACTICO.	
ANTECEDENTES	100
ESTADOS FINANCIEROS	
101	
1. ANALISIS FINANCIERO	110
2. INTERPRETACION DEL ANALISIS FINANCIERO	121

3.RECOMENDACIONES	123
CONCLUSIONES	125
BIBLIOGRAFIA.	128

CAPITULO I.- ENTORNO ECONOMICO

1.- RESEÑA HISTORICA DE LA CRISIS ECONOMICA

A partir de 1970 se presentó un ritmo sostenido de crecimiento, durante este período se aceleró la industrialización y se trató de promover la producción agrícola y ganadera. Se cometieron errores políticos y económicos, tales como: incremento del circulante monetario ocasionando la pérdida del poder adquisitivo de la moneda; se incrementan los préstamos extranjeros; protección excesiva a la industria nacional; constantes importaciones de bienes de capital y tecnología y exportación excesiva de bienes manufacturados y agrícolas.

A partir de los setentas las finanzas públicas sufrieron desajustes importantes, al incrementarse el déficit gubernamental y cubrirlo con fuertes empréstitos y emisión de papel moneda, se generó una alta tasa de inflación. Debido a que en la primera mitad de los setentas se dio un importante crecimiento económico por la derrama monetaria que hizo el gobierno, al incrementar su presupuesto de egresos y al elevar la planta burocrática; la economía se vio impulsada por dinero no productivo.

En 1976 el gasto público alcanzó montos sin precedentes, a causa del rechazo del sector privado a pagar impuestos más altos, entonces se optó por un gasto deficitario en gran escala, endeudamiento externo, incremento de la oferta monetaria y aumento en el número de empresas estatales; provocando una crisis de confianza que ocasionó una intensa especulación desfavorable al peso y una fuga masiva de capitales que se atribuye principalmente a:

- a) Las clases media y alta podían viajar al exterior con menos dinero que dentro del país lo que generó un déficit en la balanza turística.
- b) Los capitales privados encontraron seguridad y mayores rendimientos en los bancos extranjeros .

Aunado a lo anterior el incremento a la deuda externa tuvo como resultado la devaluación de la moneda, aumentando los precios causando una fuerte pérdida del poder adquisitivo del peso, afectando con ello al consumidor final. En el sexenio de José López Portillo se continuó con la política expansiva del gasto público, buscando generar mayores tasas de crecimiento, con la diferencia de su posición negociadora con el exterior y sus perspectivas hacia el interior, que se reforzaron con hallazgos de mantos petrolíferos con lo que el país inició una etapa nueva de política comercial internacional y nacional basada en la explotación del petróleo e hidrocarburos.

Se incrementó de manera extraordinaria el circulante monetario y aunado a ello se siguió con la política monetaria de restaurar la confianza de ahorradores e inversionistas y la política de flotación que significó un proceso continuo de devaluación llegando hasta \$ 57.18 por dólar en 1982 Estadísticas Históricas de México Tomo II INEGI mayo 1994 pág 1004 lo que significó un aumento del 364% en relación a 1976 ya que en ese año se cotizaba el dólar a \$15.69. El público ahorrador trasladó sus activos en moneda nacional a extranjera y se emitieron valores gubernamentales basados en la principal fuente de ingresos del país (PETROBONOS) y tratando de modernizar el sistema financiero mexicano se incrementa la participación de los Certificados de la Tesorería de la Federación.

En 1980 el precio del petróleo tuvo una caída con lo que la quiebra de las finanzas gubernamentales del país fue inminente. La Banca Mexicana privada tuvo una participación más activa en el mercado de dinero mediante la colocación de aceptaciones bancarias y la aplicación de una nueva fórmula de remuneración del encaje legal evitando incremento de las tasas de interés. Por lo tanto en 1981 existió mayor competencia en el mercado bancario, provocada por los créditos otorgados por el Banco de México, fomentando con ello la fusión de bancos pequeños con el fin de incrementar la Banca Múltiple.

La deuda externa había pasado de 19,600 millones de dólares en 1976 a más de 63 mil millones de dólares en 1982. Sexto Informe de Gobierno 1994 Poder Ejecutivo Federal noviembre 1994 784 pp, el servicio de la deuda y la deuda misma tuvieron que renegociarse. Esta situación fue el resultado de la quiebra de las finanzas públicas ocasionada por: el incremento descontrolado de la inflación; los controles inadecuados de impuestos cambiarios e incluso la nacionalización de la Banca, que se llevó a cabo por la evidente voluntad de las autoridades de sanear las cuentas públicas.

Durante la administración del licenciado Miguel de la Madrid los dos primeros años fueron de austeridad económica para tratar de aliviar la carga deficitaria de las finanzas públicas. El petróleo dejó de ser el principal producto de exportación, se inició la apertura comercial derivada del Tratado General de Aranceles y Comercio, buscando evitar con ello el proteccionismo a la industria nacional así como obligar a incrementar su calidad y productividad y disminuir el precio de los productos manufacturados hacia el extranjero.

En 1983 el precio del petróleo volvió a subir, la entrada de divisas al país creció, aumentaron las exportaciones de productos manufacturados y disminuyeron las importaciones, hechos que arrojaron un importante superávit comercial. La inflación bajo durante los primeros años de gestión, pero posteriormente llegó a niveles nunca antes alcanzados de 160% de inflación anual en el período Enero-Diciembre de 1987, no hubo crecimiento económico, además el poder adquisitivo de los salarios disminuyó en términos reales; se dio una devaluación constante, creció el endeudamiento externo, así como la deuda interna que generó elevadísimas tasas de interés; se limitó la actividad bancaria para evitar mayor derrama de dinero a la economía vía créditos empresas, sube el encaje legal, aumento la participación de valores gubernamentales en las fuentes de financiamiento del déficit público y hubo crecimiento de intermediarios financieros no bancarios.

En Diciembre de 1987 se implantó el Pacto de Solidaridad Económica, el cual bajo radicalmente la inflación de más del 15% mensual al 2%, aplicando medidas en cuanto al gasto público, disminución del crecimiento circulante y elevación de ingresos gubernamentales por aumento en precios de bienes y servicios proporcionados por el Gobierno; el pacto se terminó en Diciembre de 1988. Su objetivo era recuperar el crecimiento económico, la estabilidad financiera y reducir el gasto de operación del sector público.

Durante el período presidencial del Licenciado Carlos Salinas de Gortari dentro del discurso oficial sobresalen como objetivos del gobierno :

a) Combate directo contra la inflación, control de precios surgidos por los pactos y reducción de las tasas de interés.

b) Inicio de conversaciones y suscripción del Tratado de Libre Comercio el 11 de julio de 1990.

c) Adelgazamiento del aparato burocrático, a través de la venta de empresas del gobierno (paraestatales).

d) Atracción de capitales externos, repatriación de los capitales fugados y autorización a capitales privados para invertir en obras de infraestructura.

e) Ataque a la pobreza (PRONASOL).

f) Reducción del gasto público.

g) Establecer la política cambiaria para tratar de apoyar la estabilidad de los precios.

En relación a los sucesos económicos durante su sexenio sobresalen:

a) Ampliación del Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico por más de cuatro años consecutivos.

b) Pérdida real del poder adquisitivo de los salarios.

c) Continuación del gasto público programable deficitario.

d) Incremento en la carga impositiva de las empresas, como consecuencia de nuevos impuestos y de la ampliación de la base causatoria de los impuestos.

e) El tipo de cambio pasa a N\$3.40 en 1990.

f) Privatización bancaria.

g) Renuncia a una paridad fija o que oscila dentro de la banda de flotación, para acogerse a una flexible, lo cual tiene como consecuencia inmediata:

- El Banco de México vuelve a adquirir el dominio completo del crédito interno, ya que no tiene que destinar recursos al mantenimiento del aparato burocrático.

2.-CRISIS ECONOMICA NACIONAL CONTEMPORANEA

2.1. CARACTERISTICAS DEL PERIODO DE CRISIS ECONOMICA

2.1.1. DEFINICION DE CRISIS ECONOMICA

Algunos autores la definen de la siguiente manera:

"Ruptura del equilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios que genera un ciclo depresivo de la coyuntura económica. Por extensión: situación de coyuntura deprimida, general o específica de un sector de actividad o bien de una región. En sentido estricto corresponde a un proceso de retomo brutal de la coyuntura que hace seguir en un ciclo económico una fase de depresión a una fase de expansión." *Diccionario económico y financiero* Y Bernard J. C. Colli Trad. Antonio Solís pág 360-361

"Estado agudo de malestar y de mal funcionamiento de la economía en un régimen económico determinado, corresponde a un fenómeno de depresión en la actividad económica. El momento en que el proceso de reproducción se altera y se interrumpe, son siempre soluciones violentas que restablecen, el equilibrio perturbado. Unico mecanismo mediante el cual, dentro de la economía puede restablecerse el equilibrio una vez roto ." *Historia critica de la plusvalia Marx. México 1944, tomo II.*

Nosotros la definimos como: *"una alteración en el funcionamiento de la economía, es la ruptura del equilibrio entre la oferta y demanda de bienes y servicios, que genera un*

ciclo depresivo general o específico de un sector de actividad, el cual actúa como mecanismo para dar paso a un restablecimiento futuro"

La crisis económica forma parte de la naturaleza misma del capitalismo ya que se manifiesta por un descenso de la economía que se refleja rápidamente en la baja de precios, multiplicación de quiebras, disminución de la producción, las ventas bajan, los lucros disminuyen, el mercado de trabajo se restringe con lo cual aumenta el desempleo, los salarios caen y disminuyen la utilidades de las empresas.

Las depresiones de la economía como su estancamiento, deflación y recesión son algunas de las causas de la crisis económica, la cual se generará en diversas etapas, primero se manifiesta en un solo sector productivo, posteriormente afecta a todo un sistema económico y finalmente se da un período de superación en el que se restablecen las actividades.

En 1994 México tuvo dificultades crecientes en la balanza de pagos, ocasionando la utilización de fuertes inversiones extranjeras para financiar la cuenta corriente, es decir que las importaciones fueron mayores de lo que se exportaba provocando una diferencia de 28 mil millones de dólares, siendo el principal factor de la actual crisis económica.

Además hubo fuga de capitales atribuida a: la desconfianza de los inversionistas en las políticas del nuevo gobierno (Ernesto Zedillo), vulnerabilidad del sistema financiero, debido a que los flujos de capitales extranjeros llegaron al país como instrumentos de

corto plazo y el aumento de la tasas de interés en Estados Unidos (propició la venta de carteras de valores de países en desarrollo).

Podemos mencionar que la crisis nacional actual se enfatizó por:

1. Problemas políticos.
2. Inversión externa especulativa de corto plazo.
3. Proceso de desregulación económica limitado a tratar de acabar con los monopolios públicos, pero cayo en crear oligopolios privados.
4. Reducción de los salarios reales.
5. Inseguridad, desconfianza e incertidumbre.

2.1.2. DEFINICION DE INFLACION

Para poder definir la inflación se analizarán los siguientes conceptos:

"Aumento en el Índice General de Precios de la economía, producido por un incremento en el circulante, es decir, en el monto de dinero disponible en la economía de un país, sin un aumento en la producción de dicha economía como contrapartida que absorba este nuevo circulante los precios tenderán a subir." Revista del IMEF marzo 1978

"Desequilibrio económico caracterizado por una subida general de los precios y provocado por una excesiva emisión de billetes de banco, un déficit presupuestario o una falta de adecuación entre la oferta y la demanda." Pequeño Larousse Ramón García Pelayo

Igross, pág 394, México 1974

"Es el aumento del total de los medios de pago o medios circulantes, sin respaldo del incremento equivalente de bienes y servicios en el mercado." Impacto de la inflación en los presupuestos y en la información financiera México 1986

Nosotros definimos a la inflación como: *"Una ruptura del equilibrio entre el dinero circulante y los bienes disponibles y que se refleja en una elevación general pero irregular de precios"*.

Generalmente es provocada por una estructura desequilibrada y un mal funcionamiento de las instituciones económicas, políticas y sociales, pero se origina por diversas causas que pueden ser:

- Aumento de salarios sin incremento en la producción.
- Déficit presupuestario.
- Retención especulativa de productos en gran parte del mercado.
- Aumento del circulante monetario.
- Aumento de costo de bienes de capital.
- Alza en el precio del dinero.
- La rigidez de las estructuras de la economía y de las empresas.
- Compras especulativas.
- Prefinanciamientos de inversión.
- Aumento generalizado de precios.
- Aumento de la demanda.

El fenómeno inflacionario se caracteriza por los siguientes aspectos:

a) Elevación de precios y costos.

- b) Distorsión entre los flujos monetarios (masa monetaria disponible) y los flujos reales (bienes y servicios disponibles).
- c) Desajuste entre la demanda y oferta.
- d) Aceleración y confusión de las decisiones económicas.
- e) Búsqueda generalizada para recuperar las pérdidas sufridas.
- f) Depreciación de la moneda.

2.1.3. DEFINICION DE DEVALUACION

Refiriendonos exclusivamente a la moneda encontramos diversos conceptos tales como:

"Es una nivelación monetaria que consiste en alinear una moneda dependiente con un nuevo valor de la moneda tipo, es la baja del poder de adquisición de la moneda, como consecuencia de una inflación continua y una subida de precios ." *Lexico de economia A. Birou. Editorial LAIA*

"Reducción del valor de la moneda nacional en términos de las monedas extranjeras ." *Diccionario de economia Seldon Arthur S.A. Ediciones*

"Pérdida del poder adquisitivo del dinero o disminución de los bienes y servicios que se pueden comprar con él" *Y. Bernard J.C. colla op cit pàg 6*

Después de analizar los conceptos anteriores nosotros podemos decir que la devaluación consiste en: " *la baja del poder de adquisición de una moneda con*

relación a otras monedas, es una operación motivada por un gran desequilibrio de la economía, especialmente de la balanza de pagos".

En nuestro caso, las devaluaciones se dieron por el desnivel de precios entre México y los Estados Unidos, ya que mientras los precios en este país subieron paulatinamente, en México ascendieron con mayor velocidad. Al presentarse esta situación, la balanza de pagos arroja déficit, ya que es superior la diferencia entre lo que se importa y lo que se exporta.

La moneda no se devaluó en el gobierno Salinista porque le restaría credibilidad al país en los círculos internacionales, esto provocaría una fuga de capitales y retraimiento de la inversión extranjera, todo esto le restaría fuerza a la candidatura a la presidencia de la Organización Mundial del Comercio, sin embargo el peso mexicano estuvo presionado desde principios de 1994 cuando el gobierno estadounidense elevó sus tasas de interés, y el déficit de la balanza comercial empezaba a crecer a niveles alarmantes, sin contar con la incertidumbre que provocó en los inversionistas extranjeros la inestabilidad política del país.

Como antecedentes a la devaluación del país podemos mencionar que siempre que sube la actividad económica aumenta el déficit externo y por contra, el superávit en la cuenta corriente coincide con años de recesión, provocando un menor grado de desarrollo en la industria, causando déficit en la economía nacional.

Como ya mencionamos el déficit en la cuenta corriente acumulado durante varios años y financiado por capital privado a corto plazo se agudiza por el ascenso de las tasas de

interés externas y aunado a la violencia política provoca que el martes 20 de diciembre de 1994 el Banco de México ampliará la banda de fluctuación del dólar en N\$ 0.53 y un día después la institución se retiró del mercado cambiario y se produjo una súbita devaluación del peso mexicano equivalente al 30%, el capital especulativo ante la ampliación de la banda de flotación retiró sus recursos (alrededor del 60 % de la inversión extranjera corresponde al capital especulativo) eso determinó que el peso cayera , estando entre N\$ 4.50 y N\$ 4.90 por dólar.

La devaluación nacional produce efectos considerables y mencionaremos los principales:

- a) Aumento en los precios de productos básicos importados que se darán en proporción al aumento del dólar, esto tiene un impacto sobre el Tratado del Libre Comercio ya que disminuirán las importaciones de bienes y servicios a México por la nueva paridad y se buscarán sustitutos de producción nacional.
- b) Mayor afluencia de turistas extranjeros.
- c) Aumenta el costo de los productos que para su elaboración requieren de insumos extranjeros, lo que repercutirá en la elevación de su precio.
- d) Aumento del monto de la deuda externa, pública y privada.
- e) Aumento en las carteras vencidas debido a la falta de recursos para que sean liquidables.
- f) En lo que respecta a los Tesobonos que en su mayoría los compran inversionistas extranjeros, si estos documentos decidieran hacerse efectivos correríamos el riesgo de no poder negociarlos y saldrían irremediamente del país.

2.1.4. DEFINICION DE RECESION ECONOMICA

La recesión económica como consecuencia final de la crisis económica es de gran importancia por lo que analizaremos los siguientes conceptos:

"Baja en la actividad económica, caracterizada por una extensión del desempleo y un descenso de la producción, los beneficios y los precios ." Saldon Arthur op cit. pág 10

"Son las distintas fases de las fluctuaciones económicas, desaceleración pronunciada del crecimiento y acaso hasta un verdadero estancamiento que puede acarrear la disminución del nivel global de producción ." Y Bernard op cit. pág 6

En general es un efecto intermedio entre la crisis económica y el restablecimiento del equilibrio y la definimos como: *"una fuerte baja de la demanda que se da normalmente en el sector de bienes duraderos o de capital, esto provoca una desaceleración del crecimiento y hasta el estancamiento económico provocado por la disminución del nivel total de producción y la baja de la actividad económica"*

La recesión económica se caracteriza por: descenso en las ventas que ocasiona que vuelva a bajar la producción y el empleo; y por consecuencia se tenderá a una reducción de los beneficios y precios en un esfuerzo para disminuir los inventarios acumulados y los bienes no vendidos en los almacenes, los procesos económicos productivos muestran inestabilidad económica, y también mayor dependencia con el exterior.

La recesión económica del país se originó por un descenso en el empleo (provocando una alta tasa de desempleo), inversión y crecimiento nacional y se agudizó debido a la continuación de la política restrictiva del gasto público y a la política monetaria contractiva que limita la liquidez económica.

2.2. CAUSAS DE LA CRISIS ECONOMICA NACIONAL

De manera general, podemos mencionar que durante el sexenio Salinista, se dieron una serie de situaciones económicas problemáticas que podemos analizar en dos momentos principalmente.

Primero, se puede considerar como problemas generales, algunos heredados de sexenios anteriores como: la deuda externa, el déficit en cuenta corriente, debilidad en la captación de inversión interna y externa. Estas problemáticas derivaron en otras, tales problemas fueron relajados con la política económica, pero siguieron latentes. Las políticas macroeconómicas nunca pudieron resolver los problemas estructurales.

Pero, en el segundo momento, durante el último año de su mandato la situación se agrava, se dan acontecimientos que influyen fuertemente a la economía nacional, tales como:

- El conflicto de Chiapas el 1o de Enero de 1994 por el pronunciamiento armado del Ejército Zapatista de Liberación Nacional, cuya justificación es la protesta a la pobreza, cuestión agraria y problemas relacionados con el gobierno, que surge en la búsqueda de la democracia e igualdad.

- Asesinatos políticos, el de Luis Donaldo Colosio candidato a la presidencia de la República de México del Partido Revolucionario Institucional el 23 de Marzo de

1994; el de José Francisco Ruiz Massieu Secretario del Partido Revolucionario Institucional el 29 de septiembre de 1994 .

- Conflictos postelectorales en el estado de Tabasco a finales de Noviembre de 1994.

- Descrédito de instituciones financieras privadas Havre y Banco Unión.

Dichos acontecimientos alteran las cotizaciones bursátiles, y frenan el flujo de inversiones extranjeras, todo ello por el peligro e incertidumbre que percibe el inversionista y se incrementa la fuga de capitales. Ya no se podía seguir frenando la devaluación del peso, pero no se reconocía públicamente por no convenir a los intereses políticos y sociales del Gobierno, se buscan otras salidas al promover al país entre inversionistas extranjeros para atraer su capital y financiar sus compras extranjeras, concretamente la concertación del Tratado del Libre Comercio para que el ahorro extranjero financiara el crecimiento de la economía.

Con estos antecedentes al final de ese sexenio 1988-1994, con el cambio del poder presidencial ya no pudo ser controlada la situación del país, se hizo de conocimiento general la crisis económica que concretamente se atribuye a:

- a) Actos de violencia política, que influyeron en la economía nacional.
- b) Agotamiento de las reservas internacionales.
- c) Acrecentamiento de la especulación cambiaria.
- d) Déficit de la cuenta corriente.
- e) Aumento de importaciones tendientes a sustituir la oferta interna y no ha complementaria.

Debemos aclarar que los puntos de partida de la crisis básicamente son, los eventos políticos, creando un ambiente de incertidumbre en el ámbito económico, buscando su corrección a través de una política monetaria expansiva que solo se tradujo en un aumento de importaciones y déficit en la cuenta corriente y receso de inversiones extranjeras .

En resumen podemos afirmar que la crisis económica provocada por inestabilidad política se manifiesta en un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, generando especulación sobre el peso. Lo cual radica en la dependencia de nuestro país en capitales extranjeros y ahora la solución se busca en el mercado interno para lograr un equilibrio económico social.

El Gobierno debe aplicar un plan económico, que promueva estabilidad de precios, un programa de acceso a créditos baratos y crear un entorno adecuado para la inversión y exportación, no es conveniente incrementar los salarios ya que ocasionaría una espiral inflacionaria y la devaluación puede considerarse como una medida contra la crisis, ya que por medio de ella se frena la espiral inflacionaria. Lexico de economía op. cit. pág 10, la define: la demanda es superior a la oferta; los vendedores calculan que la capacidad de los compradores podrá aceptar precios más elevados y los aumentan espontáneamente a los asalariados que sufren el aumento del costo de la vida, exigen alzas de los salarios, estas alzas gravan los costos de las empresas que los repercuten sobre los precios

"Las primeras medidas para frenar este desequilibrio fueron: obtención de créditos antes de que se declarará la moratoria de pagos de servicio de la deuda externa en agosto de 1994, por una cantidad de 1200 millones de dólares más 50 millones de dólares y un interés del 38% como pago adelantado por la venta de petróleo, por el

agotamiento de las reservas internacionales; reducción del gasto público en un 25% y la probabilidad de la privatización de empresas públicas, puertos, aeropuertos, carreteras, ferrocarriles, satélites de telecomunicación, estaciones de radio y la compañía de luz y fuerza y lograr un incremento económico entre 1.5% y 2% obteniendo un crédito internacional con la obtención de 18 billones de dólares de E.U. y 17 billones de dólares del Fondo Monetario Internacional." *Newsweek* January 16 1995 artículo.

"how to put México together again".

De manera generalizada en teoría se afirma que un plan de ajuste surtirá efecto después de producir un estancamiento económico y en el país se empiezan a manifestar las primeras repercusiones que son:

1. A la Banca Múltiple, con el encarecimiento del crédito, aumentará el importe de la cartera vencida, como respuesta al incremento de las tasas de interés mientras existan fluctuaciones en la oferta y demanda del peso, dicho incremento es necesario para responder a la deuda contratada en divisas y las pérdidas en cobertura cambiaria.
2. Con la devaluación, se afectan algunos sectores empresariales al aumentar el costo financiero y pérdidas cambiarias, mermando las utilidades netas, también afecta los costos de las plantas productivas de empresas importadoras.
3. Crecimiento de la deuda externa por la obtención de créditos.
4. Efectos negativos sobre la inflación, como el aumento de los costos de productos importados, caída del poder adquisitivo de la población, desempleo masivo, quiebra de empresas pequeñas y medianas.

3. CONSECUENCIAS DE LA CRISIS ECONOMICA

3.1. REPERCUSIONES DE LA INFLACION A NIVEL NACIONAL

La inflación es uno de los principales problemas socioeconómicos, que produce inestabilidad social, puesto que se reduce drásticamente la posibilidad de adquirir bienes y servicios, frena el crecimiento económico al afectar las fuentes de ahorro interno, ya que provoca un aumento en el consumo ante la expectativa del aumento de precios y a ello se agrega que la tasa de interés que se paga al ahorrador no compensa la pérdida del poder adquisitivo del dinero. Se pueden mencionar como repercusiones generales de la inflación:

- Déficit de la balanza comercial y de pagos.
- Crecimiento del circulante.
- Variación de los índices de precios.
- Aumento del desempleo.
- Fuga de capitales.
- Encarecimiento de los servicios internos (turismo y transporte).
- Pérdida del poder adquisitivo de la moneda.
- Incertidumbre en la realización de proyectos de inversión a largo plazo.
- Pérdida de competitividad en el mercado internacional.
- Se agudiza el desequilibrio en la distribución de la riqueza.

3.2.EFECTOS DE LA INFLACION EN LAS EMPRESAS.

Al igual que en el caso de la deuda externa nacional, la deuda de las empresas provocada por la crisis económica, así como el pago de su servicio, se elevará en la misma proporción en que se devalúe el peso lo que agravará los problemas de liquidez en las empresas. Como consecuencia de una disminución en la ventas y en la obtención de créditos, las empresas verán reducidas sus expectativas de modernización e incluso de sobrevivencia.

Es indudable que en épocas de inestabilidad económica, se manifiesta desempleo en grado alarmante, escasez de bienes, principalmente en situaciones inflacionarias, la empresa sufre fuertes impactos y por su responsabilidad ante la sociedad, tiene la necesidad de actuar en forma adecuada para resistir las vicisitudes de la problemática que enfrenta y aportar soluciones.

Los cambios relativos en los precios producen una serie de reacciones en cadena por parte de los consumidores, de las empresas y del gobierno, al tratar de defenderse de los impactos adversos. Estas reacciones, producen una serie de cambios continuos en el ambiente en que opera la empresa con lo que se amplian los niveles de incertidumbre inherentes en la operación, se distorsiona la información y desaparece el orden en los mercados de insumos, productos y financieros, tales cambios producen los siguientes efectos:

a) Reducción en la actividad económica real, que con la presencia de costos fijos tiene un impacto negativo sobre la rentabilidad.

- b) Ineficiencia operativa al no poderse preparar adecuadamente por la falta de información o por la presencia de información distorsionada.
- c) Escasez de materia prima y de recursos financieros que dislocan el proceso productivo.
- d) Aumento en el costo financiero de la operación, al subir las tasas de interés.
- e) Aumento en el costo de los insumos.
- f) Reducción en la disponibilidad de crédito.
- g) Cambian la estructura de los activos y pasivos, aumentos en el capital de trabajo y el endeudamiento.
- h) Distorsiones en la medición de actividades de la empresa que conducen a decisiones ineficientes.
- i) Reducción de la productividad de la mano de obra.
- j) Afecta desfavorablemente sus resultados netos.
- k) Deteriora su liquidez y estructura financiera.
- l) Reduce sus rendimientos en la inversión.
- m) Acrecienta la incertidumbre en los procesos de planeación y control.
- n) Impone limitaciones al ritmo de crecimiento.
- ñ) Descapitalización por falta de información actualizada, políticas deficientes de reinversión y reparto de utilidades.

3.2.1.-MEDIDAS PARA CONTRARRESTAR LOS EFECTOS INFLACIONARIOS EN LAS EMPRESAS

En relación a las empresas, lo primero que debe hacerse es ajustar la información financiera mediante la reexpresión, solo así se lograrán tomar decisiones correctas, y

tener un mayor control en la eficiencia operativa, para esto ultimo se deberá realizar lo siguiente:

- a) Control de gastos.
- b) Vigilancia y actualización constante de todos los elementos de costos de producción y mantenimiento de información permanente sobre los correspondientes costos de reemplazo.
- c) Poner atención en la estructura de costos, tratando hasta donde sea posible abatir los costos fijos con lo que se lograra un efecto favorable en la palanca operativa.
- d) Analizar si es conveniente aprovechar los descuentos por pronto pago o mantener un apalancamiento financiero.
- e) Fijación y revisión frecuente de estándares para todas las operaciones incluidas en la operación de manera especial las de producción.
- f) Optimizar la combinación de elementos de la área de comercialización como son precios, volúmenes, mezcla de productos y costos de distribución.
- g) Establecer políticas financieras eficientes sobre: planeación, fijación de precios de venta y administración de activos e impuestos.
- h) Generación de recursos internos.
- i) Reinversión de las utilidades, evitando la descapitalización provocada por la baja del poder adquisitivo de la moneda.

3.3.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION CONTABLE

Las distorsiones provocadas por la inflación en los estados financieros impiden que la gerencia y los analistas financieros puedan emplear esta información para los

supuestos propósitos para los cuales se les prepara, o sea guiar en la toma de decisiones económicas respecto a la empresa.

Los efectos sobre la información son instantáneos, permanentes y continuos y se aprecian en todas las cuentas de los estados financieros, aunque con impacto no uniforme. Básicamente se presentan las siguientes distorsiones en la información:

a) Externas:

- Posición financiera.
- Utilidad periódica.
- Rentabilidad.
- Estabilidad.

b) Internos:

- Control de costos.
- Resultados por áreas de responsabilidad.
- Políticas de precios.
- Alternativas de inversión.
- Planificación financiera.
- Conservación de capacidad operativa.

c) Principios de la información:

- Fielmente
- Significativa.
- Pertinente.
- Confiable.
- Comparable.
- Consistente.

- Universal

En condiciones de inflación los informes financieros elaborados bajo el concepto de costo histórico, pueden estar muy lejos de presentar la posición financiera de la empresa y el resultado económico de sus actividades. No se cumplen ninguno de los objetivos de los estados financieros, como son dar un enfoque de la situación patrimonial y presentar el resultado económico real del ejercicio. Dejan de ser útiles para ser analizados con miras a determinar el potencial económico de la empresa de generar ganancias y la capacidad para pagar sus compromisos a corto y largo plazo.

4.- ADMINISTRACION FINANCIERA FRENTE AL FENOMENO INFLACIONARIO

4.1.- DEFINICION DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Definimos la estructura financiera como: *"la composición cuantitativa y cualitativa de las inversiones permanentes, la forma en que dichas inversiones están financiadas y el costo neto de este financiamiento, el capital de trabajo constituye las inversiones permanentes"*.

Dependiendo de la empresa difiere la estructura financiera, por tanto nosotros conceptualizamos el termino empresa de la siguiente manera: *"es una unidad productiva de bienes y servicios que se establece bajo estatutos legales, la cual funciona a través de la coordinación sistemática de los diversos recursos que la integran, siendo estos, materiales, humanos, financieros y técnicos"*.

Las empresas tienen diversas clasificaciones, pero dos de las más usuales son las siguientes:

- a) De acuerdo con los fines que persiguen; de servicio público o privadas.
- b) Por el objeto para el que fueron creadas;
 - Industriales. Explotación de recursos naturales y transformación.
 - Comerciales. Intercambio de productos naturales o manufacturados.
 - Financieras. Otorga créditos y financiamientos para el desarrollo y operación de industrias y comercios.
 - Servicios personales. Prestados por profesionales y técnicos.

Los objetivos de la empresa difieren dependiendo de las metas que persigue el empresario, por tanto los presentados a continuación no pueden considerarse como únicos o ya establecidos:

- a) Inmediato. Producción de bienes y servicios para un mercado.
- b) Mediatos. Varían dependiendo del tipo de empresa y estos son;
 - Privada. Obtención de un beneficio económico mediante la satisfacción de alguna necesidad, esto es la prestación de un servicio. Cuando la empresa ya no obtenga utilidades deja de ser funcional.
 - Pública. Satisfacer una necesidad pudiendo obtener, o no utilidades, esta seguirá funcionando aun con pérdidas.

Otros fines colaterales a los ya mencionados es la obtención de un prestigio social, cumplir con una responsabilidad social y abrir fuentes de trabajo.

En el ámbito actual, podemos afirmar que el fin primordial de toda empresa, es la obtención de utilidades por tanto cuando ya no pueda elevar sus ganancias o disminuir

sus pérdidas deberá buscar su EQUILIBRIO a través del análisis de los elementos que intervienen en el proceso productivo.

4.2.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Las empresas tienen dos ciclos financieros:

1.- Ciclo financiero a corto plazo, en el se incluye la adquisición de materiales y servicios, su transformación, venta y recuperación en efectivo.

2.- Ciclo financiero a largo plazo, se realiza con inversiones de carácter permanente para lograr los objetivos de la empresa. Intervienen en el ciclo financiero a corto plazo a través de la incorporación gradual de la depreciación, amortización y agotamiento.

Los efectos inflacionarios en el ciclo financiero a corto plazo se reflejan en sus principales elementos:

- *Efectivo*. Conlleva el riesgo de no ser suficiente para cubrir las operaciones básicas de la empresa como son; reponer las mismas unidades de inventario, la capacidad de producción instalada, pagar el necesario crecimiento normal de la empresa.

- *Cuentas por cobrar*. Tienden a incrementarse en una magnitud superior al crecimiento real de la empresa, tendiendo así a absorber una mayor porción del capital de trabajo y a dificultar el financiamiento del mismo. La empresa al mantener altas inversiones en cuentas por cobrar sufre pérdidas por exposición a la inflación.

- *Inventarios*. En épocas inflacionarias se presenta escasez provocada, por el ocultamiento de los productos con fines especulativos y las demandas adicionales de los fabricantes que requieren más materiales para garantizar sus programas de producción a precios actuales. En cuanto a los productos terminados, el comerciante demanda cantidades superiores a las que normalmente necesita, debido a su deseo natural de convertir el efectivo a inventarios y proteger su inversión. Al mantener altas inversiones en inventarios la empresa se ampara parcialmente del impacto inflacionario.

- *Cuentas por pagar*. Los proveedores establecen condiciones de crédito más rígidas, teniendo que pagar precios más altos con créditos limitados.

- *Mano de obra*. Se encarece al multiplicarse las demandas para aumentar los salarios y a consecuencia, se elevan los costos de producción y los gastos de operación.

- *Financiamientos*. Los créditos se hacen más caros ya que las tasas de interés bancario suben y los créditos son restringidos. El flujo de fondos en el ciclo financiero a corto plazo se ve alterado seriamente, dado que la transformación de los conceptos que lo integran resienten el efecto del ámbito económico del país, así como del entorno económico de la empresa.

En relación al ciclo financiero a largo plazo en épocas de inflación sus inversiones no se ven disminuidas, debido a que consisten en bienes cuyo precio por lo general se

eleva en la misma o mayor proporción que la tasa de inflación, y por lo tanto su costo es susceptible de modificarse en el transcurso del tiempo. Al mantener una alta inversión en *activos fijos* está protegida del efecto que produce la inflación, por ser esta inversión susceptible de conservar su valor. En lo que respecta al *capital contable*, que representa la propiedad de los accionistas dicha inversión pierde el poder de compra gradualmente y en una situación inflacionaria la descapitalización puede ser de tal magnitud que desaparezca la empresa.

Para minorizar los efectos de la inflación es necesario establecer políticas sobre estructura financiera que son las tendientes a preservar la inversión de capital realizada por los propietarios de la empresa, se implantan normas que regulen la contratación de financiamiento externo y el pago de dividendos a los propietarios, con el propósito de mantener una posición financiera sana y estable.

La inflación como ya sabemos es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda haciendo que se reflejen problemas en la empresa ya que la mayoría carece de políticas para previsiones financieras.

Las empresas se desestabilizan, perdiendo rentabilidad aunado a ello se presenta el inconveniente de escasa liquidez debido a que los insumos tenderán a incrementar su precio y la empresa no podrá sostener el precio de venta que tenía antes de la devaluación. En ocasiones aunque la empresa baje sus gastos no es suficiente y tendrá que conseguir un crédito o pagar el obtenido con anterioridad, sumando con esto que se incrementan las tasas de interés y la empresa se vuelve insolvente para responder a sus obligaciones.

Es necesario que la empresa realice un análisis financiero para así poder conocer cual es la opción mas viable para el financiamiento e inversión de la entidad.

5.- REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA

5.1.- OBJETIVOS DE LA REEXPRESION

Es conveniente recordar que las circunstancias imperantes en el entorno económico del ámbito inflacionario, por su permanencia durante un largo período ha incrementado su intensidad, haciendo necesario que la información financiera deba reexpresarse a unidades de poder adquisitivo actual, para que sea una herramienta más útil para el usuario.

Los objetivos de dicha reexpresión son:

- 1.- Mostrar el monto de unidades monetarias al momento de la reexpresión, para restituir la inversión en la capacidad potencial de producción o servicio de los bienes respectivos, en el estado en que se encuentran independientemente de que sean reemplazables por otros idénticos, similares o sucedáneos.
- 2.- Actualización de los costos operativos de la entidad, en un período determinado, para relacionarlos razonablemente con los ingresos del propio período.
- 3.- Actualización de costos y servicios.
- 4.- Actualización de todos los elementos constitutivos de la información financiera, de tal manera que esta cumpla con el cometido esencial de contribuir racionalmente a la planificación financiera de las actividades de la entidad.

5.- Determinar la magnitud complementaria del capital de la entidad no repartible que permita que esta conserve su capacidad operativa, o se cuantifique en el caso de déficit, el monto de unidades monetarias necesarias para restituir dicha capacidad operativa. Para evitar la descapitalización de la empresa.

6.- Como objetivo a largo plazo determinar una utilidad base de impuestos y participación de utilidades justa. Este objetivo tiende a proteger el patrimonio de la empresa.

5.2.- METODOS DE REEXPRESION

Existe la necesidad de reflejar los efectos de la inflación en los estados financieros, simultáneamente se ofrecieron como respuestas a nivel nacional, dos enfoques distintos:

a) El método de ajuste por cambios en el nivel general de precios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional como utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales.

b) El método de actualización de costos específicos, llamado también valores de reposición el cual se funda en la medición de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado.

La información obtenida por cada uno de estos métodos no es comparable, debido a que parte de bases diferentes y emplean criterios fundamentalmente distintos. Por razones de congruencia y para lograr que las cifras que integran la información contable tenga significado se recomienda no emplear los dos métodos en la actualización de los inventarios y de los activos fijos. De llevarse a cabo por razones

de carácter práctico la mezcla de referencia solo podrá efectuarse en activos de naturaleza diferente y nunca en un mismo rubro de activos.

Las empresas que consoliden sus estados financieros deben manejar los mismos métodos de reexpresión con el fin de que las cifras consolidadas tenga significación. Para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación se ha considerado que, en una primera etapa, deben actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad:

- a) Inventario y costo de ventas
- b) Inmuebles , maquinaria y equipo, depreciación acumulada y la depreciación del período.
- c) Capital contable.

CAPITULO II. ANALISIS FINANCIERO

1.GENERALIDADES DE LAS FINANZAS

Lo primero que debemos hacer es definir la palabra "finanzas" para tener bases para describir sus funciones y objetivos, algunos conceptos son:

"Las finanzas son un cuerpo de hechos, principios y teorías relacionados con la búsqueda de prestamos y la utilización del dinero por individuos, negocios y gobiernos."

Administración financiera. Lawrence D. Schall / Charles W. Haley 1083 12 McGraw-Hill

"Es una disciplina social y económica, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente de capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas."

Análisis e interpretación de la información financiera. Jorge Jara Castillo

"Las finanzas de la empresa constituyen la actividad por la cual su administración prevé, planea, organiza, interpreta, dirige y controla la inversión y la obtención de recursos materiales." Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Consideramos que la definición más acertada es la de Jorge Jara Castillo, porque en ella se engloba el objetivo y las funciones de la misma, con lo cual podemos resumirla

como: *"La función financiera que a través de un proceso administrativo va a optimizar y maximizar los recursos materiales"*

En toda entidad económica la administración financiera consiste en *maximizar el patrimonio de los accionistas de la empresa*, siendo este su objetivo principal el cual se logra a través del adecuado manejo y aplicación de los recursos financieros requeridos (dinero). Ese dinero se consigue a través de la fuente más adecuada de acuerdo a las necesidades, características y situación de la empresa, con la finalidad de invertirlo en aquello que sea más rentable o productivo.

Para alcanzar el objetivo mencionado, se deben realizar actividades estrechamente interrelacionadas tales como:

- a) Aplicación de una adecuada administración.
- b) Recopilación de datos importantes internos y externos, como base en la toma de decisiones.
- c) Análisis financiero, a través de un estudio y evaluación de hechos pasados, para proyectar operaciones por medio de la planeación.
- d) Control financiero, para detectar y corregir variaciones de lo planeado con lo real.
- e) Toma de decisiones, después de elegir la alternativa más adecuada, para lograr los objetivos de la empresa y la administración financiera.
- f) Maximizar el patrimonio de la empresa, al captar, obtener y aplicar los fondos y recursos necesarios, optando por tomar las decisiones de financiamiento e inversión más óptimos.

En la actualidad las preocupaciones y responsabilidades de la función financiera estarán determinados por las características del devenir económico, entre las cuales encontramos, presiones inflacionarias, devaluación de la moneda, altas tasas de interés y contracción del mercado interno. La administración financiera deberá responder con medidas de autodefensa: evitar la disminución del patrimonio de la empresa, proveer el capital de trabajo mínimo para mantener la entidad en operación y optimizar el manejo de liquidez.

Ante una situación de crisis económica, el objetivo de la administración financiera solo se sostiene en teoría en un considerable número de empresas porque al elevarse las tasas de interés se origina una falta de rentabilidad provocando que la única alternativa para sostenerse sea el endeudamiento, con lo cual ya no existe capitalización ya que los ingresos por ventas se destinan a cubrir dicha deuda.

Por último podemos afirmar que las funciones de las finanzas se resumen en: análisis financiero, planeación financiera y control financiero.

2. CONCEPTO Y OBJETIVOS DEL ANALISIS FINANCIERO

En el ámbito contable los estados financieros se elaboran con el objetivo de proporcionar información sobre la situación financiera de una entidad económica, a las diversas personas e instituciones interesadas en la misma como son: administradores, inversionistas, banqueros, proveedores y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Son un instrumento que muestran a través de sus cifras la estructura financiera de la entidad, pero no reflejan la productividad o rentabilidad en forma objetiva.

De lo anterior se deriva que los estados financieros, son una herramienta útil para realizar un estudio más profundo y específico de situaciones concretas, dependiendo de los intereses de los usuarios de la información contable; en resumen son la base para la formulación de juicios y conclusiones acertadas lo que se conoce como *análisis financiero*.

CONCEPTO

"Estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos." *El análisis de los Estados*

Financieros Roberto Mecías Pineda. ECASA 1960

"Técnica utilizada para determinar el significado relativo de las cifras de los estados financieros y conocer si guardan las proporciones debidas de acuerdo a las cifras de otros años, de otras empresas o cualesquiera de los que se consideren como ideales." *Diccionario de Contabilidad*. Eduardo M. Franco Díaz. Siglo Nuevo Editores S.A. 1983 México 1ª edición.

En acuerdo a las definiciones citadas, podemos afirmar que el análisis para ser de máxima utilidad debe contemplar el estudio de elementos internos y externos, del mismo o diferentes períodos, considerando que se desea detectar acertadamente la situación de un negocio en marcha. El análisis puede enfocarse a diferentes o un solo

período dependiendo del método que se aplique, independientemente de la elección siempre se obtendrán elementos que sirven de base para posteriores investigaciones.

Después de analizar los conceptos citados anteriormente, nosotros lo definimos como: *"El análisis es un instrumento para elevar la eficiencia, porque su finalidad es detectar acontecimientos, su causa, influencia en las operaciones (inversión y rendimientos), sus repercusiones y medida correctiva"*.

Las bases del análisis financiero se deben centrar en:

- a) **Objetividad.** Definir bien lo que se desea saber, para identificar los métodos de análisis adecuados.
- b) **Correlación de elementos.** Relacionarse partidas con clara dependencia, ya que un rubro objeto de análisis puede tener su causa en el comportamiento de otro.
- c) **Simplificación de cifras.** Solo deben analizarse rubros significativos.

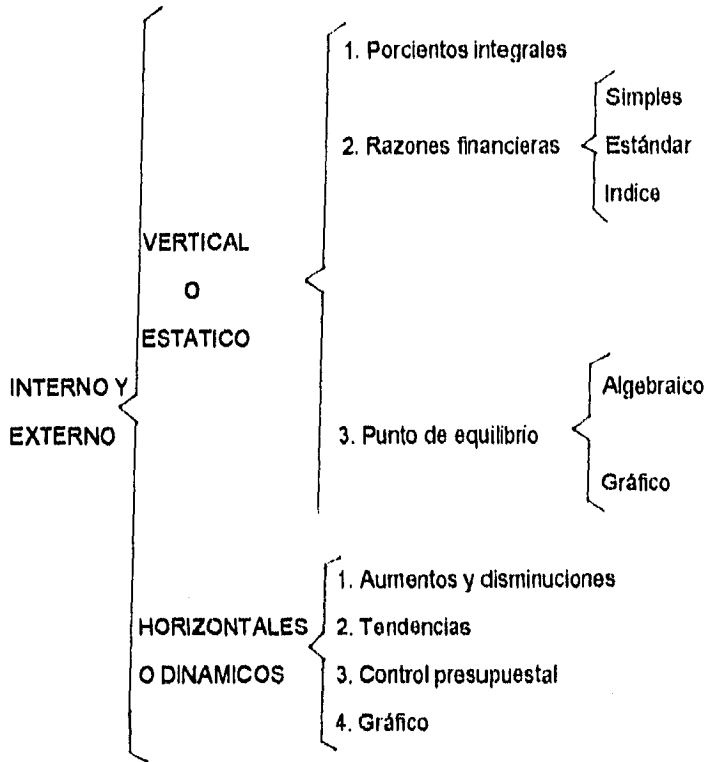
OBJETIVOS: En toda entidad económica una de las mayores preocupaciones es el volumen de utilidades, porque de ello depende su desarrollo o quiebra, por tanto la finalidad de realizar un análisis se concreta en los siguientes puntos:

- a) **Obtener elementos que respalden la situación financiera y productividad de la empresa.**
- b) **Auxiliar a los diversos usuarios de la información, reflejando situaciones favorables o desfavorables, entre las cuales están: inadecuado manejo de la inversión en clientes, inventarios, activo fijo, capital, ventas; excesivo costo de ventas, distribución e inadecuada política de utilidades.**

Pero el objetivo central es " *obtener información abundante y específica para la correcta toma de decisiones*". Para el logro de dichos objetivos, el estudio de preferencia debe centrarse en el análisis de los siguientes aspectos:

- a) Solvencia.
- b) Rentabilidad.
- c) Estabilidad.
- d) Actividad.

3. CLASIFICACION DE LOS METODOS DE ANALISIS FINANCIERO



4. EXPLICACION DE LOS METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

4.1. VERTICAL O ESTATICO

En este tipo de análisis se realizan comparaciones sobre estados financieros de un mismo período. Por principio se trabaja sobre el mismo estado financiero de una empresa, todo el estudio se centra en el o bien puede compararse con otras empresas similares, pero del mismo período.

4.1.1. PORCIENTOS INTEGRALES

Es un método vertical por medio del cual se puede conocer la magnitud o importancia que tiene la parte de un todo y consiste en convertir a porcentos las cantidades de sus estados. Existen dos métodos de análisis conocidos como porcentos totales y parciales; su objetivo es reducir y simplificar datos en términos comprensibles para la correcta toma de decisiones.

Para el primero en el estado de situación financiera se iguala a 100% cada una de sus partes (activo o pasivo más capital), sus partidas individuales aparecen como porcentajes de ese total y en el estado de resultados las ventas netas equivalen a 100% y los otros renglones son parte del total. Para este procedimiento basta aplicar una regla de tres, cada renglón se multiplica por 100 y se divide entre la suma total, por ejemplo:

PORCIENTOS TOTALES

$$\text{Activo total} = 6700 = 100\%$$

$$\text{Inventarios} = 500 = X \quad (500 \times 100) / 6700 = 7.46 \%$$

Para obtener los porcentos parciales es necesario igualar a 100% un subtotal del estado de situación financiera (activo circulante, fijo y diferido; pasivo circulante, fijo y capital contable) y cada una de sus partes será una proporción del mismo, por ejemplo:

PORCIENTOS PARCIALES

$$\text{Activo circulante} = 3500 = 100\%$$

$$\text{Inventarios} = 500 = X \quad (500 \times 100) / 3500 = 14.28 \%$$

Este método es de ayuda en el estudio y revisión de la estructura financiera y resultado de operación de una empresa, porque muestra las inversiones realizadas en cada uno de los rubros, reflejando la distribución del patrimonio de la empresa. Se debe emplear para comparar los estados financieros de una empresa contra años anteriores de la misma y con los de empresas similares (giro y magnitud), con el objeto de formarse un juicio de la situación de la empresa en relación con las otras.

Lo anterior se realiza con la finalidad de identificar las deficiencias de la estructura (sobreinversión o falta de inversión), en relación del nivel de un rubro con otro, ya identificado se deberán averiguar la causas a través de análisis posteriores. Se debe resaltar que a través de este método se logra homogeneizar cifras al trabajar con números relativos y no absolutos, porque sin importar el tipo de moneda en que estén

expresados los estados financieros, al reducir sus cantidades a porcentos integrales los vuelven comparables entre si.

4.1.2 RAZONES FINANCIERAS

Es la comparación de dos o más cifras que forman parte de los estados financieros de una empresa tendiente a establecer una interdependencia lógica entre ellas, se clasifican en razones simples, estándar e índice.

4.1.2.1. RAZONES SIMPLES

Las razones simples son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los estados financieros de una misma empresa y en un mismo período; es sencillamente el cociente de la división de un número con otro. Estas se clasifican de la siguiente manera:

**RAZONES
SIMPLES**

-Solvencia

-Índice de solvencia

-Índice de solvencia inmediata

-Rentabilidad

-Índice de rentabilidad

-Ventas netas a capital contable

-Utilización del activo

-Utilidad neta a número de acciones

-Estabilidad

-Pasivo total a capital contable

-Pasivo total a activo total

-Activo fijo a capital contable

-Actividad

-Rotación de doctos. y cuentas por cobrar

Período de cobranza

-Rotación de doctos. y cuentas por pagar

Período de pago

-Rotación de inventarios

Se usan con el propósito de especificar la calidad de la información a una forma práctica, dando un mayor significado a la información que se obtiene de los estados financieros. El analista financiero al aplicar razones simples es necesario que observe los siguientes aspectos:

- a) Primeramente hay que saber que una razón refleja la eficiencia o ineficiencia de un solo aspecto, entonces el analista debe seleccionar que razones le pueden dar una visión global de la situación financiera de la entidad.
- b) Los elementos que integran las razones tienen que tener dependencia.
- c) Por último que la relación que exista entre las razones simples sea lógica y comparable con las de otras empresas del mismo giro.

Debido a la sencillez y popularidad que tiene la aplicación de las razones su función es servir de auxiliar para:

- a) Señalar probables puntos débiles.
- b) Sirve para facilitar la comprensión de las cifras.

Como sabemos el objeto de una empresa es obtener las utilidades suficientes de los fondos invertidos en el negocio y para tener un conocimiento acerca de la situación financiera de una empresa, se le divide a las razones simples de acuerdo a grupos de importancia sobre la entidad:

SOLVENCIA. Determina la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones y/o contraer deudas a corto plazo.

RENTABILIDAD. Capacidad para producir utilidades suficientes para retribuir a sus inversionistas y promover el desarrollo de la empresa. Estudio mediante la eficiencia de sus operaciones (ventas-gastos-utilidad-inversión).

ESTABILIDAD. Es la capacidad que tiene la empresa para poder mantenerse en su nivel de operaciones tanto a mediano como a largo plazo, es determinada por la estructura financiera (específicamente de la existencia de bienes propios y sus fuentes de financiamiento)

ACTIVIDAD. Es la habilidad con que la empresa maneja su eficiencia y eficacia en las políticas administrativas.

SOLVENCIA

$$1. \text{ Índice de solvencia} = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante}$$

Es una de las razones más conocidas debido a que no solo determina la capacidad que tiene la empresa para liquidar oportunamente la deudas contraídas a corto plazo. Tal relación entre activo circulante y pasivo circulante es lógica debido a que los activos circulantes que se convertirán en efectivo dentro del año corriente y entonces se podrán liquidar los pasivos circulantes dentro del año en cuestión.

El cociente obtenido se leerá como la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas inmediatas y así mismo representa la capacidad que tiene la empresa para contraerlas. Por ejemplo en teoría se considera una situación financiera sana cuando

es 2 a 1. Una consideración muy importante es que para determinar el cociente apropiado de cualquier razón financiera en cada empresa en particular depende de las condiciones económicas.

2. Índice de solvencia inmediata = $(\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivos circulantes}$

Esta razón deriva de la razón del circulante y se utiliza para medir el grado en que los recursos están disponibles para pagar los créditos a corto plazo cuando estos vencen, en teoría se establece como estándar una relación de 1 a 1 debido a que en esta razón representa la cantidad de pesos disponibles para el pago de cada peso del pasivo circulante.

RENTABILIDAD

1. Índice de Rentabilidad = $\text{Utilidad neta} / \text{Capital contable}$

Esta relación nos sirve para determinar el rendimiento que obtuvieron los accionistas en relación a su inversión total. El resultado de esta operación expresa las utilidades que han obtenido los accionistas y este rendimiento se puede comparar con otras inversiones en el mercado de capitales, para que el interesado valore el riesgo que corre al invertir su capital en un negocio o escoger otra fuente de inversión.

$$2. \text{ Ventas netas a capital contable} = \text{Ventas netas} / \text{Capital contable}$$

Ayuda en el estudio de las ventas para determinar la potencialidad con que el capital impulsa la realización de las mismas.

$$3. \text{ Utilización del activo} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo fijo}$$

La adquisición de activos fijos tiene la finalidad de aumentar la productividad. Esta razón mide la correcta utilización de estos activos con relación a la actividad de las ventas entonces el resultado de esta razón nos representa que por cada peso invertido se han generado ventas por el cociente de dicho cálculo. En general refleja el aprovechamiento de la maquinaria en la empresa, determinando el exceso en la inversión en activos fijos o la insuficiencia de ventas.

$$4. \text{ Utilidad neta a No. de acciones} = \text{Utilidad neta} / \text{Número de acciones}$$

A través de ella el accionista puede conocer el rendimiento de cada una de sus acciones.

ESTABILIDAD

$$1. \text{ Pasivo total a capital contable} = \text{Pasivo total} / \text{Capital contable}$$

Para poder analizar esta razón es necesario entender que la estructura financiera de la empresa se provee de recursos económicos a través de dos fuentes: acreedores y

propietarios, el interés de los acreedores es recuperar su capital en una fecha determinada así como el rendimiento anteriormente pactado y en cambio el interés de los propietarios es incrementar el valor de su inversión y obtener dividendos pero asume los riesgos del negocio, involucrandose en las operaciones y no le interesa retirar su inversión en una fecha determinada.

Esta razón mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los intereses de los propietarios. El resultado de este cálculo nos expresa que por cada peso invertido por los accionistas, los acreedores han invertido en el negocio lo que resulte en esta razón financiera, y en teoría es aceptable una relación máxima de 1 a 1.

2. Pasivo total a activo total = Pasivo total / Activo total

Frecuentemente es llamada "grado de apalancamiento financiero" y refleja el financiamiento proporcionado por los acreedores en la inversión total del activo. En esta relación, pasivo al activo total en varios periodos si se presentará un aumento constante, reflejaría una insuficiencia del capital proveniente de los propietarios, en términos generales cuando el cociente obtenido en esta razón sea inferior al 50% se consideraría que la situación financiera es satisfactoria porque aun los propietarios tienen el control sobre la empresa.

3. Activo fijo a capital contable = Activo fijo / Capital contable

Esta relación muestra en que parte los accionistas han financiado los bienes de capital.

ACTIVIDAD

$$1. \text{ Rotación de doctos y ctas por cobrar} = \frac{\text{Vtas a créditos}}{\text{Prom de doctos y ctas por cobrar}}$$

Es recomendable que los elementos involucrados en la razón sean correctos es decir que se pudieran obtener las ventas a crédito y el saldo final de cuentas por cobrar, el resultado obtenido significa el número de veces que se renueva el promedio de clientes, es decir el número de veces que se completa el círculo comercial durante el año (mercancías- clientes-efectivo).

$$1a. \text{ Período de cobranza} = \frac{(\text{Rotación de doctos y ctas} \times \text{cobrar})}{360 \text{ días}}$$

Este cálculo es válido siempre y cuando las variaciones en las ventas mensuales promedio no sean significativas; este período nos pennite conocer el tiempo que tardamos en cobrar los créditos otorgados y compararlos con los plazos de crédito que la empresa otorga en sus ventas a créditos, si el resultado no rebasa su política de cobro y por el contrario es menor se diría que existe liquidez ya que dernuestra que las cuentas se pagan a tiempo.

$$2. \text{ Rotación de ctas x pagar} = \frac{\text{Compras netas a crédito}}{\text{Prom de doctos y ctas por pagar}}$$

Nos indica el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías, también si existe una buena política administrativa, mientras nos de un desplazamiento superior mejor será dicha política.

$$2a. \text{ Período de pago} = 360 \text{ días} / \text{Rotación de ctas por pagar}$$

Nos indica el número de días en que se cubren los créditos.

$$3. \text{ Rotación de inventarios} = \text{Costo de ventas} / \text{Inventario promedio}$$

Las utilidades son generadas a través de rotaciones es decir el cambio de unos activos por otro. Entonces tenemos que la rotación de inventarios significa la velocidad del movimiento de estos debido a que se renuevan cuando las mercancías atraviesan por un proceso de producción y estos productos se comercializan, las ventas por una u otra forma se convierten a efectivo inmediatamente (ventas de contado) o con posterioridad (ventas a crédito), se refleja la rapidez del consumo de materiales a través del volumen de ventas. En concreto refleja el número de veces que se renueva el inventario.

Esta rotación nos sirve para conocer los días promedio de antigüedad que tiene el inventario y esta medida se puede calcular de la siguiente manera:

$$360 \text{ días del año} / \text{Rotación de inventarios}$$

Como última observación de este método de análisis, recordaremos que existe una gran variedad de razones simples y que no todas se pueden aplicar a la entidad en

estudio debido a muchos factores como son: magnitud, ramo o giro a la que pertenece, época en que desarrolla su crecimiento económico, circunstancias socioeconómicas (inflación, devaluación etc.) y no son base confiable (empleando únicamente este método) en la toma de decisiones ya que el administrador financiero debe recurrir a otros instrumentos de análisis para el apoyo de decisiones administrativas.

4.1.2.2.RAZONES ESTANDAR

Dentro de toda empresa, para lograr alcanzar los niveles de operación idóneos para el adecuado desarrollo y éxito de la entidad, deben mejorar su eficiencia con el establecimiento de puntos de comparación para un mayor control, esto es aplicar medidas estándar cuyo objetivo es normar o regular actividades. De lo anterior se deriva que la función de las razones estándar es servir de control y medida de eficiencia, a través de una comparación de lo que es con lo planeado (estándares prefijados), detectando desviaciones que de ser negativas se deben investigar para corregirlas.

A través de ellas se centra la atención en las variaciones del estándar establecido, con lo cual aumentan las utilidades como respuesta a la eficiencia lograda .

Al igual que los otros métodos es la base para iniciar investigaciones, porque proporciona datos sobre rubros o actividades por las cuales la empresa no tiene un adecuado funcionamiento y deben determinarse las causas para corregirlas.

4.1.2.3.RAZON INDICE

Se obtiene de los datos obtenidos por medio de las razones simples y estándar, se determina por diferentes procedimientos pero sólo se estudiará uno de ellos que consiste en:

1. Seleccionar aquellas razones tanto simples como estándar que tiene mayor importancia en la empresa sin que éstas excedan de diez razones.
2. El conjunto de razones se iguala a 100 % y se asigna un porcentaje a cada una de las razones a juicio del analista dándoles un valor según su importancia.
3. Tanto las razones simples como las estándar se multiplican separadamente por la ponderación antes mencionada.
4. Se suman las dos columnas ya ponderadas.
5. Se divide la suma de las razones simples ponderadas entre la suma de razones estándar ponderadas, siendo el resultado la Razón Índice de la situación general de la empresa.

Los requisitos para obtener razones Índice son los siguientes:

1. Reunir información de empresas similares para obtener razones simples.
2. Que las empresas estén ubicadas en la misma región.
3. Políticas de venta y crédito similares.
4. Uniformidad en el registro contable
5. Abarcar los mismos periodos contables.
6. Elaborar una cédula con los resultados de las razones simples.
7. Calcular las razones estándar.

4.1.3.PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio en una empresa es cuando sus ingresos totales por ventas se igualan a los gastos totales, llega a un nivel en el que no obtiene pérdida ni ganancia. En consecuencia se parte de él para planear un incremento en la ventas y lograr obtener utilidades, de no ser posible se debe procurar al menos sostener ese nivel, determina el volumen de ventas para lograr rentabilidad en las operaciones.

Es útil para: la predeterminación de utilidades, porque se pueden definir los volúmenes mínimos de producción para alcanzar los niveles de ganancia requeridos para el adecuado funcionamiento y mantenimiento de la entidad; planeación de los niveles de operatividad, para evitar que las futuras operaciones generen pérdidas, manteniendo un control al conocer los volúmenes de producción y venta requeridos; y por consiguiente sirve de base en la toma de decisiones, ya que los elementos que proporciona este análisis facilita la detección de los rubros u operaciones que deben modificarse con el objeto de lograr el nivel óptimo de operación.

De lo mencionado podemos extraer que los objetivos básicos del punto de equilibrio son los siguientes:

- a) Determinar el nivel de operación en que no se obtiene ni utilidad ni pérdida.
- b) Medir la eficiencia de operación.
- c) Servir como herramienta para el análisis, planeación y control de los resultados de la entidad.

4.1.3.1.ALGEBRAICO

El punto de equilibrio lo obtenemos a través de formulas matemáticas, a través de las cuales podemos determinar como ya se mencionó el volumen de producción, el nivel de ventas en cantidad y planear niveles de operación para obtener utilidades deseadas, las formulas son las siguientes:

- P.E. Punto de equilibrio económico.
- P.E.U. Punto de equilibrio con utilidad deseada
- C.F. Costos fijos
- P.V. Precio de venta
- C.V. Costos variables.
- C.M. Contribución marginal unitaria
(P.V. unitario - C.V.unitario)
- V. Ventas
- U.D. Utilidad deseada
- % C.M. = C.V. unitario / P.V. unitario

IMPORTE.

$$P.E. = C.F. / [1 - (C.V./V)] \quad \text{ó} \quad C.F. / \% C.M.$$
$$P.E.U. = [C.F. + [U.D. / (1 - \%SR \text{ y } PTU)]] / C.M.$$

UNIDADES.

$$P.E. = C.F. / C.M.$$

Si se realiza este análisis con datos reales de períodos anteriores, podrá determinarse un margen de seguridad, que en otras palabras es el porcentaje en que podrían disminuir las ventas reales sin quedar por debajo del volumen de ventas del punto de equilibrio. Por ejemplo: si las ventas reales son de N\$ 150,000 y el punto de equilibrio de N\$ 120,000, el exceso es de 30,000 en este monto podrían reducirse las ventas y en términos porcentuales sería

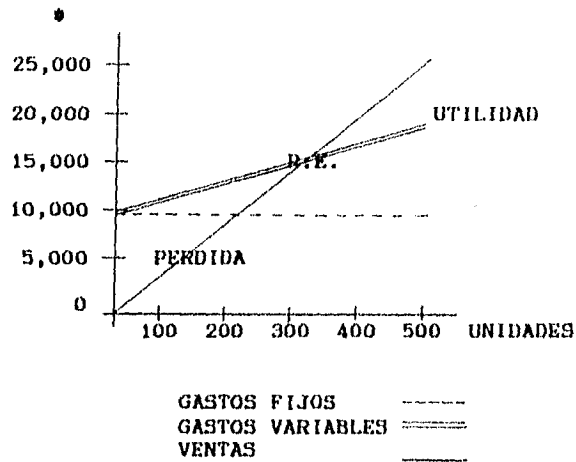
$$\text{Ventas del margen de seguridad} / \text{Ventas reales} = 30,000 / 150,000 = 20 \%$$

4.1.3.2.GRAFICO

Esté método de análisis se puede presentar gráficamente, tomando los elementos para su determinación cuantitativa: Ingresos por ventas, gastos fijos, variables y utilidad neta.

Se utilizará un cuadrante del plano cartesiano donde el eje de las "X" representará las unidades y el eje de las "Y" los ingresos en pesos; los costos fijos son paralelos al eje de las "X", los costos variables se sobreponen a los costos fijos considerandolos su punto de origen y las ventas comienzan en el punto de origen real, la intersección de la línea de los ingresos por ventas con la línea del costo total representa el punto de equilibrio.

PUNTO DE EQUILIBRIO



Al igual que otros métodos el punto de equilibrio es la base para otros análisis, de él se parte para planear cambios en los niveles de ingresos por ventas, costos variables y fijos para lograr un nivel adecuado de rentabilidad en base a pronósticos. Por tanto una sola gráfica y cálculo no son suficientes, muestran datos limitados, deben estudiarse las posibilidades de utilidades bajo precios diferentes y considerar que los costos no se mantienen para todos los niveles de producción.

4.2. HORIZONTAL O DINAMICO

En él se comparan varios estados financieros, analizando la misma cuenta en diferentes períodos. Por tratarse de diferentes períodos, se desean mostrar los

cambios ocurridos en el transcurso del tiempo, o la tendencia de estos o las variaciones que existen con lo presupuestado.

4.2.1. AUMENTOS Y DISMINUCIONES

El método de aumentos y disminuciones tiene como fundamento la comparación de las cifras homogéneas que integran los estados financieros, al comparar un balance general a una fecha determinada con otro a otra fecha pero secuenciales y que abarquen el mismo período, nos permite observar los cambios obtenidos en los elementos que integran dicho estado.

Para poder aplicar este método es necesario:

- Los estados financieros que se vayan a analizar tengan el mismo período de duración.
- Que los elementos cuantitativos que integran los estados financieros que se desean comparar se hayan registrado bajo el mismo sistema de contabilidad.
- Tener en cuenta la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El procedimiento que se utiliza en el método de análisis, es muy sencillo y práctico a continuación mencionaremos los pasos a seguir para su realización:

1. Se realizan las operaciones aritméticas, para determinar el aumento o disminución correspondiente en cada renglón que integra el estado financiero.
2. Se puede adicionar una columna que señala porcentualmente los aumentos y disminuciones que son representados en valores absolutos.

3. Hay que tomar en cuenta que cuando los porcentajes no se puedan calcular para ciertos conceptos, no debe mostrarse ninguna cantidad.

4. Por último, hay que considerar que las partidas que tengan algún valor en el año base y ninguna en el periodo siguiente, la disminución será del 100% . Y no deberá darse el porcentaje de una partida que no tenga cifra en el año base.

La ventaja de aplicar este método es proporcionar una guía de administración para estudiar lo que sucedió, los cambios que hubo y como se están transformando los conceptos que integran a la entidad. El analista comprenderá más fácilmente los cambios que sufren los datos que integran los estados financieros y así realizar el estudio de Investigación en forma más minuciosa determinando el grado de detalle y especialidad de los cambios más notorios en forma individual o en conjunto cuando estén estrechamente relacionados.

A través de este método se obtienen los elementos necesarios para elaborar el Estado de Situación Financiera en Base a Efectivo que básicamente consiste en destacar el aumento o disminución netos de efectivo, de esta manera ayuda a la empresa a tomar decisiones en cuanto a la obtención y utilización del dinero a corto plazo.

Se caracterizan porque además de mostrar el origen y aplicación de efectivo nos ayuda a conocer:

- Capacidad para generar efectivo.
- Manejo de financiamiento e inversión a corto y largo plazo.
- Explicación de los cambios en la situación financiera.

Las acepciones de origen y aplicación son de gran importancia por lo cual debemos mencionar sus conceptos:

1. **ORIGENES.** Se obtiene de las actividades propias y normales (ventas y servicios), enajenación de activos fijos, obtención de créditos y nuevas aportaciones. Esto es disminución de activos, aumento de pasivos y capital contable.

2. **APLICACIONES.** En la compra de materias primas, pago de gastos de operación, pago de pasivos y dividendos. Esto es aumento de activos, disminución de pasivos y capital contable.

4.2.2. TENDENCIAS

Los cambios que se presentan a través de diferentes años, en una entidad son resultado de factores externos (inflación, cambio de paridad en la moneda, devaluación, y conflictos políticos) e internos (modificaciones en la contabilidad, deficiencias de la maquinaria, personal, cambios en las políticas), ello da como resultado periodos buenos y malos invariablemente.

El método de tendencias o números índices consiste en elegir un año base significativo como punto de partida tomando para todo el análisis el mismo año, igualando sus cifras a cien por ciento, las de los otros periodos serán porcentajes de las cifras correspondientes a los mismos hechos, esto es conocer las fluctuaciones pasadas para poder predecir las nuevas proyecciones:

Inventarios de 1995 / Inventarios de 1994 (equivalentes a 100%)

4.2.3. CONTROL PRESUPUESTAL

Primeramente definimos al presupuesto como un plan definido que establece la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos que integran la entidad económica, es decir es un mecanismo de control integrado por un programa financiero, estimando la operaciones que se realizarán en un período futuro y tiene por objetivo la optimización de las utilidades.

Entonces podemos definir al control presupuestal como el método auxiliar de la administración que a través de presupuestos, pronósticos y planes de acción interviene directamente en la planeación, coordinación de las transacciones que tienen efectos económicos para la entidad con objeto de establecer responsabilidades.

La importancia que tiene este método la podemos englobar en los siguientes puntos:

- Permite establecer objetivos y políticas, desde la planeación hasta el logro de las metas, a través de la formulación de un plan de ejecución.
- Coordina las actividades, apoya a la administración, permite la participación del personal, separando funciones y reconociendo méritos.
- Se puede observar a través de comparaciones los cambios y posteriormente ayuda a la solución de problemas.
- Perfecciona procedimientos maximizando el rendimiento y eficiencia con el mismo costo y esfuerzo.

En toda organización es necesario que se establezca un control para verificar la eficiencia de como se realizarán todas las operaciones e Informar a los responsables

de logro de los objetivos y avances. El principal propósito del control presupuestal es realizar la comparación de lo que se realizó (deficiencias y eficiencias) con lo planeado en el presupuesto.

Posteriormente se procederá a analizar los resultados obtenidos para encontrar las deficiencias que se hayan venido mostrando en varios períodos y determinar una mejor política que lleve a la solución (corrección de desviaciones).

Debemos mencionar que se realizan diversos presupuestos, pero para el análisis financiero el de mayor relevancia es *"el presupuesto de caja"* que se inicia con un flujo de efectivo, esto es el registro de las entradas y salidas de operaciones normales de la empresa (compras y ventas), operaciones esporádicas (venta o adquisición de activo fijo) y activos y pasivos generados por su operación (cobro a clientes y pago a proveedores).

Para el presupuesto mencionado se considera el saldo inicial de efectivo, así como entradas y salidas realizadas y programadas (cobros y pagos en el mes), se recomienda realizarlo a corto plazo por períodos mensuales por un año de operación ya que las proyecciones a largo plazo usualmente se realizan solo cuando se tienen planes de expansión.

De lo anterior podemos definir el presupuesto de caja como: *"una herramienta que tiende a evitar alteraciones (pérdida de rentabilidad) en el ciclo productivo de la entidad, por dificultades transitorias de efectivo y al conocer la cifra necesaria u*

óptima necesaria para solventar las obligaciones y deudas adquiridas, se optará por la mejor política de financiamiento según las condiciones del mercado.*

4.2.4. METODO GRAFICO

Es utilizado para la comparación de las cifras obtenidas por medio de otros medios de análisis, con lo cual se perciben más claramente las variaciones monetarias, generalmente se elaboran para destacar información muy importante donde se muestren tendencias o variaciones significativas, permiten observar materialmente el estado de los negocios.

Las utilizadas para su representación pueden ser: cuadros o tablas numéricas de cantidades totales o relativas; diagramas con diseños o figuras que permiten mayor visibilidad; gráficas de tipo cartesiano con dos ejes perpendiculares donde pueden mostrarse puntos, barras o curvas; y cuando se trate de información estadística usualmente se muestra en porcentajes por lo cual se representa con un círculo que equivale al 100%, que se divide en partes proporcionales en relación con las cifras a representar. Cuando en dicha gráfica se muestre información múltiple deben utilizarse colores o marcas que permitan percibir fácilmente la información.

Este método se utiliza exclusivamente para presentar informes a los accionistas y público en general.

CAPITULO III. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

1. GENERALIDADES

Como se menciona en el capítulo anterior es indispensable realizar un análisis financiero para identificar las deficiencias de la entidad y en base a dicho estudio se identificarán las necesidades económicas de esta para su adecuada operación y crecimiento.

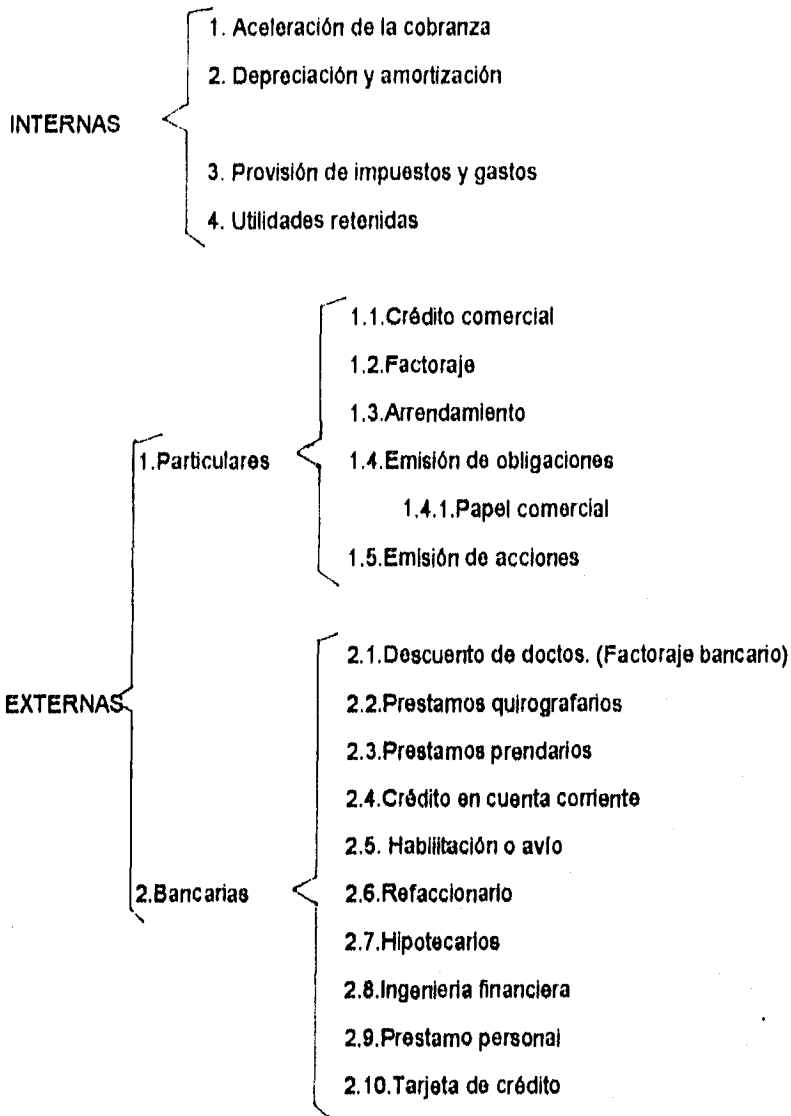
En el mercado financiero influyen tanto eventos económicos, políticos y sociales como: el incremento sustancial de las tasas de interés que ha registrado el sistema financiero mexicano que enfrenta actualmente el país y que ha afectado directa e indirectamente el ingreso y desarrollo de las empresas.

El financiamiento se refiere a la obtención de recursos monetarios para la adecuada operación de una entidad o para impulsar un proyecto específico.

Al tener definidas las necesidades específicas de la entidad se valora que tipo de financiamiento es el más adecuado de acuerdo a su estructura.

Existen diversas fuentes de financiamientos para obtener recursos monetarios que se agrupan en dos grandes rubros: externos e internos.

2. CLASIFICACION



3.EXPLICACION DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

3.1.INTERNAS

Las fuentes de financiamiento Internas son aquellas que provienen de la reinversión de las utilidades obtenidas por parte de los accionistas de la empresa o los beneficios que se obtienen de la operación de la misma, entre la que encontramos: aceleración de la cobranza, depreciación y amortización, y provisión de impuestos y gastos.

3.1.1.ACELERACION DE LA COBRANZA

La cobranza se realiza antes del plazo otorgado a los clientes, de esta manera se recupera el efectivo invertido en las cuentas por cobrar. Es un financiamiento interno a corto plazo y requiere un eficaz control de las cuentas para así poder obtener liquidez. Se realiza cuando la empresa anuncia que otorgará un descuento por pronto pago, de esta manera los clientes se ven beneficiados y la empresa obtiene liquidez con un costo relativamente bajo que ayuda a que disminuya el porcentaje de cuentas incobrables.

3.1.2. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación y la amortización es la pérdida del valor de un bien por el transcurso del tiempo, su uso o por la obsolescencia a través del cargo a resultados. La diferencia que existe entre la depreciación y la amortización es que el primero es aplicado a los activos fijos y el segundo a los activos diferidos. Se recibe el financiamiento de ellos

cuando la depreciación y la amortización es recuperada a través de los productos en la venta de ellos, mientras no sea separado el monto de estas en forma específica la empresa se está financiando directamente y si este se separa y la empresa se financiará con ellos se consideraría como un financiamiento externo al cual se le deben pagar intereses.

3.1.3. PROVISION DE IMPUESTOS Y GASTOS

Al utilizar un bien o servicio se acostumbra pagar posteriormente y por esto se obtiene un financiamiento a muy breves plazos. En el caso de los impuestos al ser provisionados se obtiene un financiamiento a muy corto plazo debido a la posibilidad de que se puede utilizar ese efectivo sin necesidad de pagar intereses, ya que la erogación de los mismos se realiza a fecha determinada.

En el caso de los gastos como son sueldos, servicios, energía eléctrica, teléfonos etc. se tiene un crédito debido a la posibilidad de disponer de los fondos de estos servicios ya que su cobro no se realiza inmediatamente sino hasta que concluyen estos.

3.1.4. UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades son generadas por operaciones normales de la empresa. Como fuente de financiamiento es muy importante ya que no representa la participación de terceras personas, no tiene costo implícito, sin embargo se reducen los dividendos de los propietarios de la empresa pero su utilidad puede aumentar en el futuro.

Una buena política es la reinversión de utilidades porque no se presenta el problema de descapitalización. Además en el país la Ley General de Sociedades Mercantiles ordena separar el 5% de las utilidades anuales netas para formar un fondo de reserva hasta que el importe sea la quinta parte del capital social y permanecerán inamovibles hasta que se decreta su capitalización es decir este puede pasar a formar parte del capital social.

3.2. EXTERNAS

Las fuentes externas de financiamiento son aquellas que proporcionan recursos provenientes de personas ajenas a la empresa. Proporcionan una palanca financiera al contratar pasivos generando un costo financiero. Generalmente los receptores de dichos recursos deben proporcionar una garantía de pago.

3.2.1. PARTICULARES

Engloban los pasivos obtenidos de empresas, instituciones no bancarias y personas ajenas a la empresa que proporcionan recursos temporales, causando intereses y con plazos determinados. Son obtenidos a través de un contrato crediticio, con un costo financiero pero con ello se obtiene capital de trabajo adicional y suficiente en forma directa y practica.

3.2.1.1. CREDITO COMERCIAL

Es utilizado por la mayoría de las empresas, surge de las operaciones diarias que efectúa la empresa al adquirir con los proveedores sus bienes y servicios, es una fuente de financiamiento ya que al realizar el uso inmediato de las mercancías antes que el proveedor pueda exigir su pago la empresa se ve financiada a corto plazo. Se caracteriza por:

- Es el principal financiamiento para la micro y pequeña empresa.
- No tiene costo implícito.
- Se obtiene financiamiento con base en la confianza con los proveedores.
- El límite del crédito se basa en los consumos periódicos del cliente.
- No existe contrato, no causa gastos por comisión, apertura ni intereses.
- No tienen garantía colateral.

3.2.1.2. FACTORAJE

La compañía de factoraje adquiere del cliente los derechos de crédito que se encuentren documentados (facturas, contrarecibos, títulos de crédito) que este tenga a su favor por precio determinado antes de su vencimiento. Existen dos clases de factoraje:

- a) Puro o sin recursos. Cuando el cliente no queda obligado a responder por el pago de los derechos transmitidos.
- b) Con recursos. Aquí por el contrario el cliente queda obligado solidariamente con el deudor a responder del pago oportuno.

En el factoraje se negocian diversos tipos de documentos como:

1. Cuentas por cobrar.- Es la cesión de derechos de crédito que el cliente tiene debido a sus operaciones normales.
2. Proveedores.- Se realiza para apoyar a los proveedores y se ofrece a empresas de gran arraigo y solvencia.
3. Internacional.- Es el financiamiento sobre cuentas por cobrar provenientes de ventas de exportación.

Esta fuente de financiamiento es a corto plazo y el costo esta representado por una tasa de descuento, porcentaje de garantía, honorarios por apertura de línea, comisión por custodia, administración y cobranza.

3.2.1.3. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Es un contrato por medio del cual el arrendador se obliga a adquirir determinados bienes tangibles (activos fijos) y otorgar el uso y goce temporal en un plazo forzoso, a cambio de contraprestaciones en pagos parciales (equivalente o mayor al valor del bien).

Al concluir el plazo acordado se pueden presentar las siguientes opciones de operación:

- a) Transferir la propiedad del bien mediante el pago de una cantidad inferior a la del valor del mercado.
- b) Prorrogar el plazo del contrato en donde los pagos posteriores serán inferiores.

c) La arrendadora obtiene parte de la venta del bien a un tercero. El arrendatario se compromete a regresar el bien para su venta.

Este tipo de financiamiento tiene las siguientes ventajas:

1. El capital de trabajo permanece casi intacto ya que no se efectúan desembolsos fuertes para el enganche de un bien.
2. Rendimiento sobre la inversión, debido a que incorpora recursos de acreedores, los accionistas incrementan su rendimiento y el riesgo es menor.
3. Capacidad crediticia, la arrendadora solo garantiza sobre los bienes dados en arrendamiento y la empresa si lo necesita puede conseguir otros financiamientos en los bancos.
4. El arrendatario selecciona el bien así como el proveedor aún en mercados internacionales.

Debido a las diversas ventajas el costo del financiamiento es caro y depende de:

- Comisión por apertura, además de cobrar rentas en depósito.
- Las rentas cubren el valor del bien más intereses y gastos.
- El arrendatario cubre los gastos de conservación, mantenimiento, reparación, seguros, impuestos etc.
- En la opción de compra del bien se paga un valor simbólico.

Los puntos que caracterizan al arrendamiento son:

- Se puede prorrogar el plazo del contrato.
- El arrendatario selecciona el bien y el proveedor.
- El arrendatario cubre los gastos de mantenimiento.

El costo del arrendamiento esta representado por las rentas que son deducibles de impuestos y no necesariamente se registra contablemente el pasivo y activo generado en esta operación.

3.2.1.4. EMISION DE OBLIGACIONES

Son títulos de crédito que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de la sucursal emisora. Generalmente son nominativos y se adhieren cupones, son custodiados por el Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL).

Es una deuda pública a cargo de la empresa, son cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores; su colocación puede ser pública o privada. Pueden ser de tres tipos:

- a) Hipotecarias. Las emite una Sociedad Anónima y están garantizadas por una hipoteca sobre los bienes de la empresa emisora.
- b) Quirografarias. Las emiten Sociedades Anónimas no crediticias, que se garantizan por la solvencia económica y moral de la empresa, respaldada por todos los bienes y activos sin hipotecar.
- c) Convertibles. Se pagan los intereses estipulados y podrán los tenedores optar por recibir la amortización de la deuda o convertir los títulos en acciones comunes o preferentes de la empresa emisora.

Esta fuente de financiamiento generalmente se usa para incrementar el capital de trabajo adicional con carácter permanente; financiar inversiones permanentes, obtener fondos para el desarrollo de la empresa o cubrir un crédito ya existente.

En muchas ocasiones las empresas prefieren recurrir a este tipo de financiamiento que recurrir a créditos bancarios ya que tienen como ventaja:

-Facilidad en la obtención de recursos provenientes de un gran número de inversionistas que de un solo banco.

-Es difícil obtener financiamientos a largo plazo, pero debido a la colocación en la Bolsa de Valores se obtiene mayor liquidez.

-Costos menores de los recursos obtenidos.

-Generalmente no es necesaria una garantía.

3.2.1.4.1.PAPEL COMERCIAL.

Emisión de títulos de crédito (pagarés) utilizando a una casa de bolsa o institución financiera como intermediaria, la cual coloca los títulos entre sus clientes. Proporciona recursos financieros (capital de trabajo), es una fuente de inversión a corto plazo. El papel comercial puede ser:

1. Quirografario. Sin garantía específica, respaldado por el patrimonio de la sociedad emisora.
2. Avalado. La garantía es un aval de una institución de crédito, o se expide fianza.
3. Indizado. El papel comercial es denominado en moneda nacional y sujeto al tipo de cambio libre de venta del dólar.

3.2.1.5. EMISION DE ACCIONES

Primeramente definiremos que es una acción: es un título valor que representa las fracciones en que se divide el capital social y sirven para acreditar y transmitir la calidad y derechos de socio, su importe manifiesta el límite de la obligación que contrae el tenedor de la acción ante terceros y la empresa. La acción es indivisible, su valor nominal no tiene vencimiento y se pueden transferir de un dueño a otro de acuerdo a las decisiones de los socios.

Se realiza una emisión de acciones al constituir la empresa o al incrementar el capital social, a través de esta emisión se obtienen recursos externos, se realiza con carácter permanente principalmente con el objeto de solidificar la estructura financiera de la empresa o financiar proyectos de larga duración.

Se pueden emitir dos clases de acciones:

1. COMUNES. Son aquellas que confieren iguales derechos y son de igual valor a los poseedores de este tipo de acciones se les debe considerar como dueños de la empresa que intervienen con voz y voto en la administración y su rendimiento es variable debido a que está sujeto a la generación de utilidades. Las acciones comunes pueden ser de dos tipos:

- Serie "A" representan el 51% del capital, adquiridas por personas físicas mexicanas.

- Serie "B" representan el 49% del capital, pueden ser adquiridas por personas físicas o personas morales mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros.

Tienen la ventaja de permitir que el control administrativo lo tengan los accionistas fundadores reduciendo el nivel de apalancamiento y reduce el costo financiero (al no contratar pasivos).

2.PREFERENTES. Son aquellas de voto limitado o sin derecho a voto y no se involucran en la administración, se llaman así porque tienen preferencia en el pago de dividendos ya que su rendimiento es fijo y en caso de liquidación de la sociedad, se liquidan antes que cualquier otro tipo de acción que exista en circulación.

3.2.2.BANCARIOS

La banca comercial como fuente de financiamiento externo ofrece una amplia gama de servicios, siendo una de las fuentes más representativas a corto y largo plazo. Es una fuente accesible e importante para empresas de todo tipo (pequeñas y medianas); su capacidad de financiamiento radica en la captación de recursos del público con lo cual promueve la creación y desarrollo de las empresas.

Para el otorgamiento de los financiamientos se estimará la viabilidad de los proyectos de inversión desde el punto de vista económico, considerando plazos de recuperación, estructura financiera, garantías necesarias, así como la calidad administrativa y moral de los administradores.

Los montos, plazos y amortización serán acordes con la naturaleza de los proyectos de inversión y con la situación actual y futura de la empresa, por tanto los créditos se pactaran a términos variables y pueden ser:

- Corto plazo. Recuperable a no más de un año.
- Mediano plazo. Recuperable a no menos de un año ni más de cinco.
- Largo plazo. Recuperable a no menos de cinco años ni más de quince.

3.2.2.1. DESCUENTO DE DOCUMENTOS O FACTORAJE BANCARIO

Permite allegarse recursos en forma anticipada, endosando al Banco los documentos provenientes de la venta de sus mercancías. La Institución paga en forma anticipada el valor nominal del documento menos el importe de los intereses correspondientes entre la fecha del descuento y la fecha de su vencimiento y una comisión adicional por el control, manejo administrativo y cobranza posterior.

Esta fuente de financiamiento se caracteriza por:

- Es una operación a corto plazo.
- Se destina a las industrias, comercios y empresas de servicios.
- Esta operación debe provenir de operaciones de compra venta de mercancías efectivamente realizadas.
- Su plazo es a 90 días y es revolvente.
- Las letras de cambio o pagarés que recibe el banco deben ser a plazos de 30, 60 o 90 días.

-Las empresas que utilizan este crédito, deben extender una carta de autorización para que se cargue a su cuenta de cheques los documentos que no sean cobrados por cualquier circunstancia.

Este instrumento de financiamiento es similar al factoraje que se realiza con particulares.

3.2.2.2.PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS.

Consiste en prestar dinero a una persona física o moral, cuyo pago a fecha determinada más intereses correspondientes se consignan en un pagaré constando como única garantía la firma del deudor.

Otra connotación es la de CREDITO CON GARANTIA PERSONAL, porque se supone que el Banco concede este tipo de préstamo cuando ha llevado a cabo un estudio de la solvencia y capacidad de pago del deudor, para llegar al convencimiento de que como respaldo sólo basta, la firma del cliente o de su avalista.

Se caracteriza por:

- Es un financiamiento a corto plazo.
- No existe garantía real.
- Proporciona liquidez inmediata.
- Su plazo podrá ser de 90 a 180 días y un año como máximo.
- Cubre necesidades de capital de trabajo.
- No es conveniente para reestructuración de pasivos o adquisición de activos fijos.

Su pago es por medio de la operación normal de la empresa (compra-producción-venta y cobro), por lo que se debe conocer su ciclo de operación para conocer el tiempo en que se recuperaran los recursos invertidos y así determinar el plazo del pago.

Los intereses se cobran por anticipado, o se acuerda cubrirlos cada fin de mes o al vencimiento de la operación junto con el adeudo principal.

3.2.2.3.PRESTAMOS PRENDARIOS

Crédito que proporciona recursos a una persona equivalente a un porcentaje del valor comercial del bien que se entrega en garantía (no perecederos y de fácil realización), se utiliza por lo general para la compra de materia prima. La garantía debe depositarse en una almacenadora dónde se expide un certificado de depósito y bono de prenda con un valor determinado, estos se negocian en la institución de crédito en dónde se toman al 70 % del valor para otorgarle el préstamo.

Se caracteriza por:

- Proporciona liquidez.
- Se otorga a plazos no mayores de un año.
- Se requiere garantía real.

Este crédito se otorga después de realizar un análisis financiero y otro de inventarios; evaluando la liquidez del Capital de Trabajo y análisis del ciclo financiero, determinando días- cartera, días inventario, periodos de abastecimiento y producción del acreditado.

La capacidad de pago está en función al ciclo de operación, por ello después del análisis se determina si la operación normal esta generando recursos para cubrir la deuda.

Otra modalidad es el **REPORTO** (compra de títulos de crédito circulantes y reventa al término hecha a la misma persona por un precio determinado) dejando como prenda obligaciones o acciones, en ambos casos se amortiza al vencimiento de los documentos y su plazo es a 90 días.

3.2.2.4. CREDITOS EN CUENTA CORRIENTE

Ayuda al financiamiento de la pequeña y mediana empresa, que por su estructura carece de un sistema de planeación, siendo el propósito de este financiamiento dar liquidez.

Es un crédito revolvente que se establece a favor del acreditado para que pueda disponer de recursos, dentro de la vigencia del contrato y con un límite autorizado, a través de cheques o tarjeta de crédito. Se puede reembolsar total o parcialmente lo utilizado y volver a utilizar el saldo disponible, la garantía puede ser prendaria o hipotecaria y por lo general es para adquirir o transformar inventarios, financiar clientes a crédito y pagar obligaciones a corto plazo.

Se respalda mediante la celebración de un contrato de apertura de crédito, y en el se pacta que el acreditado puede realizar disposiciones de efectivo de acuerdo con sus necesidades de financiamiento, pudiendo disponer del saldo dentro de la vigencia del contrato.

Su plazo es de 180 días y se amortiza manteniendo al menos cada 90 días saldo positivo en la cuenta de cheques, sus intereses se calcularán sobre saldos insolutos diarios.

3.2.2.5.HABILITACION O AVIO

Crédito para personas físicas y morales dedicadas a la producción de bienes y servicios, tanto nuevos como ya establecidos, es a corto y mediano plazo para fomentar: la producción, transformación industrial, agrícola o ganadera. Se destina a adquirir materia prima de empresas agrícolas, ganaderas, industriales o de servicio, pago de salarios, gastos de explotación y liquidación a proveedores de materiales, su plazo normal y por ley puede ser hasta de 36 meses.

Quedan garantizados con las mismas materia primas y materiales, productos o bienes que se obtengan con el crédito, aunque sean futuras o pendientes, en ocasiones se solicitan garantías adicionales de acuerdo al riesgo y son: prenda sobre inventarios, maquinaria y equipos, e hipoteca de inmuebles. El crédito no excederá el 75% del valor de los bienes entregados en garantía ya valuados, pudiendo otorgarse el 100% si se dan garantías adicionales.

Para el otorgamiento del crédito los datos que averigua la institución financiera son:

- Tipo de actividad.
- Disponibilidad de recursos técnicos, humanos y materiales, así como su eficiencia.
- Utilización de la capacidad instalada.
- Disponibilidad de materia prima.
- Procesos y ciclos de producción.
- Mercados y precio de los productos.

Los requisitos para su otorgamiento son los siguientes:

- Ser cuentahabientes de cheques o expedirla.
- Dedicarse a actividades industriales, agrícolas o ganaderas.
- Tener propiedad legítima de los bienes que van a dejar en prenda o hipoteca.
- Celebrar contrato determinando la garantía, monto del crédito, plazo e intereses.
- Endosar certificado de depósito (de la garantía) a favor de la institución.
- Que la garantía sea susceptible de venderse en plazo corto y si es hipotecario se hará escritura ante notario.
- En caso de garantía hipotecaria asegurar dichos bienes al banco.

Para su pago se tomará en cuenta la capacidad que tiene el negocio para generar recursos (utilidades) y liquidar la deuda. El crédito se amortizará mediante pagos mensuales de intereses y el capital puede amortizarse, mensual, trimestral, semestral o anualmente; considerando que una parte se paga con la recuperación de su activo circulante y otra con la generación de utilidades.

3.2.2.6.REFACCIONARIO

ESTADO DE CUENTAS DE LA ADMINISTRACION

Préstamo a mediano y largo plazo para fomentar la producción o transformación de artículos industriales, agrícolas o ganaderos, para su operación deberá otorgarse garantía que será la hipoteca sobre unidades industriales y bienes inmuebles, otorgándose un 75% sobre el valor del bien o el 100% en caso de garantías adicionales. Se utiliza para la compra de maquinaria, equipo, matrices, moldes, construcción, ampliación y modificación de naves industriales, también podrá destinarse una parte (hasta 50%) para el pago de pasivos provenientes de gastos de explotación o compra de bienes muebles e inmuebles.

Este tipo de crédito se celebra por contrato en escritura pública, inscribiéndose la garantía en el registro público de la propiedad. Los requisitos para su otorgamiento son:

- Que se destine al fomento de actividades económicas.
- No excederá por cada deudor de la mitad del capital y reservas de la institución (solicitante del crédito).
- La garantía son bienes inmuebles.
- No se otorgan a plazos mayores de 10 años.
- Se consigna en escritura pública o contrato privado ante testigos.
- La empresa deudora solo podrá repartir dividendos cuando estén al corriente los pagos de intereses y amortizaciones del crédito.

El plazo de los créditos se fija en función de la capacidad de pago de la empresa, pero nunca debe ser superior al de la vida útil probable de los activos fijos a financiar, actualmente los plazos son de 3 a 10 años.

3.2.2.7. CREDITO HIPOTECARIO INDUSTRIAL.

Financiamiento a mediano o largo plazo, por medio del cual se contraen pasivos con instituciones de Crédito para proyectos de inversión, renovar activos fijos sin necesidad de descapitalizarse o para reestructuración y consolidación de pasivos. Es similar al crédito refaccionario porque se destina al fomento la empresa, pero en este caso la garantía es sobre bienes raíces e industriales y es utilizado por:

- a) Industriales. Para la adquisición de terrenos, edificios o naves industriales, básicamente para pago de pasivos y como fuente de capital de trabajo permanente.
- b) Ganaderos. Compra de terrenos y ranchos ganaderos.
- c) Agricultores. Pago de pasivos y compra de terrenos agrícolas.

La garantía se otorga en primer lugar con una hipoteca sobre unidad completa de la empresa, pero puede pasar a segundo término si los rendimientos netos de la empresa libres de cualquier cargo, son suficientes para cubrir intereses y la amortización del préstamo.

El monto del crédito dependerá del valor de la garantía, ya que no excederá del 50% del resultado del avalúo, el plazo puede ser hasta de tres años para agrícolas y ganaderos y hasta siete para industriales.

Los plazos de crédito para la industria son a 15 años como máximo, con hasta dos años de gracia; para las empresas agrícolas y ganaderas es de cinco años con uno de gracia. Se amortiza mensual, trimestral o anual de acuerdo a las necesidades de la empresa.

En lo que respecta a la tasa de interés se calcula sobre saldos insolutos más una sobretasa que fija el banco, su pago será mensual para Industrias y semestral para empresas agrícolas y ganaderas.

3.2.2.8.INGENIERIA FINANCIERA

En este tipo de contrato la arrendadora financiera se obliga a adquirir determinados bienes y conceder su uso o goce temporal, a plazo forzoso a persona física o moral que se obliga a cubrir el valor del o los bienes, así como gastos financieros en pagos parciales.

Los requisitos para su otorgamiento son:

- Plazo menor de 30 años, de no ser así se considera venta.
- La renta debe representar una utilidad razonable para el arrendatario del 7 al 12% de la inversión.
- No habrá opción para volver a comprar, al arrendatario debe concedérsele simplemente paridad con la oferta de un tercero.

3.2.2.9.PRESTAMOS PERSONALES

Se conceden a personas físicas, para financiar necesidades personales inmediatas ó a personas morales cuando lo destine a financiar a sus empleados y así no tendrá que utilizar los recursos de la empresa. Sus plazos son de tres, seis, nueve y once meses con una tasa de interés global y comisión por apertura; se documenta con pagaré y aval.

3.2.2.10.TARJETA DE CREDITO

Instrumento para adquirir bienes o servicios dentro de su límite de crédito en los establecimientos afiliados y disponer de efectivo de inmediato.

La expedición de la misma se hará con base en un contrato de apertura de crédito en cuenta corriente, por el cual el banco acreditante se obliga a pagar por cuenta del acreditado los bienes y servicios del consumo que este adquiera mediante la presentación de la tarjeta y suscripción de pagarés a la orden del banco.

CAPITULO IV.- FUENTES DE INVERSION

1. GENERALIDADES

Para el análisis de los instrumentos de inversión se clasifican de acuerdo a su plazo y rendimiento quedando agrupados en:

a) *Mercado de dinero.* Mercado de corto plazo en el que operan oferentes y demandantes; por un lado particulares, empresas, gobierno e intermediarios financieros que tienen fondos temporalmente ociosos, que esperan les genere alguna utilidad (rendimiento fijo) y otros necesitan financiamientos temporales para satisfacer los requerimientos de capital de trabajo.

b) *Mercado de capitales.* Mercado de largo plazo en el que no se considera capital a la concepción contable de las aportaciones de los socios de una empresa, sino a esto más todos los instrumentos de inversión, financiamiento y préstamos bancarios a largo plazo.

En ambos casos los instrumentos son emitidos por diferentes organismos que son:

a) *Gobierno.* Emite títulos de crédito con la finalidad de regular el sistema monetario, tasas de interés y control de la cobertura cambiaria.

b) *Instituciones bancarias.* Siendo su función principal la captación de ahorro del público en general, para obtener recursos y a la vez transmitirlos vía créditos a los sectores demandantes de dinero obteniendo garantías y utilidad por encima de los rendimientos que otorgan a sus inversionistas.

c) **Empresas privadas.** Solo emiten acciones de participación para obtener capital de trabajo, financiar proyectos a largo plazo y compras de activo fijo.

Estas instituciones no colocan directamente los títulos, se valen de diversos intermediarios como son:

a) **Mercado de Valores.** Es una sociedad anónima de capital variable, constituida por empresas, instituciones de intermediación, instituciones de depósito, inversionistas en general e instituciones reguladoras cuyo agrupamiento hace posible la compra-venta de todo tipo de valores a través de un intermediario. Dicho intermediario es un organismo básico que hace frente a las demandas de servicios y agiliza su labor, con el objeto de lograr mayor eficiencia en sus funciones, promoción, operación y análisis bursátil.

b) **Banca comercial.** Captan recursos del público a través de certificados de depósito o pagarés y con los recursos obtenidos otorga diversos créditos.

2. CLASIFICACION DE LAS FUENTES DE INVERSION

1. MERCADO DE DINERO

1.1. Emitidos por el gobierno.

1.1.1. Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES).

1.1.2. Pagarés de la Tesorería de la Federación (PAGAFES).

1.1.3. Bonos de la Tesorería de la Federación (TESOBONOS)

1.2. Emitidos por instituciones bancarias.

1.2.1. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento.

1.2.2. Tarjetas de inversión.

1.2.3. Cuenta maestra

1.2.4. Certificados de depósito bancario (CEDES).

1.2.4.1. Depósito a plazo fijo.

1.2.5. Bonos de prenda.

1.2.6. Aceptaciones bancarias.

1.3. Emitidos por empresas.

1.3.1. Papel comercial.

2. MERCADO DE CAPITALES

2.1. Emitidos por el gobierno.

2.1.1. Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES).

2.1.2. Bonos Ajustables al Gobierno Federal (AJUSTABONOS).

2.2. Emitidos por empresas.

2.2.1. Acciones.

3. MERCADO DE DINERO

3.1. EMITIDOS POR EL GOBIERNO

3.1.1. CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)

Los emite el Gobierno Federal a través del Banco de México que funge como colocador y depositante, el objetivo de su emisión es financiar parte del gasto público y regular la cantidad de dinero en circulación. Son títulos de crédito al portador en el que se consigna la obligación del Gobierno a pagar el valor nominal a la fecha de su vencimiento.

Se compran y venden a través de la Casa de Bolsa que establece mínimos de inversión y en cada operación que efectúa aplica un diferencial del precio a que compra o vende. Esto es que cuando un inversionista compra paga un precio inferior al nominal y para determinar el precio a que se venden se calcula el descuento de los títulos aplicando la tasa de descuento.

La tasa de descuento es un porcentaje que aplicado al valor nominal indica la cantidad a descontar y se determina en función de los rendimientos de otros instrumentos de inversión y la oferta y demanda de los mismos. Esto es:

$$D = d \times V.N.$$

$$P = V.N. - [(V.N. \times d) \times (T / 360)] = V.N. - D$$

Donde:

D = Descuento

d = Tasa de descuento

V.N. = Valor nominal

T = días por vencer

P = Precio

Tr = Tasa de rendimiento

Debemos mencionar que el plazo del vencimiento es a 28 y 91 días. El rendimiento que se obtiene se considera fijo por la aplicación de la tasa de descuento y se calculan mediante la siguiente fórmula:

$$Tr = [(V.N. \times P) / P] \times (360 / T)$$

Esta utilidad está sujeta a un régimen fiscal, el cual establece que para personas físicas los rendimientos obtenidos por compra venta son exentos de impuestos y para personas morales son acumulables a su base gravable.

Este instrumento de inversión proporciona liquidez por que se pueden vender antes de su vencimiento para lo cual solo debe notificarse un día antes a la Casa de Bolsa.

Una operación derivada es el REPORTO mediante el cual la Casa de Bolsa vende los títulos, comprometiéndose a recomprarlos después de un plazo acordado al mismo precio más intereses y el cliente se obliga a vender la misma cantidad de la misma especie. Se recurre a esta operación por no correr riesgos por las fluctuaciones de los precios y su plazo pueden ser de uno a cuarenta y cinco días.

3.1.2. PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (PAGAFES)

Son títulos de crédito emitidos por la Tesorería de la Federación a través del Banco de México están denominados en dólares americanos y son liquidables en moneda nacional al tipo de cambio controlado que publica el Banco de México en el diario oficial el día hábil bancario inmediato anterior a aquel en que se haya hecho el pago.

Su objetivo es financiar al Gobierno a través de la captación de ahorro interno, ofrecer al inversionista cobertura cambiaria que le permite protegerse contra la devaluación del peso.

En cuanto a su operación no implica gastos de comisión y sus plazos son 28 y 91 días. Siguiendo el mismo tratamiento fiscal que para los CETES

Para invertir en este tipo de instrumento se deben evaluar tres variables:

- Diferencial entre el dólar controlado y libre, y su tendencia en las próximas semanas y meses.
- Ritmo de devaluación del dolar controlado.
- Tasa de rendimiento vigente en el mercado.

Su rendimiento es la diferencia entre el precio de compra (descuento) y el precio de venta, o puede ser con rendimiento fijo al vencimiento en dolares en base a la tasa de

descuento. También se puede operar a través del reporto cuya operación funciona igual a la de los CETES.

3.1.3. BONOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (TESOBONOS)

Títulos denominados en moneda extranjera con el cual se consigna la obligación del Gobierno de pagar en una fecha determinada una suma equivalente en moneda nacional calculada al tipo de cambio libre.

Los inversionistas deseando proteger su patrimonio de devaluaciones lo canalizan a divisas extranjeras, y siendo el objetivo del Gobierno captar dichos recursos se emiten los TESOBONOS a través del Banco de México.

Se emiten a plazos de seis meses y múltiplos de 7 días, pero no es algo limitativo porque proporciona liquidez al no tener que esperar al vencimiento del plazo, esto es que pueden venderlos antes con solo notificarlo a su Casa de Bolsa.

En su operación y rendimientos es igual al de los PAGAFES y pueden negociarse a través del reporto.

3.2. EMITIDOS POR INSTITUCIONES BANCARIAS

3.2.1. PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO

Es un título bancario que consigna la obligación del banco a devolver al tenedor el importe del capital más intereses a una fecha determinada.

Su operación se realiza en las Casas de Bolsa; la Secretaría de Hacienda y Crédito Público fija la tasa de interés, pueden ser a plazos de 1, 3, 6, 9 y 12 meses y pueden ser adquiridas por personas físicas y morales.

Tienen la finalidad de canalizar el ahorro interno de los particulares, sin garantía específica, representa para el cliente una inversión inicial y el pago del capital e intereses al final del plazo elegido. Entre mayor sea el plazo la tasa efectiva resulta ser menor que la tasa nominal por lo tanto resulta más atractivo este instrumento a corto plazo.

3.2.2. TARJETAS DE INVERSION

Generalmente es utilizada por pequeños inversionistas (persona física) este tipo de tarjeta bancaria consiste en manejar una cuenta de inversión, a través de esta se puede consumir y disponer de efectivo inmediatamente, también es conocida como tarjeta de débito.

Es una inversión segura al contar con las instituciones de crédito como aval. Las ventajas que proporciona este tipo de instrumento son:

- Accesibilidad a la banca para pequeños inversionistas.
- Paga intereses sobre cualquier saldo (algunos bancos manejan saldos mínimos).
- La tasa de rendimiento es libre de impuestos.
- Capitalización de intereses mensualmente.

Los servicios que se obtienen son; disposición en efectivo en cajas permanentes, tarjetas adicionales, y estado de cuenta incluyendo el detalle de las operaciones, por todo ello el banco cobra comisiones.

El interés se determina a la fecha de corte y la tasa de rendimiento es resultado de la ponderación de una serie de rendimientos sobre los productos de una cartera determinada.

3.2.3. CUENTA MAESTRA

Combina servicios tanto de cheques tradicionales como inversiones incluyendo otras operaciones como el pago de servicios y transferencia de fondos.

Los recursos depositados son invertidos desde el primer día en una combinación de instrumentos bancarios y mercado de dinero a través de un fideicomiso en el cual intervienen: el fideicomitente (el contratante de la inversión), institución financiera y el fideicomisario (beneficiario).

Además produce altos rendimientos y tiene disponibilidad inmediata de fondos, tiene como ventajas:

- Accesibilidad a instrumentos bancarios y mercado de dinero.
- Seguridad en la inversión dada la diversidad con que se maneja la cartera.
- Liquidez a través de la disposición inmediata de la inversión.

A través de este instrumento se pueden invertir excedentes (recursos ociosos) a tasas altas y así obtener buenos rendimientos sobre los saldos de la cuenta de cheques, pueden contratarlo personas morales o personas físicas.

Debido a los beneficios proporcionados por el banco este cobra servicios como: cuenta de cheques, disposiciones en efectivo, tarjetas de crédito adicionales, estados de cuenta, diversas cuotas, comisiones y recargos por saldo menores a los mínimos establecidos.

3.2.4. CERTIFICADOS DE DEPOSITO BANCARIOS (CEDES)

Son títulos de crédito nominativos emitidos por instituciones de crédito consignando la obligación de devolver el importe al tenedor no antes del plazo determinado, y el depositante recibirá un interés mensual.

Este instrumento tiene como propósito canalizar el ahorro interno de los particulares, estando garantizado por los activos del banco.

Su plazo es variable de acuerdo a las necesidades y objetivos del inversionista, que pueden ser personas físicas o morales, quienes no incurrir en gastos por comisión, sólo liquidarán el importe nominal el mismo día de la operación.

3.2.4.1. DEPOSITO A PLAZO FIJO

Son certificados de depósito bancario, la seguridad de este tipo de inversión se basa en la confiabilidad del aval por las instituciones de crédito. Tienen distintos plazos: 30, 90 y 180 días.

El pago de intereses se efectúa el día último de cada mes, si cae en día hábil o al día siguiente si este último no es día hábil; entre mayor sea el plazo existirá más capitalización de los intereses; y es más ventajoso invertir cuando el vencimiento no concuerda con el pago de intereses.

No posee mucho arraigo por parte de los inversionistas ya que en virtud de que el plazo más largo la tasa de rendimiento es menor y el público prefiere opciones a plazos más cortos que resulten más rentables.

3.2.5. BONOS DE PRENDA

Son títulos de crédito que deben expedirse conjuntamente con certificados de depósito emitidos por un Almacén General de Depósito. Su rendimiento está determinado por la tasa de descuento a que se colocan mediante subasta pública. Ofrecen al inversionista una garantía real y física permitiendo un canal adicional en el

financiamiento de sus inventarios de manera ágil y rápida. Este instrumento es enfocado principalmente al sector productor o agroindustrial.

3.2.6. ACEPTACIONES BANCARIAS

Letras de cambio nominativas emitidas por empresas pequeñas y medianas aceptadas por sociedades nacionales de crédito, en base a los montos autorizados por el banco aceptante y endosados para que este a su vez los pueda negociar entre inversionistas del mercado de dinero, otorgando garantía sobre la misma.

Su plazo es de 7 a 91 días, con la finalidad de financiar las necesidades de recursos a corto plazo de la pequeña y mediana empresa para apoyar el capital de trabajo, proporcionando liquidez y seguridad para la colocación de excedentes de recursos monetarios transitorios.

No genera intereses y su rendimiento se da con base a la diferencia entre el precio de compra bajo par y el precio de amortización o valor nominal a la fecha de vencimiento (descuento).

Las operaciones que se realizan son de compra-venta y reperto, pueden colocarse en oferta pública o privada. En lo referente a su oferta privada es que el banco aceptante podrá colocarlas directamente entre sus clientes inversionistas, pero no podrá recomprarlas.

3.3. EMITIDOS POR EMPRESAS

3.3.1. PAPEL COMERCIAL

Es un pagaré a corto plazo inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios en la sección de valores y se operan en la bolsa. Lo emiten sociedades mercantiles y empresas de factoraje establecidas en la República Mexicana, con el objetivo de proporcionar financiamiento a corto plazo para apoyar el capital de trabajo.

Como ya se menciono los suscriben sociedades anónimas a plazos de 15 a 360 días operandose en oferta pública, pueden adquirirlo personas físicas o morales mexicanas o extranjeras.

Su rendimiento se determina por la diferencia del precio de compra bajo par y el precio de venta o valor nominal y no genera intereses. Existen dos tipos de papel comercial que son:

- Quirográfario. La garantía es la solvencia económica respaldada por sus bienes y activos sin hipotecar.
- Indizado. Se denomina en moneda extranjera y se paga en moneda nacional, ofrece cobertura cambiaria logrando el ahorro interno. Destinado a empresas que generen un flujo de efectivo considerable en dólares o que sus cuentas por cobrar en dolares sean superiores al monto de las emisiones de papel comercial.

4.MERCADO DE CAPITALES

4.1.EMITIDOS POR EL GOBIERNO

4.1.1 BONOS DE DESARROLLO DEL GOBIERNO FEDERAL (BONDES)

Son títulos de crédito nominativos emitidos en el mercado de dinero a largo plazo, carecen de riesgo, cada emisión tendrá su propio plazo en múltiplos de 28 días sin que sea inferior a un año siendo los plazos comunes a 360 y 720 días.

Su objetivo es hacer llegar recursos a largo plazo al Gobierno para financiar proyectos de larga duración. Los pueden adquirir personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, instituciones de seguros y fianzas, fondos de pensiones y sociedades de inversión.

Su rendimiento es fijo a través de intereses devengados sobre su valor nominal y se pagan cada 28 días. La tasa que se aplica es la que resulte mayor de las siguientes:

- Tasa anual a 28 días.
- Tasa bruta de interés anual máxima autorizada para personas morales en depósitos bancarios o a personas físicas a 30 días.
- Tasa bruta de interés anual máxima autorizada para personas morales a un mes de pagarés bancarios.

La operación de este tipo de instrumentos se caracteriza por lo siguiente:

- Proporciona liquidez.
- La utilidad se obtiene a su venta.
- Solo existe rendimiento fijo cuando el cliente conserva los títulos hasta el vencimiento de cada período mensual de intereses.

En cuanto a su tratamiento fiscal así como su operación de reporto se rige bajo los mismos lineamientos de los CETES.

4.1.2. BONOS AJUSTABLES AL GOBIERNO FEDERAL (AJUSTABONOS)

Títulos de crédito nominativos, denominados en moneda nacional emitidos por el Gobierno Federal, sus plazos son a 1092 y 1820 días. Su valor nominal es ajustado con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para contrarrestar el efecto inflacionario de la inversión y reditúan intereses a tasa fija determinada por cada emisión.

Su objetivo es financiar al Gobierno a largo plazo, proteger contra el riesgo de erosión por la inflación del valor real de los ahorros a los inversionistas, a regular la oferta monetaria y preservar el capital de trabajo.

Su adquisición y régimen fiscal se rige bajo el mismo tratamiento operativo al de los CETES.

4.2. EMITIDOS POR EMPRESAS

4.2.1. ACCIONES

Como sabemos las acciones no son emitidas a un plazo predeterminado y no tienen un rendimiento establecido. El rendimiento es proporcionado por los dividendos que son variables por dos motivos fundamentales:

- 1.- Las utilidades de una empresa son fluctuantes.
- 2.- Los dividendos se decretan en base a las utilidades netas generadas y también dependen de la decisión de la asamblea de los accionistas.

Los precios de las acciones están estrechamente ligados con el desarrollo del entorno económico en nuestro país sin embargo se deben considerar como una inversión patrimonial a largo plazo donde los rendimientos se proyectan de acuerdo a los resultados que obtengan las empresas en el mediano y largo plazo.

El análisis de una acción se realiza con el propósito de conocer las posibles ganancias y tomando en cuenta que ningún análisis por completo que sea elimina el riesgo de esta clase de inversión, sin embargo es conveniente realizar alguno de los siguientes análisis para disminuir la incertidumbre de este tipo de inversión:

- Técnico es el estudio de todos aquellos elementos que se origina en el mercado de valores entre los que sobresalen el comportamiento de las acciones en la bolsa y los volúmenes que de estas se negocian.

- Fundamental en el Intervienen aquellos sucesos que acontecen fuera del contexto interno del piso de remate de la Bolsa Mexicana de Valores y que de alguna forma influyen en el ámbito del inversionista motivandolo a tomar decisiones en cierta dirección. Consiste en el estudio, evaluación y análisis de distintas variables, actividad y desarrollo de la empresa, y acontecimientos de orden macroeconómico.

CAPITULO V. CASO PRACTICO

En este último capítulo se presentan los estados financieros de la ferretería "La Generación" para mostrar la aplicación de los capítulos anteriores, realizando el análisis financiero de dicha empresa que tiene las siguientes características:

1. Empresa familiar.
2. Constituida por cinco socios.
3. Su capital social asciende a \$ 120,000
4. De magnitud pequeña.
5. Es administrada por los mismos socios.
6. Sus políticas administrativas son:

-El margen de utilidad sobre las ventas netas será del 35 % (el costo de venta representa un 65%).

- Todas las ventas serán de contado.

Una vez aplicados algunos de los métodos de análisis entre los que se encuentran: aumentos y disminuciones, tendencias, razones simples, porcentajes integrales y punto de equilibrio. Por ser los más representativos y adecuados a su situación particular y entorno económico, posteriormente procederemos a determinar su situación financiera, incluyendo alguna recomendación de financiamiento o inversión dependiendo los resultados del análisis.

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA	0	
BANCOS	4,684	
CLIENTES	0	
DOCUMENTOS POR COBRAR	0	
INVENARIOS	147,489	
DEUDORES DIVERSOS	0	
IVA POR ACREDITAR	0	
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	0	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	1,417	
ANTICIPOS DE ISR	4,656	
ANTICIPOS DEL IAE	2,281	
ISR ACREDITABLE	0	
SUMA ACTIVO CIRCULANTE		160,527

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	684	
EQUIPO DE TRANSPORTE	23,052	
EQUIPO DE COMPUTO	10,310	
DEPRECIACION ACUM. MOB. Y EQUIPO OFICINA	(38)	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE TRANSP.	(4,600)	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	(6,873)	
SUMA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		22,529

OTROS ACTIVOS

SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS	89	
DEPOSITOS EN GARANTIA	113	
SUMA GASTOS POR AMORTIZAR		202

TOTAL DEL ACTIVO		183,258
-------------------------	--	----------------

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	
ACREEDORES DIVERSOS	30,100	
ACREEDORES POR AUTOFINANCIAMIENTO	15,143	
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	4,800	
IVA TRASLADADO	3,620	
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0	
ISR POR PAGAR	0	
PTU	1,208	
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO		54,870

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	120	
RESERVA LEGAL	7,600	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	93,039	
RESULTADO DEL EJERCICIO	27,621	
SUMA CAPITAL		128,380
TOTAL PASIVO Y CAPITAL		183,258

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

VENTAS	488,857	
COSTO DE VENTAS	(304,757)	
RESULTADO BRUTO		164,100
GASTOS DE OPERACION		
GASTOS GENERALES	(139,431)	
SUMA GASTOS DE OPERACION		(139,431)
RESULTADO DE OPERACION		24,669
PRODUCTOS FINANCIEROS	3,310	
GASTOS FINANCIEROS	(367)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPTO.		27,621
ISR	0	
PTU	0	
SUMA DE IMPUESTOS		0
RESULTADO DEL EJERCICIO		27,621

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA	0	
BANCOS	4,053	
CLIENTES	0	
DOCUMENTOS POR COBRAR	0	
INVENTARIO	183,183	
DEUDORES DIVERSOS	0	
IVA POR ACREDITAR	0	
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	0	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	0	
ANTICIPOS DE ISR	8,340	
ANTICIPOS DEL IAE	2,580	
ISR ACREDITABLE	0	
SUMA ACTIVO CIRCULANTE		196,156

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	1,033	
EQUIPO DE TRANSPORTE	0	
EQUIPO DE COMPUTO	10,310	
DEPRECIACION ACUM. MOB. Y EQUIPO OFICINA	(138)	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE TRANSP.	0	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	(9,453)	
SUMA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		1,752

OTROS ACTIVOS

SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS	67	
DEPOSITOS EN GARANTIA	113	
SUMA GASTOS POR AMORTIZAR		180

TOTAL DEL ACTIVO **198,088**

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	2,806	
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	
ACREEDORES DIVERSOS	38,990	
ACREEDORES POR AUTOFINANCIAMIENTO	0	
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	4,510	
IVA TRASLADADO	3,306	
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0	
ISR POR PAGAR	0	
PTU	0	
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO		47,621

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	120	
RESERVA LEGAL	7,600	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	121,255	
RESULTADO DEL EJERCICIO	21,492	
SUMA CAPITAL		150,467
SUMA PASIVO Y CAPITAL		<u>198,088</u>

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

VENTAS	493,645	
COSTO DE VENTAS	(320,860)	
RESULTADO BRUTO		172,776
GASTOS DE OPERACION		
GASTOS GENERALES	(156,140)	
SUMA GASTOS DE OPERACION		(156,140)
RESULTADO DE OPERACION		16,627
PRODUCTOS FINANCIEROS	10,323	
GASTOS FINANCIEROS	(5,458)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPTO.		21,492
ISR	0	
PTU	0	
SUMA DE IMPUESTOS		0
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>21,492</u>

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA	0	
BANCOS	704	
CLIENTES	0	
DOCUMENTOS POR COBRAR	0	
INVENTARIO	197,975	
DEUDORES DIVERSOS	0	
IVA POR ACREDITAR	157	
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	0	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	0	
ANTICIPOS DE ISR	4,734	
ANTICIPOS DEL IAE	2,752	
IRS ACREDITABLE	0	
SUMA ACTIVO CIRCULANTE		206,322

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	1,033	
EQUIPO DE TRANSPORTE	0	
EQUIPO DE COMPUTO	10,310	
DEPRECIACION ACUM. MOB. Y EQUIPO OFICINA	(219)	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE TRANSP.	0	
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	(10,310)	
SUMA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		814

OTROS ACTIVOS

SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS	208	
DEPOSITOS EN GARANTIA	113	
SUMA GASTOS POR AMORTIZAR		321

TOTAL DEL ACTIVO		207,457
-------------------------	--	----------------

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	5,000
DOCUMENTOS POR PAGAR	0
ACREEDORES DIVERSOS	48,150
ACREEDORES POR AUTOFINANCIAMIENTO	0
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	4,481
IVA TRASLADADO	4,084
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0
ISR POR PAGAR	0
PTU	0

SUMA PASIVO A CORTO PLAZO

59,765

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	120
RESERVA LEGAL	7,800
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	142,748
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2,774)

SUMA CAPITAL

147,692

SUMA PASIVO Y CAPITAL

297,457

**FERRETERIA LA GENERACION
ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(MILES DE NUEVOS PESOS)**

VENTAS	357,051	
COSTO DE VENTAS	(232,143)	
RESULTADO BRUTO		124,908
GASTOS DE OPERACION		
GASTOS GENERALES	(126,741)	
SUMA GASTOS DE OPERACION		(126,741)
RESULTADO DE OPERACION		(1,833)
PRODUCTOS FINANCIEROS	23	
GASTOS FINANCIEROS	(964)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPTO.		(2,774)
ISR	0	
PTU	0	
SUMA DE IMPUESTOS		(0)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2,774)

**FERRETERIA LA GENERACION
PORCIENTOS INTEGRALES
EJERCICIO 1995**

		%	%
		PARCIALES	TOTALES
ACTIVO CIRCULANTE			
CAJA	0	0	0
BANCOS	704	0	1
CLIENTES	0	0	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	0	0	0
INVENARIOS	197,975	98	95
DEUDORES DIVERSOS	0	0	0
IVA POR ACREDITAR	157	0	0
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADO	0	0	0
IMPUESTOS ANTICIPADOS	0	0	0
ANTICIPOS DE ISR	4,734	2	2
ANTICIPOS DEL IAE	2,752	1	1
ISR ACREDITABLE	0	0	0
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	208,322	100	99
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	1,033		1
EQUIPO DE TRANSPORTE	0		0
EQUIPO DE COMPUTO	10,310		5
DEPRECIACION ACUM. MOB. Y EQUIPO OFICI	(219)		0
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE TRANSP.	0		0
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	(10,310)		(5)
SUMA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	814		1
OTROS ACTIVOS			
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS	208		0
DEPOSITOS EN GARANTIA	113		0
SUMA GASTOS POR AMORTIZAR	321		0
TOTAL DEL ACTIVO	207,457		100

**FERRETERIA LA GENERACION
PORCIENTOS INTEGRALES
EJERCICIO 1995**

	PARCIALES	TOTALES
PASIVO A CORTO PLAZO		
PROVEEDORES	5,090	9
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0
ACREEDORES DIVERSOS	46,150	77
ACREEDORES POR AUTOFINANCIAMIENTO	0	0
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	4,481	7
IVA TRASLADADO	4,064	7
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0	0
ISR POR PAGAR	0	0
PTU	0	0
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	<u>59,795</u>	100
CAPITAL		
CAPITAL SOCIAL	120	0
RESERVA LEGAL	7,600	5
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	142,746	97
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2,774)	(2)
SUMA CAPITAL	<u>147,692</u>	100
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>207,487</u>	100

**FERRETERIA LA GENERACION
PORCIENTOS INTEGRALES
EJERCICIO 1985**

VENTAS	357,051	100.0
COSTO DE VENTAS	(232,143)	(65.0)
RESULTADO BRUTO	<u>124,908</u>	<u>35.0</u>
GASTOS DE OPERACION		
GASTOS GENERALES	(128,741)	(35.5)
SUMA GASTOS DE OPERACION	<u>(128,741)</u>	<u>(35.5)</u>
RESULTADO DE OPERACION	<u>(1,833)</u>	<u>(0.5)</u>
PRODUCTOS FINANCIEROS	23	0.0
GASTOS FINANCIEROS	(664)	(0.3)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPTO.	<u>(2,774)</u>	<u>(0.8)</u>
ISR	0	0.0
PTU	0	0.0
SUMA DE IMPUESTOS	0	0.0
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(2,774)</u>	<u>(0.8)</u>

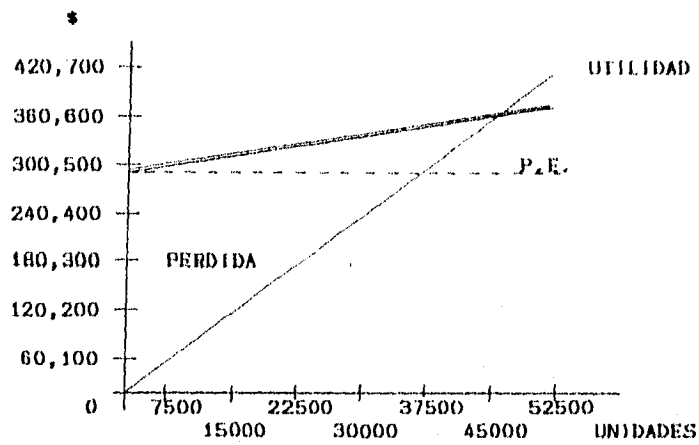
**FERRETERIA LA GENERACION
RESULTADO DE RAZONES FINANCIERAS
POR EL EJERCICIO 1995**

SOLVENCIA	\$
INDICE DE SOLVENCIA	3.45
INDICE DESOLVENCIA INMEDIATA	0.14

ESTABILIDAD	\$
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.40
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	0.29
ACTIVO FIJO A CAPITAL CONTABLE	0.01

RENTABILIDAD	%
VENTAS NETAS A CAPITAL CONTABLE	2.42
UTILIZACION DEL ACTIVO	31.48

PUNTO DE EQUILIBRIO



PUNTO DE EQUILIBRIO = \$ 360,554

GASTOS FIJOS -----
 GASTOS VARIABLES -----
 VENTAS -----

FERRERIA LA GENERACION
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO CONCLUIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

ACTIVO CIRCULANTE	APLICACIONES	ORIGENES
BANCOS		3,340
INVENTARIOS	14,792	
IVA POR ACREDITAR	157	
ANTICIPOS DE ISR		1,606
ANTICIPOS DE IAE	172	
 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		
DEPR. ACUM. MOB. Y EQUIPO DE OFICINA		81
DEPR. ACUM. EQUIPO DE COMPUTO		857
 OTROS ACTIVOS		
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	141	
 PASIVO A CORTO PLAZO		
PROVEEDORES		2,284
ACREEDORES DIVERSOS		9,160
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	58	
IVA TRASLADADO		758
 CAPITAL		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		21,491
RESULTADO DEL EJERCICIO	24,266	
SUMAS	39,586	39,586

**FERRETERIA LA GENERACION
TENDENCIAS
EN BASE A EJERCICIO 1993**

	1993	1994		1996	
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA	0	0	0.00	0	0.00
BANCOS	4,684	4,053	86.53	704	15.03
CLIENTES	0	0	0.00	0	0.00
DOCUMENTOS POR COBRAR	0	0	0.00	0	0.00
INVENTARIOS	147,489	183,183	124.20	197,975	134.23
DEUDORES DIVERSOS	0	0	0.00	0	0.00
IVA POR ACREDITAR	0	0	0.00	157	0.00
PRESTAMOS A FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	0	0	0.00	0	0.00
IMPUESTOS ANTICIPADOS	1,417	0	0.00	0	0.00
ANTICIPOS DE ISR	4,656	6,340	136.17	4,734	101.68
ANTICIPOS DEL IAE	2,281	2,580	113.11	2,752	120.65
ISR ACREDITABLE	0	0	0.00	0	0.00
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	<u>160,527</u>	<u>196,156</u>		<u>206,322</u>	15.03
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	684	1,033	151.02	1,033	151.02
EQUIPO DE TRANSPORTE	23,052	0	0.00	0	0.00
EQUIPO DE COMPUTO	10,310	10,310	100.00	10,310	100.00
DEPRECIACION ACUM. MOB. Y EQUIPO OFICINA	(36)	(138)	(383.33)	(219)	(608.33)
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE TRANSP.	(4,608)	(0)	(0)	0	0.00
DEPRECIACION ACUM. EQUIPO DE COMPUTO	(6,873)	(9,453)	(137.54)	(10,310)	(150.01)
SUMA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<u>22,529</u>	<u>1,752</u>		<u>814</u>	
OTROS ACTIVOS					
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS	89	67	75.28	208	233.71
DEPOSITOS EN GARANTIA	113	113	100.00	113	100.00
SUMA GASTOS POR AMORTIZAR	<u>202</u>	<u>180</u>		<u>321</u>	
TOTAL DEL ACTIVO	<u>183,256</u>	<u>198,098</u>		<u>207,457</u>	

**FERRETERIA LA GENERACION
TENDENCIAS
EN BASE A EJERCICIO 1993**

	1993	1994	1995	1996	1997
PASIVO A CORTO PLAZO					
PROVEEDORES	0	2,806	0.00	5,090	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0.00	0	0
ACREEDORES DIVERSOS	30,109	36,990	122.85	46,150	153
ACREEDORES POR AUTOFINANCIAMIENTO	15,143	0	0.00	0	0
IMPUESTOS Y DERECHOS POR PAGAR	4,800	4,519	94.15	4,461	93
IVA TRASLADADO	3,620	3,306	91.33	4,064	112
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0	0	0.00	0	0
ISR POR PAGAR	0	0	0.00	0	0
PTU	1,206	0	0.00	0	0
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	<u>54,878</u>	<u>47,621</u>		<u>59,765</u>	
CAPITAL					
CAPITAL SOCIAL	120	120	100.00	120	100
RESERVA LEGAL	7,600	7,600	100.00	7,600	100
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	93,039	121,255	130.33	142,746	153
RESULTADO DEL EJERCICIO	27,621	21,491	77.81	-2,775	-10
SUMA CAPITAL	<u>128,380</u>	<u>150,466</u>		<u>147,691</u>	
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>183,258</u>	<u>198,087</u>		<u>207,456</u>	

**FERRETERIA LA GENERACION
TENDENCIAS
EN BASE A EJERCICIO 1993**

ESTADO DE RESULTADOS	1993	1994	1995		
VENTAS	468,857	483,645	105.29	357,051	76.15
COSTO DE VENTAS	(304,757)	(320,869)	(105.29)	(232,143)	(76.17)
RESULTADO BRUTO	<u>164,100</u>	<u>172,776</u>		<u>124,908</u>	
GASTOS DE OPERACION					
GASTOS GENERALES	(139,431)	(156,150)	<u>(111.99)</u>	(126,741)	(90.90)
SUMA GASTOS DE OPERACION	<u>(139,431)</u>	<u>(156,149)</u>		<u>(126,741)</u>	
RESULTADO DE OPERACION	<u>24,669</u>	<u>16,627</u>		<u>(1,833)</u>	
PRODUCTOS FINANCIEROS	3,319	10,323	<u>311.03</u>	23	0.69
GASTOS FINANCIEROS	(367)	(5,458)	<u>1,487.19</u>	(964)	(262.67)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPTO.	<u>27,621</u>	<u>21,492</u>		<u>(2,774)</u>	
ISR	0	0	<u>0.00</u>	0	0.00
PTU	0	0	<u>0.00</u>	0	0.00
SUMA DE IMPUESTOS	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0.00</u>	<u>0</u>	0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>27,621</u>	<u>21,492</u>	<u>77.81</u>	<u>(2,774)</u>	(10.04)

FERRETERIA LA GENERACION
RAZONES FINANCIERAS

SOLVENCIA

\$

1. Índice de solvencia

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{206,322}{59,765} = 3.45$$

2. Índice de solvencia inmediata

$$\frac{(\text{Activo circulante} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{(206,322 - 197,975)}{59,765} = .14$$

ESTABILIDAD

1. Pasivo total a capital contable

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{59,765}{147,692} = .40$$

2. Pasivo total a activo total

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{59,765}{207,457} = .29$$

3. Activo fijo a capital contable

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{814}{147,692} = .01$$

RENTABILIDAD

%

1. Ventas netas a capital contable

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}} = \frac{357,051}{147,692} = 2.42$$

2. Utilización del activo

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo}} = \frac{357,051}{11,343} = 31.48$$

Ferreteria "La Generación"

CONCEPTO	Saldo		Balance		Aumentos		Disminución		Aplicaciones		Origenes
	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	
Bancos	4053		704					3379			3379
Inventarios	193,183		197,975			14,792			14,792		
Iva por acreditar	0		157			157			157		
Anticipos ISR	6340		4734					1606			1606
Anticipos IAE	2580		3752			172			172		
Mobiliario y equipo oficina	1033		1033								
Equipo de computo	10310		10,310								
Dep. Acum. Mob. y Equipo		138		219		81					81
Dep. Acum. Equipo Computo		9,453		10,310		857					857
Seguros pag. por ant.	67		208			141				141	
Depositos en garantia	113		113								
Proveedores		2806		5,090		2,284					2,284
Acreedores diversos		36,990		46,150		9,160					9,160
Impsta. y Der. por pagar		4,519		4,461				58	58		
Iva trasladado		3306		4,064		758					758
Capital social		120		120							
Reserva legal		7,600		7,600							
Result. ejerc. ant.		121,265		142,746		21,491					21,491
Resultado del ejercicio		21,491		(2,775)				24,266	24,266		
Ventas		493,645		357,051				136,594			
Costo de ventas	320,869		232,143					88,726			
Gastos generales	156,149		126,741					29,408			
Productos financieros		10,323		23				10,300			
Gastos financieros	5,453		964					4,494			
Resultado del ejercicio	21,492		(2,774)					24,266			
	711,646	711,646	875,069	875,069					34,586		34,586

1.INTERPRETACION DEL ANALISIS FINANCIERO.

1.1.PORCIENTOS INTEGRALES

A través de este método nos damos cuenta que la empresa mantiene una alta Inversión en el activo circulante, del cual la mayor proporción (96%) corresponde al rubro de Inventarios el cual se considera como una sobreinversión que refleja falta de liquidez, aunque es de suponerse que el dinero se puede recuperar a través de las ventas en cuanto la situación económica del país lo permita.

En relación a las obligaciones con terceros su participación se considera mínima representando un total del 29%, aquí cabe hacer mención de que la mayor parte de este se encuentra en acreedores diversos. El capital representa la mayor parte (71%) siendo el rubro de utilidades retenidas el que representa una alta proporción, el cual refleja una mala repartición de las utilidades por ello debería pensarse en capitalizarlas.

En el resultado del ejercicio se aprecia que los gastos generales absorben la utilidad bruta ocasionando pérdida, por ello es recomendable disminuir el nivel de gastos por medio de un adecuado control de los mismos.

1.2.RAZONES FINANCIERAS

1. SOLVENCIA. La empresa al mantener una fuerte inversión en inventarios, tiene la capacidad de hacer frente a sus deudas y obligaciones contraídas, pero no en forma

Inmediata, siendo recomendable que estas se contraten a largo plazo y las actuales se conviertan al mismo plazo dando mayor facilidad para su pago.

2. ESTABILIDAD. Al igual que lo reflejado en porcentos Integrales la empresa pertenece en tres cuartas partes a sus dueños, lo que indica una excelente estabilidad, pero a la vez no se esta arriesgando con pasivos para hacer más rentable a la empresa.

3. RENTABILIDAD. Como no se obtuvo utilidad por lo tanto carece de rentabilidad. Así como los índices de utilizaciones como sería el activo fijo no es correcto hablar de su utilización ya que en su totalidad son activos de servicios hacia la empresa y no productivos.

1.3. PUNTO DE EQUILIBRIO

En el período base de análisis se obtuvo una pérdida considerable, lo cual se traduce en falta de equilibrio financiero, por tanto sería recomendable aumentar en nivel de ventas en por lo menos un 1% y un adecuado control de gastos, con lo cual alcanzaría el punto de equilibrio, para obtener utilidades las ventas deberán incrementarse por encima de ese porcentaje.

1.4.TENDENCIAS

Aunque manejamos este método tanto en el estado de resultados como en el balance general debemos estar concientes de que este tiene mayor significación en el estado de resultados en el cual nos refleja lo siguiente:

Las ventas disminuyeron en el último período, claro está que esto es por la crisis que atraviesa el país y en contra posición a esta aumentan los gastos de operación motivo por el cual absorben el 35% de la utilidad bruta, aunque su reflejo en las tendencias sea de disminución esta no es equitativa a la disminución de ventas.

En el balance general son dos los rubros donde es notorio el cambio promedio de inventarios que ha crecido al parecer por falta de controles administrativos; el otro es acreedores diversos y quizá el más preocupante ya que no entendemos por que ha crecido en esa proporción debido a que no tuvimos en nuestro poder la documentación necesaria para ello.

2.RECOMENDACIONES

Deben disminuir los gastos de operación, para lo cual es aconsejable aplicar o mejorar el control de inventarios. Con ello lograrían alcanzar el punto de equilibrio, al incrementar sus ventas y reducir o mantener en el nivel actual los gastos fijos y variables.

Lo anterior se refiere a evitar mantener grandes niveles de inventario en almacén causando un incremento en los gastos; solo deben comprar lo necesario y mantener un nivel mínimo en almacén.

En lo que respecta a los pasivos podemos observar su incremento, el cual no afecta la estructura financiera de la empresa, porque el nivel de utilidades retenidas y capital es superior a estos solventando las deudas y obligaciones contraídas, en cuanto a las utilidades retenidas es aconsejable realizar la capitalización de las mismas. Se recomienda transformar las deudas actuales y contratar las futuras a largo plazo, por la falta de liquidez, para dar tiempo a que estas se cubran a la fecha pactada.

CONCLUSIONES

Definitivamente la crisis económica se atribuye a diversas causas, haciendo necesario conocer cuales son las reales para buscar soluciones inmediatas. En cuanto a estas existe infinidad de polémicas, lo cual lleva en muchas ocasiones a conflictos mayores, por la diversidad de opinión.

Realmente esta situación se manifiesta de diversas formas dependiendo del ámbito ya sea privado o público, en lo que respecta a las empresas sus repercusiones son financieras y por tanto implican la realización de estudios para detectar su origen y así aplicar las medidas correctivas más eficaces que garanticen la obtención de su equilibrio financiero en un corto plazo.

Los métodos de análisis financiero, son herramientas de valiosa utilidad porque simplifican información, transformando números relativos a absolutos. Esto a través de la aplicación de porcentajes integrales, razones financieras, punto de equilibrio, aumentos y disminuciones, tendencias y control presupuestal.

La finalidad del análisis financiero, es obtener u optimizar utilidades, así como estudiar las posibilidades de un futuro crecimiento. Debe mencionarse que la simple obtención de la información necesaria no garantiza estos resultados, ya que dependen del uso y seguimiento que se de ha dicha información, así como la eficacia de las medidas correctivas que se apliquen.

Como hemos visto las fuentes de financiamiento pueden ser Internas y externas, entre las primeras encontramos:

1. Aceleración de la cobranza.
2. Depreciación y amortización.
3. Provisión de impuestos y gastos.
4. Utilidades retenidas.

Entre las fuentes externas proporcionadas por los particulares encontramos:

1. Crédito comercial.
2. Factoraje.
3. Arrendamiento financiero.
4. Emisión de obligaciones.
5. Papel comercial.
6. Emisión de acciones.

Entre las fuentes de financiamiento externas otorgadas por instituciones bancarias están:

1. Prestamo quirografario.
2. Prestamo prendario.
3. Cuenta corriente.
4. Habilitación o avío.
5. Refaccionario.

Entre las fuentes de inversión que se cotizan en el mercado de dinero y que son emitidos por el gobierno encontramos los siguientes instrumentos:

1. Certificados de la Tesorería de la Federación.
2. Pagars de la Tesorería de la Federación.
3. Bonos de la Tesorería de la Federación.
4. Pagars con rendimiento liquidable al vencimiento.
5. Tarjetas de inversión.
6. Cuenta maestra.
7. Certificados de depósito bancario.
8. Bonos de prenda.
9. Aceptaciones bancarias.
10. Papel comercial.

Dentro del mercado de capitales encontramos instrumentos emitidos por el gobierno como:

1. Bonos de desarrollo del Gobierno Federal.
2. Bonos ajustables al Gobierno Federal.

BIBLIOGRAFIA

Philippato George. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA /TEXTOS Y CASOS. Editorial McGraw Hill. 1a edición 1980 518 pp.

Armando Ortega Peráz de León. INFLACION ESTUDIO ECONOMICO FINANCIERO Y CONTABLE. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C. México 1982. 810 pp.

Eduardo Villegas H./ Rosa Ma. Ortega O. EL NUEVO SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. Editorial PAC S.A. de C.V. 2a edición 1994. 377 pp.

César Calvo Langarica. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS. Editorial ECASA.

Dr. Luis Haime Levy. PLANEACION ESTRATEGICA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL. Editorial Efisa.

Enrique Zamorano. EQUILIBRIO FINANCIERO DE LA EMPRESAS. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

Nacional Financiera. FUENTES DE FINANCIAMIENTO. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. México 1992. 114 pp.

Roberto Maclas Pineda. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS. Editorial ECASA.

Héctor Isidro Moreno. ALTERNATIVAS DE INVERSION EN LA ACTUALIDAD. Tesis FES-Cuautitlán 1992.

Ma. Mercedes Cruz Durán. ESTUDIO CONTABLE DE LA INFLACION EN MEXICO. Tesis FES-Cuautitlán 1993.

Antonio Vives. EVALUACION DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA, IMPACTO DEVALUACION E INFLACION. Editorial TRILLAS 2a reimpresión 1993, 508 pp.

Timothy Hayman. INVERSION CONTRA INFLACION. Editorial MILENIO 3a reimpresión 1990, 359 pp.

A.B. Rodas Carplzo. ECONOMIA BASICA .Editorial Limusa 1a edición 1985, 189 pp.

Alejandro Hdz de la Portilla. INFLACION Y DESCAPITALIZACION. Editorial ECASA 1a edición 1980, 443 pp.

Roy A. Foulke. ANALISIS PRACTICO DE ESTADOS FINANCIEROS. Editorial UTHEA 1973, 824 pp.

Jerry A. Viscione. ANALISIS FINANCIERO/ PRINCIPIOS Y METODOS. Editorial limusa Noriega.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
GENERALMENTE ACEPTADOS.

A. Ortega Perez de León. LA INFORMACION FINANCIERA/ ESTABILIDAD,
INFLACION, PRECIOS ESPECIFICOS CAMBIANTES. Editorial UTHEA-IMEF.

C.P. Jaime A. Acosta Altamirano / Gerardo Fco Ortiz Valero. ADMINISTRACION
FINANCIERA I . (septimo semestre).

Marcos Flores Chavez / Carlos Javier Carrasquedo Glz. LA SITUACION FINANCIERA
DE LA EMPRESAS EN PERIODOS INFLACIONARIOS. Tesis FES-Cuautitlan 1989.