



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN



**EVALUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DE
REPRESENTACIÓN EN MÉXICO QUE REPORTA SUS
ACTIVIDADES A ESTADOS UNIDOS Y EL ESTUDIO DE UNA
EMPRESA DE TRANSPORTE VÍA AÉREO**

TESIS PROFESIONAL

**FABIOLA ANGELES VEGA
JOSUÉ VILLEGAS VEAYRA**

MÉXICO, D.F.

2005



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis 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 AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN



**EVALUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DE
REPRESENTACIÓN EN MÉXICO QUE REPORTA SUS
ACTIVIDADES A ESTADOS UNIDOS Y EL ESTUDIO DE UNA
EMPRESA DE TRANSPORTE VÍA AÉREO**

**TESIS PROFESIONAL QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTADURÍA**

PRESENTAN:

**FABIOLA ANGELES VEGA
JOSUÉ VILLEGAS VEAYRA**

ASESOR:

L.A. Y M.F. JOSÉ ANTONIO MORALES CASTRO

MÉXICO, D.F.

2005

AGRADECIMIENTOS

A *DIOS*, por darme vida, salud y fuerzas para terminar la carrera y lograr una superación muy importante para mí y para ser el orgullo de toda mi familia.

A *MIS PADRES*, por todo el amor y apoyo que recibí durante toda la carrera y que he recibido durante toda mi vida, gracias a ellos he logrado superarme día a día y ser una mejor persona en todos los aspectos.

A *MI HERMANO*, quien me apoyó durante toda la carrera, por que es una persona maravillosa y muy importante para mí.

A *APOLO*, quién con todo su amor y apoyo estuvo siempre a mi lado alentándome a seguir adelante en el camino, aún en los momentos más difíciles y por ser un apoyo incondicional.

A *ELIEL*, quien llegó en un momento muy especial para darle sentido a mi vida entera y por que ha sido la fuerza para terminar la carrera y por que es mi más grande ilusión.

A *MIS FAMILIARES*, por que he contado con su apoyo y amor en todos los momentos importantes de mi vida.

A *MIS AMIGOS*, con quienes disfrute de momentos inolvidables y maravillosos durante toda la carrera, que me demostraron constantemente su apoyo y cariño y de quienes me siento orgullosa por que aún con dificultades siguieron en el camino y no me dejaron recorrer sola el mío.

A *LA UNIVERSIDAD Y A MIS PROFESORES*, por ser una institución honorable y respetable, por que me siento orgullosa de ser egresada de la UNAM y por haber tenido profesores de gran calidad profesional y humana, por que en ellos encontré además de conocimientos, apoyo y cariño.

FABIOLA ANGELES VEGA

AGRADECIMIENTOS

A mis padres,

porque gracias a su apoyo y confianza he llegado hasta el final de este camino (y del cual surge uno nuevo); porque con regaños y palabras de aliento me han hecho una mejor persona; porque con su amor he aprendido a dar amor...

A mis hermanas,

porque son una inspiración natural en mi camino; porque son una alegría irreplicable en este mundo y porque aún en tiempos difíciles hemos aprendido a estar juntos...

A Miriam,

porque me ha brindado todo su apoyo, ternura y comprensión; porque es mi presente y mi futuro, porque no permitió que renunciara, porque ha sabido ser amiga, novia, compañera y una luz en mi camino...

A mis amigos,

porque juntos comenzamos este camino y juntos lo terminamos; porque a pesar de nuestras diferencias y problemas aprendimos a aceptarnos y a luchar por nuestros ideales...

A mi Universidad, Maestros y a mi Asesor,

quiénes con fervor han buscado con sus enseñanzas que seamos hombres y mujeres de bien para la sociedad; porque nos han brindado su fe, tiempo y conocimientos; porque es un orgullo pertenecer a la Universidad Nacional Autónoma de México...

A mi abuelita, Guadalupe Cabrera,

quien cuidó de mí como otra Madre y me ayudó a ser mejor persona; porque se fue con Dios antes de haberle entregado este libro y decirle que la amaba mucho y por ser una fuente más de inspiración...

A Dios,

porque me ha dado la oportunidad de vivir en este mundo ahora; porque a cuidado de nuestra mente, alma y cuerpo; porque nos ha permitido seguir juntos y nos ha brindado un mundo entero para compartirlo.

JOSUÉ VILLEGAS VEAYRA

Si bien el futuro es incierto e imaginario, de nosotros depende hacerlo ciertamente real...

CONTENIDO

EVALUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMRESA DE REPRESENTACIÓN EN MÉXICO QUE REPORTA SUS ACTIVIDADES A ESTADOS UNIDOS Y EL ESTUDIO DE UNA EMPRESA DE TRANSPORTE VÍA AÉREO.

TEMA	PÁGINA
INTRODUCCIÓN.	I
CAPÍTULO 1: METODOLOGÍA.	
1.1. Introducción.	1
1.2. Planteamiento del problema.	1
1.3. Objetivos.	1
1.4. Justificación.	1
1.5. Hipótesis.	2
CAPÍTULO 2: LA INFORMACIÓN FINANCIERA.	
2.1 Los estados financieros.	3
Características de los estados financieros.	5
2.1.1 Balance general.	8
2.1.2 Estado de resultados	14
2.1.3 Estado de cambios en la situación financiera.	17
2.1.4 Estado de variaciones en el capital contable.	19
2.1.5 Estado de flujo de efectivo.	21
2.2 La importancia de la información financiera.	22
2.3 Análisis financiero.	26
2.3.1 Métodos estáticos.	26
Métodos de razones.	26
Método de porcentos integrales.	37

Método del punto de equilibrio económico.	38
2.3.2 Métodos dinámicos.	39
Método de aumentos y disminuciones.	39
Método de tendencias.	39
2.3.3 Costo de capital ponderado.	40
2.4 Medio ambiente de la empresa.	44
2.4.1 Interno.	44
2.4.2 Externo.	44
CAPÍTULO 3: EMPRESA CON PRESENCIA MUNDIAL.	
3.1 Empresas con presencia mundial.	46
3.1.1 Transnacional.	48
3.1.2 Multinacional.	51
3.1.3 Empresa de Representación.	55
3.2 Ciclos Contables.	56
3.2.1 Estados financieros en México y Estados Unidos.	59
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA.	
4.1 Historia y desarrollo.	61
4.1.1 Descripción de las actividades de la empresa.	63
4.1.2 Proceso contable.	65
4.1.3 Estructura organizacional.	67
4.2 Información y evaluación financiera de la empresa.	68
4.3 Conclusiones y recomendaciones del análisis.	92
CONCLUSIONES.	96
ANEXOS.	100
FUENTES DE INFORMACIÓN.	109

INTRODUCCIÓN.

En estos días en los que vivimos un ambiente globalizado y cambiante, tan lleno de nuevos problemas y luchas de poder, en donde cada uno de nosotros debe ser mejor, el éxito de una empresa depende de las capacidades perceptivas y de solucionar problemas de sus administradores.

Todo hombre de empresa debe conocer la potencialidad completa de su empresa y poseer una conciencia total de los medios por los cuales se pueden realizar tales potencialidades antes de conducir a su organización al éxito. Ningún administrador podrá considerarse completamente informado de la posición de la empresa, de sus competidores o de su industria a menos que entienda los estados financieros y la información que contienen y que repercusiones puede tener para él y para la entidad un manejo inadecuado e inoportuno de dicha información.

El dueño o administrador de la empresa no necesita ser Contador para tener las habilidades financieras fundamentales y adoptar confiadamente decisiones sobre sus políticas, si conoce el significado de cada activo y pasivo de su balance y el sentido de cada concepto importante que aparece en su Estado de Resultados. Sin embargo, este personaje debe estar bien familiarizado con el análisis de sus estados financieros para poder valorar con exactitud la posición de su empresa y extraer conclusiones significativas al comparar los resultados de la empresa con los del ramo.

Esta necesidad nos lleva a tener que conocer las implicaciones contables de una empresa, ya que es a través de ella como tendremos la información financiera necesaria para analizar los estados financieros.

Para comprender la información financiera no se necesita ser un experto en la materia, sino que se necesita saber analizar la información financiera, saber que nos indican los números que vemos plasmados en los estados financieros básicos, además de conocer el entorno que rige a la entidad y saber tomar decisiones oportunas.

Sin embargo, sí se necesita una clara identificación de las actividades primordiales de la empresa y saber registrar los elementos necesarios para presentar reportes que sirvan de elemento al análisis de datos y detección de “focos rojos” dentro de la organización.

Luego entonces, la finalidad de este trabajo de investigación es explicar primeramente la importancia y características que debe reunir la información financiera, además de mencionar cuáles son los estados financieros básicos, que elementos los componen y su estructura básica.

Más adelante, se detallarán diferentes formas de analizar la información financiera de la organización y conjuntarla con el medio ambiente que la rodea (ciclo y factores operacionales, entre otros).

Por su parte, para la realización de un análisis adecuado debemos conocer los métodos de análisis que podemos utilizar, los elementos que lo componen y el procedimiento para su adecuada aplicación, para lo cual también debemos conocer a la empresa y los elementos que la conforman.

Para explicar de una manera práctica estos temas nos enfocamos a realizar un estudio de una empresa de representación en México que reporta su información financiera a Estados Unidos y cuya actividad principal es el transporte vía aérea, cuyo principal problema es que la información financiera que se utiliza en México no es adecuada para los requerimientos en Estados Unidos, principalmente porque en ambas empresas los cierres contables se llevan en fechas diferentes y las obligaciones fiscales a las que están sujetas son diferentes, además de que la empresa de representación ha tenido que cambiar en varias ocasiones a las personas que registran y presentan la información financiera.

Es por ello que realizaremos un análisis financiero de tal manera que se consideran diversas variables, por ejemplo: se va a evaluar a través de los datos de las ventas y las utilidades y encontramos diferencias en ambos análisis aunque se trate de la misma empresa y de los mismos períodos de tiempo, pero siendo nuestro enfoque principal el estudio a través de las utilidades reportadas en su estado de resultados.

Es importante mencionar que no siempre se pueden aplicar los mismos métodos para todas las empresas, ya que como se mencionó anteriormente un método puede ser eficiente para algunas empresas y para otras simplemente puede ser imposible su aplicación.

Así mismo, como la empresa en la que basamos nuestro estudio tiene trato directo con Estados Unidos, fue necesaria la explicación de conceptos básicos que nos permitieran ubicar a la empresa dentro de un marco de

globalización y entender un poco la forma en que los factores externos han cambiado las estructuras de las empresas.

Por lo tanto, como en este caso la empresa matriz se encuentra en un país y la empresa de representación en otro, hay aspectos muy diferentes entre ellas que deben entenderse, por ejemplo los impuestos a que están sujetas ambas o los cierres contables que son diferentes, además de que la información financiera debe ajustarse a los requerimientos de la empresa matriz.

Por último, se buscarán aplicar algunas recomendaciones después haber analizado a la organización, buscando que este trabajo, cuyos temas ya han sido tratados con anterioridad por otros autores, pueda dejar una aportación a quienes son parte de esa empresa y a nosotros como miembros activos en el análisis de la organización y como futuros profesionistas.

CAPÍTULO 1: METODOLOGÍA

1.1 Introducción.

Una empresa de representación en México, con matriz en EUA, reporta sus actividades financieras, dicha información debe adaptarse para cumplir los requisitos de información exigidos para ambos países, además de que los cierres contables son en diferentes fechas.

1.2 Planteamiento del problema.

¿Cuáles son las repercusiones en el análisis y evaluación financiera de una empresa de representación en México que debe reportar su información contable a Estados Unidos?

1.3 Objetivos.

Dentro de los objetivos que manejamos en este trabajo de investigación podemos mencionar los siguientes:

- ⇒ Conocer los principales Estados financieros que se generan en las empresas.
- ⇒ Determinar de que manera una empresa de representación ve afectadas sus actividades financieras al reportar información a Estados Unidos, cuando existe una diferencia en cuanto a las fechas de los cierres fiscales.
- ⇒ Conocer la forma en como se adapta la información financiera de una empresa para que pueda ser útil en ambos países.
- ⇒ Dar a conocer un análisis y evaluación de una empresa de representación, para mostrarla en ambos países con diferentes contextos.

1.4 Justificación.

Esta Investigación nos ayuda a conocer primeramente los estados financieros que genera una empresa, además nos permite hacer una comparación el contexto en el que se maneja una empresa en dos países diferentes, en este caso Estados Unidos y México, cuyas necesidades de información contable y financiera y sus obligaciones son diferentes.

Nos permitirá también mostrar un análisis financiero de la empresa para saber como se refleja su actividad en México y como se refleja en

Estados Unidos, este análisis nos muestra la situación financiera de la empresa y nos muestra como hacer algunas proyecciones para conocer la tendencia que tiene la misma.

1.5 Hipótesis.

Principal:

- La información financiera que se genera en México y posteriormente es enviada a Estados Unidos no cumple con los requerimientos exigidos por ambos países, debido a los diferentes cierres contables y las obligaciones fiscales a que están sujetos ambos países; lo cual afecta las utilidades y los resultados financieros. Por tal motivo los estados financieros deben ajustarse a los requisitos exigidos por ambos países, así como los requisitos de control corporativo de los inversionistas, existiendo la posibilidad de interpretar de diferentes maneras los resultados financieros de la empresa.

Secundarias:

- La empresa se refleja de manera diferente en ambos países por la diferencia en la información contable y financiera, exigida, según el país.
- Los cierres contables a diferentes fechas afectan las actividades de la empresa de representación, debido a que se dan en un tiempo diferente al de las demás empresas los aumentos salariales, presupuestos, precierres anuales de contabilidad, y la información que se entrega en Estados Unidos debe ser de manera anticipada.

CAPÍTULO 2: LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

2.1 Los estados financieros.

Dentro de las múltiples formas que una entidad tiene para planear, organizar, dirigir y controlar sus actividades se encuentra la elaboración de estados financieros que surgen de efectuar transacciones económicas y que requieren convertirse en información financiera. Por esto y de esto generamos los estados financieros, los cuales definiremos enseguida.

Para comenzar, Arturo Elizondo explica que los estados financieros son documentos suscritos por una entidad económica y en la cual se consignan datos valuados en unidades monetarias referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales. Los estados financieros dejan a un lado los fenómenos referentes a los recursos humanos. Los valores representados en dichos estados financieros no son absolutos, en virtud de que presentan conceptos valuados en unidades monetarias, cuya fluctuación es constante.¹

Conjuntamente a esto, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (desde ahora PCGA) definen a los estados financieros como documentos que a través de representaciones alfanuméricas clasifican y describen mediante títulos, rubros, conjuntos, descripciones, cantidades y notas explicativas, las declaraciones que los administradores de la entidad hacen sobre su situación financiera y los resultados de sus operaciones. Todo esto se origina por las transacciones que realiza una entidad económica y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan y que son medidos, registrados, clasificados, analizados, resumizados y reportados como información.²

Por su parte, el C.P. Alberto García Mendoza menciona que: “los estados financieros se puede definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros, y clasificaciones; habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran”.³

¹ ELIZONDO LÓPEZ, Arturo, *Proceso Contable 2*, México, Thomson, 2003, p..30.

² *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*, México, IMCP, 2003, 18ª ED, Boletín A-5 11-12.

³ BURGOS, Boris. *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Julio 2005: <http://www.ilustrados.com/secciones/Contabilidad>

Digamos pues, que los Estados financieros son documentos numéricos que presentan la información financiera de una empresa en términos monetarios a una fecha cierta y los resultados que obtuvo en un periodo determinado.

A su vez, los estados financieros son similares a una fotografía de la empresa que representan, y estos son la principal fuente de información para los accionistas y terceros que tengan algún interés en la empresa; sin embargo estas personas a simple vista no fácilmente pueden interpretar la verdadera información que esta plasmada en ellos, y es aquí donde se requiere del apoyo de un profesionista (contador, administrador, financiero) que estudie y analice la información para después emitir una opinión con respecto de la situación financiera de la empresa, así como las posibles soluciones a la problemática que se llegase a detectar. Este trabajo (análisis de los estados financieros) pretende orientar al empresario, o interesado en el tema, sobre los distintos métodos de análisis financieros que existen, haciendo mayor hincapié en el método de razones; para ello también se hace una breve descripción de los principales estados financieros, además de aplicación de los conceptos de tal forma que sean un poco más entendibles.

Los PCGA establecen que el objetivo de los estados financieros es informar sobre la situación de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera⁴, lo cual se plantea conceptualmente así respecto a la información que proporcionan:

- a) La situación financiera de la entidad en cierta fecha.
- b) Los resultados de sus operaciones en un periodo.
- c) Los cambios en la situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.
- d) Los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

Puesto que los estados financieros son un medio de transmitir información financiera, y no un fin en sí mismos, y que la información contenida en ellos es de interés no tan sólo para la gerencia, los propietarios, los trabajadores, el fisco, los acreedores e inversionistas, y el público en general que se interese en la entidad, los estados financieros

⁴ *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*, México, IMCP, 2003, 18ª ED, Boletín B-1 9.

preparados para estos fines, deben procurar o ser capaces de que la información contenida en ellos sea satisfactoria para el usuario en general. Es también muy importante que los estados financieros tengan un lenguaje sencillo en la medida de lo posible, ya que los usuarios de la información contable, son muy diversos.

A este respecto, el prólogo de las Normas Internacionales de Contabilidad también expresa que la gerencia de determinada empresa “puede preparar y presentar estados financieros para su propio uso, de diversas maneras, las cuales se adecuen mejor a sus características y necesidades de administración interna, pero que cuando se preparen y emitan para otras personas o interesados, tales como accionistas, acreedores empleados y público en general, deberán estar elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad y se puede agregar que deben ser acordes con los principios de contabilidad del país de que se trate”.

Características de los Estados Financieros.

Para que los estados financieros sean útiles al usuario en general, deberán contener suficiente información para que cualquier persona con conocimientos técnicos adecuados, pueda formarse una opinión y emitir un juicio sobre:

a) El nivel de rentabilidad; es decir: “tomar decisiones de inversión y crédito. Los principales interesados al respecto serían los que pueden aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reutilización, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión”.

b) La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez, o sea: “aclarar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivados de los rendimientos”.

c) La capacidad financiera de crecimiento, lo que equivale a decir: “evaluar el origen y las características de los recursos

financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de que recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, como los obtuvo, como los aplico, y finalmente que rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos”.

d) El flujo de fondos, es decir: “formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa”.

e) La habilidad para obtener utilidades, es decir: “la capacidad para obtener ingresos derivados de las operaciones de la entidad, y los gastos efectuados para obtenerlos (uso de recursos)”.

Sumado a lo anterior, debemos señalar que existen diferentes tipos de utilidades que se presentan en el estado de resultados y en el balance general, pero primero consideramos conveniente conceptuar el término de “utilidad”.

Según el diccionario la utilidad proviene de la cualidad de ser útil y se considera a la utilidad como al provecho o beneficio que se puede obtener de algo.⁵

Por su parte, en economía la utilidad se define como la satisfacción o beneficio que se puede obtener al realizar una transacción económica; la utilidad es la base del valor que un individuo confiere a los bienes y servicios que consume.⁶

Pero como lo que a nosotros nos interesa más es el entorno financiero, debemos decir que la utilidad es el total del rendimiento generado por la empresa al final de un periodo determinado de tiempo.⁷

Para esto último, conviene hacer un pequeño paréntesis y decir que el rendimiento es el cambio del valor de un bien a lo largo de un periodo de tiempo. Si aplicamos este concepto a las acciones de una empresa, sería el equivalente a la apreciación que sufren las acciones en un periodo de

⁵ Enciclopedia Microsoft Encarta 2003.

⁶ Enciclopedia Microsoft Encarta 2003.

⁷ RAMÍREZ PADILLA, Noé. *Contabilidad Administrativa*. México, McGraw-Hill, 1990, 5ª ED., p. 425.

tiempo más cualquier dividendo que éstas hubieren generado en ese mismo periodo de tiempo.⁸

Por lo tanto, la utilidad neta de una entidad es aquella utilidad que puede repartirse sin que sufra menoscabo el capital de la empresa, o sea que no se descapitalice. La situación financiera de la empresa después de repartir esta utilidad será idéntica a la existente antes de que se obtuviera tal utilidad.⁹

La utilidad o pérdida neta del ejercicio comprende los componentes siguientes, cada uno de los cuales debe revelarse en el estado de ganancias y pérdidas:

- Utilidad o pérdida por actividades ordinarias; y
- Partidas extraordinarias

Pero todo esto ya se tratará con más calma dentro del apartado del estado de resultados.

f) Los cambios experimentados en las cuentas del capital contable, es decir: “los movimientos que ha experimentado la inversión de los propietarios.

Por otro último, atendiendo a lo señalado por los PCGA se nos indica que los estados financieros deben ser:

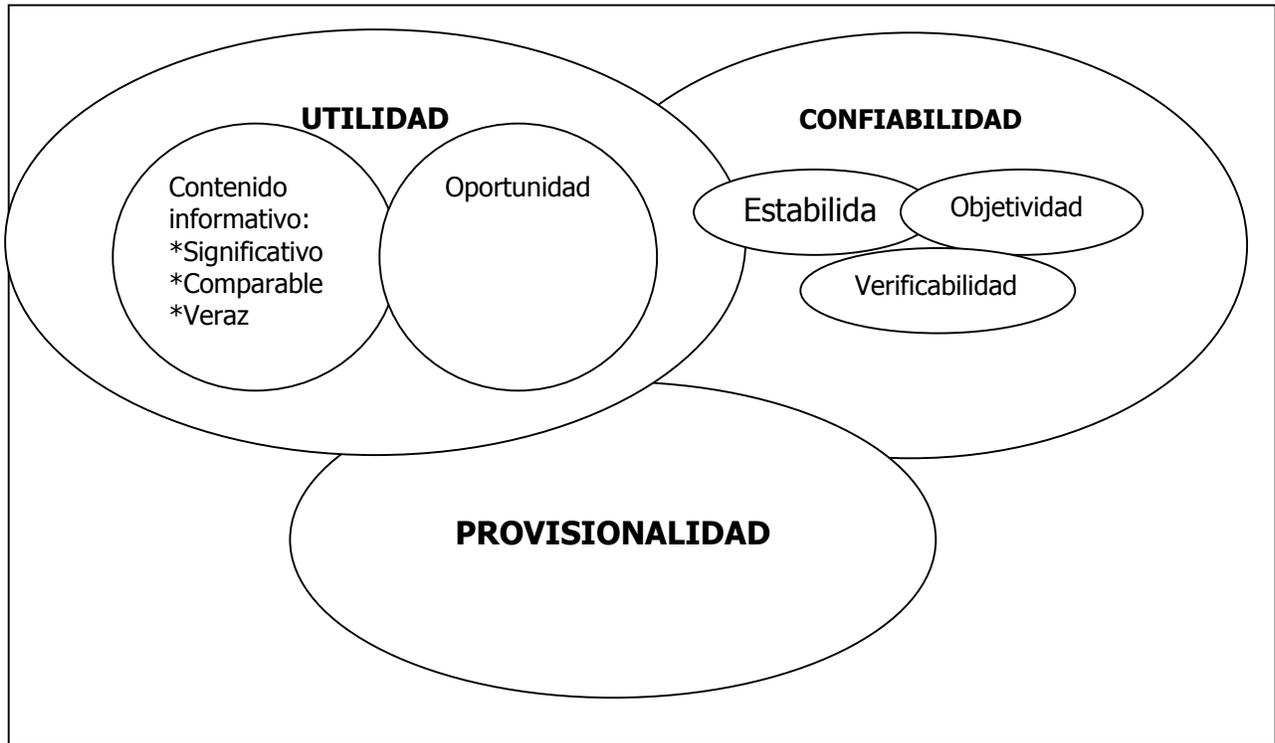
- Útiles
- Confiables
- Provisionales
- Oportunos
- Periódicos
- Universales

Pero los 3 primeros engloban otros conceptos básicos que podríamos resumir en el siguiente diagrama:

⁸ VAN HORNE, James. *Administración Financiera*. México, Pearson, 1992, 10ª ED., p. 27.

⁹ BURGOS, Boris. *op.cit.* p.3.

Cuadro 1



Fuente: Elaboración propia

2.1.1 Balance general (estado de situación financiera).

Definición del C.P. Javier Romero López:

Según Javier Romero López el balance general es un estado financiero que muestra los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines (activos) y las fuentes externas e internas de dichos recursos (pasivo y capital contable), a una fecha determinada. De su análisis e interpretación podemos conocer la situación financiera y económica, la liquidez y rentabilidad de una entidad.

El estado de situación financiera (llamado balance general en este documento de acuerdo a los PCGA) también es considerado como el estado fundamental que nos muestra en unidades monetarias la situación de la empresa o una entidad económica a una fecha determinada. Al mismo tiempo proporciona la información suficiente y necesaria para poder determinar los índices de rentabilidad, solvencia, liquidez, capacidad financiera de crecimiento, etc., de la entidad que los produce, así mismo,

muestra la naturaleza de los recursos que hace uso la empresa, los derechos de los acreedores y la participación de los dueños.¹¹

Por lo tanto, este estado muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada; es decir que describe las operaciones o transacciones que realiza la empresa y las cuales ya han pasado por todo el proceso contable, generando de esta forma la simplificación en la presentación de la información financiera, y que en este caso nos permite observar más detalladamente el conjunto de derechos, obligaciones y patrimonio con los que cuenta una empresa a una fecha determinada, llevándonos a ver al balance general como estado estático.

En el cuadro 2, que se muestra en la página siguiente, se muestra un ejemplo de las cuentas que comúnmente conforman el balance general.

¹¹ MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín, *Las Finanzas en la Empresa: Información, Análisis, Recursos y Aplicación*, México, UNAM, Facultad de Contaduría y Administración, 1984, 4ª ED., p. 20.

Cuadro 2

ACTIVO	PASIVO
CIRCULANTE:	CORTO PLAZO:
Caja y bancos	Proveedores
Valores Negociables	Documentos por pagar
Clientes o cuentas por cobrar	Acreedores Diversos
(Reserva de cuentas incobrables)	Préstamos bancarios C/P
Inventarios	Intereses por pagar
(Reserva de obsolescencia)	Anticipo a clientes
Documentos por cobrar	Impuestos por pagar
Deudores Diversos	Provisiones
Gastos por Comprobar	Dividendos por pagar
Anticipo a proveedores	SUMA PASIVO A CORTO PLAZO
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	
OTROS ACTIVOS:	LARGO PLAZO:
Inversiones en Acciones	Préstamos a Largo Plazo
ACTIVO FIJO:	Hipoteca
Terreno	Obligaciones
Edificio	Reserva de Indemnizaciones
(Depreciación acumulada de Edificio)	Primas de antigüedad y jubilación
Equipo de Oficina	SUMA PASIVO A LARGO PLAZO
(Depreciación acumulada de Equipo de Oficina)	SUMA DEL PASIVO TOTAL
Equipo de Transporte	
(Depreciación Acumulada equipo de Transporte)	CAPITAL CONTABLE
Revaluación de Activo Fijo	Capital social
SUMA ACTIVO FIJO	(Capital social no pagado)
DIFERIDO:	Reserva legal
Gastos de Instalación	Reserva de reinversión
(Amortización acumulada de gastos de Instalación)	Utilidad de ejercicios anteriores
Pagos anticipados	Utilidad del ejercicio
Depósitos en garantía	SUMA DEL CAPITAL
SUMA ACTIVO DIFERIDO	

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 3

<i>ACTIVO CIRCULANTE</i> <i>ACTIVO FIJO</i> <i>ACTIVO DIFERIDO</i>	<i>PASIVO A CORTO PLAZO</i> <i>PASIVO A LARGO PLAZO</i>
<i>SUMA ACTIVO</i>	<i>CAPITAL SOCIAL</i> <i>SUMA CAPITAL</i>
	<i>SUMA PASIVO Y CAPITAL</i>

Fuente: Elaboración propia.

Para nosotros como estudiantes de Contaduría, como participantes en la actividad económica y financiera del país y como profesionistas, un balance general (o estado de situación financiera) es uno de los documentos contables más importantes que existen para la toma de decisiones y el progreso de una entidad y hasta de nosotros mismos como partícipes de una empresa, pues de esta forma se engloba toda nuestra actividad y el análisis de los factores que la integran se hace más fácil y así podemos ir mejorando a través de nuestros conocimientos y razonamientos.

CUENTAS DE BALANCE.

⇒ **Activo:** es el conjunto de bienes y derechos reales, sobre los que se tiene propiedad. Así mismo se dice que es el conjunto o segmento, cuantificable de los beneficios económicos futuros esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos

Cuentas de activo: son las que se utilizan para registrar el movimiento de los valores invertidos en el negocio.

Activo circulante.

Está formado por los valores bienes y derechos con los cuales trabaja la empresa Tienen como característica, convertirse en efectivo durante el ciclo normal de operaciones (menor a un año).

Activo fijo.

Bienes de capital que adquiere la empresa para producir o para realizar las ventas. Su característica es que permanecen en la empresa por varios años o períodos contables. Son depreciables por su uso, excepto los terrenos.

Activo diferido.

Son las inversiones que con el transcurso del tiempo se convierten en gasto. Este rubro se encuentra integrado comúnmente por los Gastos de Organización, los Gastos de Instalación y Publicidad, o pagos por anticipado que la empresa realiza por la percepción de un servicio o adquisición de un bien que se va a amortizar o devengar con el tiempo.

Cuentas complementarias de activo.

Representan los movimientos virtuales que se realizan por las inversiones, y modifican el valor neto de los activos que les dieron su origen.

Depreciación.- Depreciación es la baja de valor que sufre un bien tangible, (activo fijo) motivada por el uso que se hace de él; por el transcurso del tiempo, o por obsolescencia.

Las cuentas que se afectan en su registro son las de Gastos, ya sea de venta o de administración y la de Depreciación Acumulada del Activo Fijo del que se trate:

El saldo de las cuentas de Depreciación Acumulada se presentan en el Estado de Situación Financiera abajo del Activo como una deducción del saldo de las cuentas del Activo Fijo para las cuales fueron creadas, esto es, se presentan como un complemento de las cuentas que dieron origen a las mismas.

Amortización.- Es la extinción que gradualmente se va haciendo de un activo intangible.

Las cuentas que se afectan en su registro son las de Gastos, ya sea de venta o de administración y la de Amortización Acumulada del Activo Diferido de que se trate.

⇒ **Pasivo:** es el conjunto de obligaciones por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Cuentas de pasivo: en estas cuentas se registran los movimientos de las obligaciones de la empresa.

Pasivo a corto plazo.

Obligaciones de la empresa que van a ser exigidas en el corto plazo, o sea menor de un año.

Pasivo a largo plazo.

Obligaciones de la empresa que van a ser exigibles en el largo plazo, o sea mayor de un año.

⇒ **Capital:** se le denomina la aportación de los accionistas o capital social. Es el derecho de los propietarios sobre los activos netos, que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad y el cual se ejerce mediante reembolsos o distribución.

Cuentas de capital.- Son aquellas que sirven para registrar los aumentos y disminuciones del patrimonio de los accionistas. Son las obligaciones que la empresa tiene con los accionistas. Por ejemplo:

- Capital Social.
- Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores.
- Utilidad (pérdida) del ejercicio.
- Reservas.
- Superávit por revaluación.

2.1.2 Estado de resultados.

Se ha definido como un estado financiero que nos muestra la utilidad o pérdida neta, así como los pasos para obtenerla.¹⁰

Según Javier Romero López dice que el estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida resultante en el periodo contable.

Este estado muestra la diferencia entre los ingresos y egresos que una empresa tiene en un período determinado; por lo que se considera un **estado dinámico**.

Tradicionalmente el concepto de costo se conceptualizaba como la cantidad de dinero invertido para generar un ingreso o venta en un periodo determinado, y el gasto, la cantidad necesaria erogada que podía generar un ingreso, mas no necesario para el artículo terminado; por lo tanto se decía: un costo se recupera vía ingresos, pero el gasto no.¹¹

Al igual que el balance general este estado financiero nos es de mucha importancia en el buen desarrollo de una entidad, pues al analizar las partidas que conforman este documento seremos capaces de mejorar nuestras decisiones y nuestras expectativas de crecimiento, pues de este documento se conoce uno de los rubros más importantes para una entidad: la utilidad, o en su caso, la pérdida del ejercicio.

A su vez, el estado de resultados se integra por partidas conceptualizadas en los PCGA, las cuales son:

- a) Partidas extraordinarias son ingresos o gastos que se originan por hechos o transacciones que son claramente distintos de las actividades ordinarias de la empresa y por tanto no se espera que se presenten frecuentemente o en forma regular.
- b) Operación descontinuada es el resultado de la venta o abandono de una operación que representa una línea importante del

¹⁰ ADAM SIADE, Juan Alberto [et al.], *Finanzas Básicas*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos: Universidad Nacional Autónoma de México. Facultad de Contaduría y Administración, México, 2003, p. 96.

¹¹ Con base en ADAM SIADE, Juan Alberto, et.al. *op.cit.* p. 14.

negocio por separado y cuyos activos, utilidad o pérdida neta, y actividades pueden ser distinguidos físicamente, operacionalmente y para propósitos de información financiera.

Ejemplos de hechos o transacciones que generalmente dan origen a partidas extraordinarias para la mayoría de las empresas, son:

- a) La expropiación de activos; o
- b) Un terremoto u otro desastre natural.

Ventas brutas

Menos: rebajas sobre ventas
devoluciones sobre ventas
descuentos y bonificaciones
= ventas netas

Menos: costo de ventas (variables principalmente)
= utilidad bruta

Menos: gastos de operación
Gastos de venta
Gastos de administración
otros gastos

= utilidad de operación

- gastos financieros
- + productos financieros
- + otros productos

= utilidad antes de impuestos

- impuesto sobre la renta.
- reparto de utilidades

=UTILIDAD NETA

Cuentas de resultados.

Son aquellas en las cuales se registran los ingresos y gastos de la empresa, dando como resultado la ganancia o pérdida del ejercicio.

El boletín A-11 asimila el concepto de ventas netas al de ingreso y lo hace congruente con las leyes fiscales definiéndolo como: “el incremento bruto de activos o disminución de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales (actividades primarias son las que corresponden al giro de la empresa y las normales son las recurrentes a través del tiempo).¹²

De acuerdo con el boletín A-11 una ganancia se genera como resultado de una operación casual o accidentada, en que el ingreso es superior al costo. En sentido inverso, es una pérdida cuando los costos son superiores a los ingresos obtenidos.¹³

Ingresos.- Cuentas en las que se registran los ingresos provenientes de las ventas realizadas por la empresa respecto de su actividad propia, o ingresos extraordinarios que no tienen nada que ver con su actividad principal, así como los intereses cobrados y productos financieros.

Egresos.- Se registran todas aquellas erogaciones que realiza la empresa para llevar a cabo sus actividades.

Clasificación de los ingresos y de los egresos.

- a) Ingresos y Egresos Ordinarios y Extraordinarios: los ingresos y egresos ordinarios son los directamente relacionados con la compra - venta de mercancías. Los extraordinarios son aquellos que se realizan esporádicamente y que no se refieren a la actividad propia de la entidad, ejemplo de esto es la venta de activo fijo.
- b) Gastos de Operación: los gastos de operación representan el consumo de bienes y servicios necesarios para realizar las operaciones de una empresa.

Los gastos de operación se dividen en:

¹² Con base en ADAM SIADÉ, Juan A, et.al., *op. cit.*, p.14.

¹³ Con base en ADAM SIADÉ, Juan A, et.al., *op. cit.*, p.14.

- Gastos de venta. En los que se incurre para realizar la actividad de vender los productos de la empresa, por ejemplo:

Sueldo de vendedores.

Gastos de mantenimiento de automóviles para uso de los vendedores.

Publicidad.

- Gastos de administración. Los que se realizan con el objetivo de controlar y administrar a la empresa, como serían:

Papelería y artículos de escritorio.

Luz teléfono, correos.

Sueldos de los departamentos administrativos.

- c) Productos y gastos financieros: los productos financieros y los gastos financieros son ingresos y egresos que se derivan de las operaciones de crédito o inversión que maneja la empresa.

- Los productos financieros se dividen generalmente en:

Intereses obtenidos por inversiones realizadas.

Dividendos cobrados (por inversiones en otras empresas).

- Los gastos financieros se derivan generalmente de:

Intereses a cargo de la empresa por créditos que obtuvimos.

Comisiones bancarias pagadas.

- d) Otros productos y gastos

2.1.3 Estado de cambios en la situación financiera.

Este estado tiene como finalidades:

- a) Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
- b) Ser una base para la planeación del futuro.

Como fuente de información de análisis histórico, este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, resulta esencial para la

determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.¹⁴

Este estado financiero nos muestra los orígenes del numerario y fondos de la empresa, así como, la aplicación de los mismos en un periodo o ejercicio determinado, pasado, presente o futuro.¹⁵

Este estado, se estableció en lugar del tradicional Estado de Origen y Aplicación de Recursos. El boletín B-12 lo define como: “estado financiero básico que muestra en pesos constantes (pesos del mismo poder adquisitivo a la fecha del balance) los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.¹⁶

Por su parte, Earl A. Spiller Jr. y Martin G Gosman lo describen de esta forma:

“En general, este estado de cambios revela información acerca en que las actividades son financiadas, la forma en que los recursos financieros se usan o acumulan durante el periodo, y acerca de la forma en que la posición de liquidez de la empresa se ve afectada. El adecuado abastecimiento de efectivo o de recursos circulantes es esencial para garantizar un funcionamiento conveniente del negocio y para mantener su solidez financiera”.

Elementos que lo integran:

1. Fuentes y aplicaciones generados por la operación

Es parte de la utilidad o pérdida neta que aparece en el estado de resultados. Se dice que la empresa generó efectivo por su operación normal cuando aparecen utilidades, pero cuando es una pérdida no se ha generado nada y se tiene que recurrir a un financiamiento externo.

A la utilidad neta, se le sumarán las partidas virtuales, y a la pérdida, se le restarán.

Se define a las partidas virtuales como aquellas que se presentan en el estado de resultados como costos y gastos, pero que no requieren una

¹⁴ Con base en MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín. *op.cit.*, p.6.

¹⁵ Con base en ADAM SIADÉ, Juan Alberto, et.al., *op.cit.*, p.12.

¹⁶ *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*, México, IMCP, 2003, 18ª ED, Boletín B-12.

salida de efectivo, por lo tanto, se disminuyen de la utilidad neta, si no se realizara la suma la utilidad hubiese sido mayor.

Entre las partidas más comunes encontramos:

- Depreciación de activos fijos.
- Amortización de cargos diferidos.
- Estimación de cuentas incobrables.
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad.

2. Fuentes y aplicaciones generados por financiamientos.

Las empresas tienen 3 fuentes importantes de financiamiento: la utilidad neta más las partidas virtuales y que no repartió a los socios o accionistas; los préstamos obtenidos de terceras personas, como proveedores, acreedores, bancos, etc.; y las aportaciones de los socios o de capital. En este rubro quedarán determinadas las 2 fuentes de financiamiento mencionadas para que sumadas a la sección anterior (operación), se obtenga el **total del ejercicio generado por la empresa**.

3. Fuentes y aplicaciones generados por inversiones.

Una vez determinado el total de efectivo generado, se debe determinar qué se hizo con el efectivo o en qué se utilizó y cuánto efectivo le queda a la empresa. Para ello, se precisará en qué inversiones de activo utilizó efectivo tales como: inventarios, maquinaria, equipo de transporte, etc., además se analizará cuánto efectivo se utilizó para otorgar préstamos a terceros o para financiar un aumento en la cartera de clientes, para que restándolas al total de efectivo generado no quede como resultado el monto de efectivo restante a la empresa y con ello determinar la sección conocida como **aumento (o disminución) en el efectivo**.

2.1.4 Estado de variaciones en el capital contable.

La importancia de este estado radica en el interés que el socio o accionista tiene al conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponde durante un ejercicio. En forma secundaria, este estado es útil pues permite conocer las segregaciones de las utilidades para fines específicos como traspasos a las reservas, así como las cantidades disponibles para reparto de dividendos.

Para el C.P. Abraham Perdomo Moreno, este estado se define como:

“Estado financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas del capital contable de una empresa determinada” o bien “Estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los movimientos de las cuentas del capital contable, relativos a un ejercicio”.

Las cuentas que integran principalmente este estado son:

- Capital social.
- Reserva legal.
- Utilidades o pérdidas acumuladas.
- Utilidad del ejercicio.
- Exceso o insuficiencia en el capital contable.

Lo que hace útil a este documento es que muestra claramente como se han aumentado y disminuido cada una de las cuentas y no el cambio neto únicamente y nos permite detectar las posibles políticas seguidas por los administradores de la empresa, referente a la inversión de utilidades o posibles cambios en la estructura financiera de la empresa.

Mecánica de elaboración:

- Comparar las cuentas de capital contable de los estados de situación financiera de los últimos ejercicios.
- Determinar los cambios netos.
- Analizar cada uno de los movimientos que determinaron dicho cambio con el apoyo de actas de asambleas.

Capital contable:

El capital contribuido lo integran:

Capital suscrito.

Menos: Capital suscrito no pagado.

Más: Capital suscrito pagado.

Aportaciones para futuros aumentos de capital.

Prima en venta de acciones.

Superávit donado.

El capital ganado lo integran:

Utilidades retenidas.

Reserva legal.

Otras reservas.

Utilidad del ejercicio.

Exceso o insuficiencia en la actualización del capital.

Conceptos que modifican el capital contable:

- Utilidad o pérdida del ejercicio.
- Creación o incremento de la reserva legal.
- Nuevas aportaciones o retiro de socios.
- Pago de dividendos en efectivo.
- Capitalización de reservas o utilidades.
- Exceso e insuficiencia en el capital contable.

2.1.5 Estado del flujo de efectivo.

Estado financiero que nos permite conocer el flujo de efectivo real de la empresa, para la realización del mismo se necesitan los siguientes datos:

- Determinar los flujos de efectivo proveniente de la operación, es aquel que se genera de la actividad de la empresa, la cual incluye la venta de bienes y servicios.
- Se tienen que determinar también los flujos que fueron destinados a la inversión, lo cual lo podemos obtener de ver si hubo un incremento en el activo fijo de la empresa.
- Se tienen que considerar también los recursos que sirvieron para cubrir las deudas, lo cual se nota en la disminución de los préstamos, hipotecas u otros instrumentos de deuda que haya contraído la empresa.
- Por último se tienen que determinar los flujos que provienen de los cambios en el capital de trabajo.

La importancia de conocer el flujo de efectivo de una empresa, es que sirve para determinar la situación financiera de la misma y mediante este estado financiero se van a tomar decisiones, ya que suele ser alarmante que la empresa mantenga por un período prolongado un flujo de efectivo negativo, ya que quiere decir que la empresa no cuenta con los recursos necesarios para cubrir sus gastos de operación.

2.2 La importancia de la información financiera.

La importancia de la información financiera radica en que es la base para la toma de decisiones; tomando en cuenta lo que se puede interpretar de los estados financieros, debido a que los usuarios son diversos ya que la información financiera puede ser utilizada tanto para pedir préstamos bancarios como para que los accionistas decidan si deben invertir o no u otras formas de que se puede utilizar, esta información debe ser muy precisa, para que se tomen las decisiones de la mejor manera, debe ser oportuna para que las decisiones se tomen a tiempo, además de que debe tener la información de la manera más universal y entendible posible, ya que esta debe de entenderse con la mínima utilización de tecnicismos, esto se debe principalmente por que los usuarios de la información financiera de una empresa es muy variable.

Entre los principales motivos por lo que es importante la información financiera podemos mencionar los siguientes:

- Cuando nos vemos en la necesidad de solicitar un financiamiento, muchas veces recurrimos a las instituciones financieras crediticias, las cuales corroboran nuestra situación financiera, solvencia, grado de endeudamiento, las inversiones y todo aquello que les indique como nos encontramos financieramente.
- Cuando se quiere invertir en acciones, ¿cómo sabemos por cual decidirnos? ¿Cómo conocer la situación que guarda la nuestra empresa y aquella en la que queremos invertir? Pues la respuesta se encuentra en los estados financieros y en su adecuada interpretación y análisis; en un estudio detallado de la estructura financiera de nuestra entidad como en otras a través de sus estados financieros.

- Los socios de la empresa mediante el análisis de la información financiera pueden darse cuenta de que tan productivo esta siendo el capital que tienen invertido en la empresa, por lo que pueden tomar decisiones importantes acerca de invertir más en la empresa, o bien retirar lo invertido.
- Pero también para las empresas del mismo ramo pueden hacer uso de la información financiera, para saber que tan fuerte esta siendo la presencia de otras empresas en el mercado o bien para tener en cuenta un plan de fusiones o alianzas estratégicas.
- También para los trabajadores es importante conocer la situación financiera de la empresa, ya que mediante ésta pueden saber si la empresa se encuentra en buenas condiciones y para considerar el reparto de utilidades, aunque en algunos casos esta información no es conocida por ellos.

La información financiera emitida por las sociedades nos describe la situación actual y la posible situación futura de una entidad. Es decir, que la información financiera nos permite hacer un comparativo de nuestra entidad o de nuestra entidad contra otras del mismo giro o hasta de otros y de esta forma mejorar nuestras actividades y nuestra capacidad para generar valor y utilidades.

La comparabilidad de los estados financieros a un nivel internacional es sumamente complicado debido principalmente a la diferencia en la aplicación de los principios contables que se aplican, pero esto no quiere decir que no pueda compararse la diferente información financiera de esas entidades, sólo es cuestión de estandarizar los conceptos y analizar minuciosamente los rubros requeridos.

La información financiera descrita a través de los estados financieros tiene diversas ventajas para su análisis como son:

- Las cifras mostradas son una aproximación mayor a la realidad pues se realizan con ciclos finalizados, lo que las convierte en significativas y útiles para los usuarios de la información y que tengan un panorama real de la empresa.
- Al establecer de forma oportuna y correcta la preparación de la información financiera, los beneficios serán evitar la pérdida de

tiempo en el control de las actividades y mejorar los resultados de las mismas.

A pesar de lo anterior, la información financiera cuenta con cierta insuficiencia derivada de que representan información estática y no dinámica, además se refleja la capacidad de negociación, la localización, las condiciones de mercado, régimen fiscal, etc.

Por lo tanto, podemos hablar de ciertas limitaciones de la información financiera como:

- a) Existen diversos criterios para valorar activos y registrar ingresos y utilidades. Quienes no conocen de contabilidad frecuentemente se imaginan que ésta se reduce a contar en términos monetarios, e ignoran las complejidades de esa disciplina. Los problemas no son nada sencillos y van desde la nomenclatura de las cuentas, la cual es muy variada, hasta los criterios para valorar los activos y reconocer la utilidad.
- b) Los estados financieros que nos proporcionan los clientes pueden estar adaptados o arreglados, aún cuando existan leyes que tratan de proteger a las instituciones de crédito contra esta eventualidad.
- c) La contabilidad involucra aproximaciones y convencionalismos. Como se recordará, el registro de activos, depreciaciones, ingresos, etc., no puede ser llevado a cabo con precisión matemática y la contabilidad se sirve de convencionalismos para solucionar este problema.
- d) No tenemos fácil acceso a toda la información que existe en la empresa.
- e) En épocas inflacionarias, el poder adquisitivo de la moneda disminuye considerablemente. Esta limitación es de tal importancia que en los últimos años ha acaparado la atención de los estudiosos de la contabilidad en todo el mundo.
- f) Dificultades para realizar comparaciones válidas. Por lo que sólo resta agregar que aún teniendo estadísticas de firmas del mismo giro del cliente, las conclusiones difícilmente pueden ser definitivas.

Por otro lado, hay aspectos que la contabilidad no refleja como es el hecho de que la contabilidad afronta serios problemas para registrar con precisión hechos que se cuantifican en términos monetarios y que además existen aspectos cualitativos y no financieros que no aparecen en los estados financieros.

La idea fundamental es que: las decisiones de crédito no deben tomarse únicamente con base en información financiera. Los análisis deben ser integrales, es decir, deben cubrir todos los aspectos importantes del cliente.

Si nos concretamos a evaluar exclusivamente el balance y el estado de resultados, estaremos ignorando otros factores que en un momento dado pudieran ser decisivos para el otorgamiento y la liquidación del crédito y en su caso, para el mantenimiento de una relación de negocios rentable y duradera.

Un negocio puede compararse a un dado que tenemos enfrente: Un lado aparece ante nosotros en forma clara, pero esto no significa que no tenga otros; es cosa de moverlos para apreciarlos y tener un conocimiento completo de él.

Por último, el análisis internacional de razones financieras puede llevar a conclusiones erróneas, ya que además de considerar las razones como tales, se debe considerar el contexto político, económico e histórico del país, pero esto no quiere decir que carezcan de validez pues sirven para calcular de manera rápida la fortaleza financiera y la rentabilidad de las empresas, sólo es cuestión de tener a la persona preparada para este análisis, pero esto se tratará con más detalle en los siguientes apartados.

2.3 Análisis financiero.

Al hablar de análisis financiero veremos que la palabra “análisis” proviene de y se refiere a separar un todo en pequeñas partes para ser sometido a una revisión de cada una de sus partes que lo componen. Por lo tanto, en este apartado se detallarán las formas en las cuales se pueden analizar los estados financieros de una empresa, siendo la descripción de éstos de manera enunciativa pero no limitativa.

Existen varios métodos mediante los cuales podemos realizar un análisis financiero de las empresas, estos métodos son se dividen de la siguiente manera:

1. Métodos estáticos:
 - Métodos de razones.
 - Método de por cientos integrales.
 - Método de punto de equilibrio.
2. Métodos dinámicos:
 - Método de aumentos y disminuciones.
 - Método de tendencias.
3. Costo de capital ponderado.

A continuación se explicarán a detalle estos métodos.

2.3.1 Métodos estáticos.

Los métodos verticales de análisis se refieren a comparaciones hechas entre un conjunto de estados financieros a una fecha o periodo determinado según corresponda, es decir, entre el balance general, estado de resultados y el estado de cambios en la situación financiera.

Método de razones.

Razones simples:

Este método compara los rubros o cuentas que tienen una relación directa de causa y efecto, por medio de una simple división (razones simples geométricas) o bien, a través de una resta (razones simples aritméticas), siendo las primeras las de mayor aplicación.

Este método es uno de los más utilizados, por su importancia cabe destacar lo siguiente:

- a) La comparación que se efectúe de los rubros para obtener una razón simple, estos deben ser relevantes y tener una relación directa.
- b) No existen reglas rígidas para la selección de los rubros, por consecuencia se aplica el criterio para su selección considerando:
 - 1. Propósito del análisis.
 - 2. Características de la empresa.
- c) Es indispensable que una vez determinadas las razones simples se les confronte contra un parámetro de eficiencia, denominado “razón estándar” para evaluar su resultado contra lo que debe ser; las razones simples aplicadas aisladamente imposibilitan la emisión de un juicio.
- d) Cada rubro reflejado en los estados financieros debe observar una armonía, es decir, una proporcionalidad lógica, en su defecto originan situaciones que afectan las utilidades de las empresas.

Descripción de las 26 razones financieras de la BMV:¹⁷

⇒ RENDIMIENTO

Miden la capacidad general de retribución a los accionistas por la inversión que hicieron en la empresa después de atender las obligaciones con los trabajadores, acreedores y fisco.

Resultado neto a ventas netas. A esta razón se le conoce como “margen neto de utilidades” y nos da a saber el porcentaje de utilidad o de pérdida que se ha obtenido por cada peso de venta después de haberse incluido todos los gastos. Mide lo favorable con que la empresa

¹⁷Este apartado está en base a: **DEL VALLE CÓRDOVA**, Eva Elizabeth. “Interpretación de las 26 razones financieras y las 6 relativas al movimiento de acciones publicadas por la Bolsa Mexicana de Valores”, en: Emprendedores. México, Fondo Editorial FCA. Mayo – Junio 2000. Núm. 63. p.51 y a **MORALES CASTRO** Arturo y **MORALES CASTRO** José Antonio. *Respuestas rápidas para financieros*, México, 2002, Prentice-Hall, p.102.

a cumplido su objetivo de obtener utilidades, así como la existencia o no, de un buen control de costos y gastos.

Es conveniente hacer comparaciones de estas razones por varios ejercicios, con el objeto de determinar las tendencias de productividad de la empresa.

$$\frac{\text{Resultado}_\text{neto}_\text{consolidado}}{\text{Ventas}_\text{netas}} * 100$$

2. **Resultado neto a capital contable.** Esta razón es conocida con el nombre de “Razón de Inversión de los Accionistas” o también como “Rendimiento del Capital Contable”. Nos muestra el porcentaje de utilidades o pérdidas generadas con respecto al capital contable. Mide la fuerza productiva de la empresa desde la base del capital invertido por los socios o propietarios, asimismo es indicador de la rotación del capital contable y de como se han aprovechado los recursos propios.

$$\frac{\text{Resultado}_\text{neto}_\text{mayoritario}}{\text{Capital}_\text{Contable}_\text{Mayoritario}} * 100$$

3. **Resultado neto a activo total.** A esta razón se le conoce como “El Rendimiento de la Inversión”, o también como “Razón de la Inversión Total”. Nos da a saber la tasa de retorno ganada por la empresa respecto de la inversión total, tanto de los accionistas, como de los proveedores, acreedores, otras cuentas por pagar y operaciones financieras pasivas. Además nos indica la eficiencia de la administración de la entidad en generar resultados positivos sobre la base de la disponibilidad de activos.

$$\frac{\text{Resultado}_\text{neto}_\text{consolidado}}{\text{Activo}_\text{Total}} * 100$$

4. **Dividendos en efectivo a resultado neto del ejercicio anterior.** Esta razón nos indica el porcentaje de dividendos en efectivo entregados a los accionistas, decretados y aprobados en la asamblea anual de accionistas (para lo cual deben de tener presente la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores y la creación de las reservas pertinentes) relativos a cada ejercicio fiscal, respecto al resultado neto del ejercicio.

$$\frac{\text{Dividendos_pagados_en_el_Perìodo}}{\text{Resultado_Neto_Mayoritario_de_Ejercicio_anterior}} * 100$$

5. **Resultado por posición monetaria a resultado neto.** Esta razón nos indica lo que representa porcentualmente el resultado por posición monetaria respecto a la utilidad o pérdida de la empresa, esto es, reconocer el impacto del efecto inflacionario de los activos y pasivos monetarios dentro del resultado neto de la empresa.

$$\frac{\text{Re_Po_Mo}}{\text{Resultado_Neto_Consolidado}} * 100$$

⇒ ACTIVIDAD

Indica que tan efectivamente utiliza la empresa los activos.

6. **Ventas netas a activo total.** A esta razón se le conoce con el nombre de “Razón de la Rotación de Activos Totales”. Nos indica la eficiencia con la que la entidad emplea la totalidad de sus activos en la generación de ventas, o bien, que por cada peso de inversión se generan tantos pesos de ventas.

$$\frac{\text{Ventas_Netas}}{\text{Activo_Total}} * 100$$

7. **Ventas netas a activo fijo.** Esta razón es conocida como “Rotación de Activos Fijos” o “Rotación de Planta”. Nos da conocer la productividad del activo fijo y la amplitud o estrechez de volumen de ventas con margen de ganancias.

La adquisición de activos fijos tiene la finalidad de eficientar la producción, obtener reducciones de los costos, etc. La utilización de los activos puede medirse con referencia a la actividad de ventas, que tiene una íntima relación con el costo de producción.

Esta razón nos indica que por cada peso de inversión de activos fijos se generan “n” veces de ventas al año, para lo cual deberán considerar a las ventas netas por periodos de doce meses.

$$\frac{\text{Ventas_Netas}}{\text{Inmuebles_Planta_y_Equipo}} = n_veces$$

8. **Rotación de inventarios.** Esta se determina considerando si la empresa es comercial o industrial, y el tipo de inventario que se manejan en la producción.

La rotación de inventarios sirve de control para la política de compras y de producción en una empresa. Nos da a saber el tiempo necesario para convertir las materias primas, producción en proceso y producción terminada a ventas, así como cada uno a su siguiente proceso y la disponibilidad de cada uno de estos inventarios durante todo el año.

La rotación de inventarios debe juzgarse tomando como base las necesidades de la empresa y los aspectos característicos de los mercados, de compradores y vendedores en donde la empresa realiza sus actividades, debido a las tendencias de alza o de baja del mismo.

Esta razón mide la actividad o liquidez del inventario de la empresa, en convertirse en cuentas por cobrar, a través de las ventas.

$$\frac{\text{Ventas}_{\text{netas}}}{\text{Promedio}_{\text{de}_{\text{inventario}}}_{\text{a}_{\text{precio}_{\text{de}_{\text{venta}}}}} = \text{Rotación}_{\text{de}_{\text{inventario}}}_{(n_{\text{veces}})}$$

$$\frac{\text{Costo}_{\text{de}_{\text{Ventas}}}}{\text{Inventarios}} = \text{Liquidez}_{\text{del}_{\text{inventario}}}$$

9. **Días de ventas por cobrar.** Esta razón es conocida como “Periodo de Cobranza”, nos indica el número de días en que el promedio de las cuentas por cobrar permanecen pendientes de ser recuperadas. Este periodo de cobranza promedio muestra eficiencia de la administración de la empresa para hacer efectivas sus ventas, y asimismo refleja las políticas de crédito implantadas.

Los días de venta por cobrar se derivan de la conversión de la rotación de cuentas por cobrar a periodos en base a días, mediante las siguientes operaciones.

$$\frac{\text{Promedio}_{\text{de}_{\text{cuentas}_{\text{por}_{\text{cobrar}}}}}}{\text{Ventas}_{\text{a}_{\text{crédito}}}/360_{\text{días}}} = \text{Días}_{\text{de}_{\text{ventas}_{\text{por}_{\text{cobrar}}}}}$$

o bien

$$\frac{\text{Ventas}_\text{Netas}_\text{a}_\text{Crédito}}{\text{Promedio}_\text{de}_\text{Cuentas}_\text{por}_\text{Cobrar}} = \text{Rotación}_\text{de}_\text{cuentas}_\text{por}_\text{Cobrar}$$

$$\frac{360_\text{días}}{\text{Rotación}_\text{de}_\text{cuentas}_\text{por}_\text{Cobrar}} = \text{Días}_\text{de}_\text{ventas}_\text{por}_\text{Cobrar}$$

La conversión de la rotación a días ayuda a entender que cuando el número de días sea menor, indica que la recuperación del efectivo y de los beneficios serán más frecuentes, ya que el ciclo económico será corto.

$$\frac{\text{Clientes}_\text{y}_\text{Documentos}_\text{por}_\text{Cobrar} / 1.10}{\text{Ventas}_\text{netas}} * 90 * \text{No}_\text{deTrimestre}$$

10. Intereses pagados a pasivo total con costo. Nos muestra el porcentaje de intereses pagados en función de las deudas totales con costo a una fecha determinada, así como el margen de utilidades financieras respecto de las obligaciones sin costo. Es indicador del Costo Integral de Financiamiento, o el índice de cobertura de los costos financieros que la empresa tiene que absorber por la contratación de créditos externos necesarios para la consecución de los objetivos propuestos por la administración de la empresa.

El apalancamiento aporta beneficios a la rentabilidad del capital cuando las condiciones económicas propicien la expansión de las ventas y la rentabilidad de los activos sea mayor que la tasa de interés efectiva de la deuda. Normalmente las razones de apalancamiento deben ser menores de la unidad, para que la solvencia de largo plazo no se vea afectada.

11. Pasivo total a activo total. Esta razón mide la porción de activos financiados por deuda o lo que es lo mismo la capacidad de endeudamiento o apalancamiento y la posibilidad de riesgo de que la empresa pase a manos de terceros.

La interpretación del resultado de esta razón puede variar de acuerdo con la naturaleza de la actividad de la empresa.

$$\frac{\text{Pasivo}_\text{Total}}{\text{Activo}_\text{Total}} * 100$$

12. **Pasivo total a capital contable.** Esta razón nos revela el grado en que los acreedores a corto y largo plazo, y los accionistas, han contribuido separadamente con sus aportaciones a la empresa. Mide la proporción entre deuda - patrimonio. Como regla general es aceptable que esta relación sea de uno a uno. Es decir, que el capital ajeno sea igual al propio.

$$\frac{\text{Pasivo_Total}}{\text{Capital_Contable_consolidado}} * 100$$

13. **Pasivo en moneda extranjera a pasivo total.** Esta razón nos revela la constitución del pasivo respecto a su grado de integración por divisas extranjeras y por moneda nacional. Mide la proporción de la facilidad y costeabilidad en la obtención de financiamiento nacional y extranjero, e indica la vulnerabilidad de la empresa derivada de los juegos del mercado que inciden en las fluctuaciones cambiarias de las divisas extranjeras contra el peso mexicano.

$$\frac{\text{Pasivos_en_Moneda_extranjera}}{\text{Pasivo_Total}} * 100$$

14. **Pasivo a largo plazo a activo fijo.** Nos muestra la parte del financiamiento a largo plazo que ha sido utilizado en la adquisición de maquinaria y equipo, terrenos, edificios, mobiliario o equipo de transporte, etc.

$$\frac{\text{Pasivos_a_largo_plazo}}{\text{Inmuebles_Planta_y_Equipo}} * 100$$

15. **Intereses pagados a resultado de operación.** Muestra la proporción o lo que representan los intereses pagados respecto al resultado de operación. Mide el rendimiento de la entidad en su actividad principal, sin que se vea afectada por los gastos financieros, que de hecho revelan el costo de la deuda.

$$\frac{\text{Intereses_Pagados}}{\text{Resultado_de_Operación}} * 100$$

16. **Ventas netas a pasivo total.** Nos indica el número de veces al año que los créditos han generado un volumen de ventas netas, se

deberán considerar las ventas netas correspondientes a un periodo de doce meses para tal efecto.

$$\frac{\text{Ventas _ Netas}}{\text{Pasivo _ Total}} = \text{VENTAS _ NETAS _ A _ PASIVO _ TOTAL}$$

17. **Activo circulante a pasivo circulante.** Es denominada también “razón circulante” o de “capital de trabajo” e “Índice de Solvencia”. Nos indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa, así como la solvencia de la misma. Mide la liquidez de la empresa; es decir se basa en que las deudas a corto plazo estén garantizadas con los valores de activo circulante, que son los bienes disponibles con los que se cubrirán las próximas deudas a vencer.

Es necesario analizar las proporciones que guardan los elementos principales del circulante, efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, ya que cada uno de éstos guarda diferente grado de liquidez, asimismo se requiere tener un amplio conocimiento de la empresa y de su giro.

$$\frac{\text{Activo _ Circulante}}{\text{Pasivo _ Circulante}}$$

18. **Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante.** Esta razón es similar a la razón de activo circulante a pasivo circulante, sólo que no toma en cuenta al inventario que es el menos solvente de los activos circulantes. Se le conoce con varios nombres como “prueba del ácido”, “prueba severa”, “prueba de agua recia” y “coeficiente de capacidad inmediata de pago”. Se eliminan los activos que no son de disponibilidad inmediata.

Mide la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones de corto plazo (normalmente un año o el lapso en que se cumple el ciclo de comprar - producir - vender - cobrar) a partir de sus activos más líquidos, por lo que se concentra en el efectivo, los valores de realización inmediata y las cuentas por cobrar.

Una liquidez estrecha evita la posibilidad de que la empresa aproveche oportunidades de negocio y, en casos extremos, provoca insolvencia y quiebra.

$$\frac{\text{Activo_Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo_Circulante}}$$

19. **Activo circulante a pasivo total.** Esta razón mide en qué tanto la deuda total está garantizada con los valores de activo circulante, de igual manera indica la capacidad que tiene la empresa para poder cubrir sus obligaciones tomando en cuenta únicamente sus activos circulantes.

$$\frac{\text{Activo_Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo_Total}}$$

20. **Activo disponible a pasivo circulante.** A esta razón se le conoce también con el nombre de “solvencia inmediata”, “pago inmediato” o “razón de liquidez y endeudamiento”. Nos indica la proporción que guarda el activo disponible que incluye los valores de fácil realización como son el efectivo en caja y bancos, las inversiones temporales de inmediata realización (acciones, bono y valores), y en ocasiones, se incluyen las cuentas por cobrar que pueden convertirse rápidamente en efectivo, para cubrir los créditos de los proveedores y acreedores a corto plazo.

$$\frac{\text{Activo_Disponible}}{\text{Pasivo_Circulante}} * 100 = \text{FLUJO_DE_EFFECTIVO}$$

También conocido como “flujo de caja”, trata a los ingresos y gastos como flujo de efectivo entrante y saliente. El flujo de efectivo es necesario para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de cualquier empresa.

21. **Flujo derivado del resultado neto a ventas netas.** Esta razón analiza el éxito con que la empresa está generando efectivo, en relación con cada peso vendido. Se busca medir la calidad de los resultados que arroja el estado de resultados, esto es, la capacidad de las utilidades para contribuir a la liquidez de la entidad.

$$\frac{\text{Flujo_Derivado_del_Resultado_Neto_del_Ejercicio}}{\text{Ventas_Netas}}$$

22. **Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo a ventas netas.** Esta razón representa la rotación del capital neto de trabajo derivada de las ventas netas, ya que los incrementos o decrementos de

las ventas inciden directamente en los componentes del capital de trabajo.

$$\frac{\text{Flujo _ Derivado _ de _ Cambios _ en _ el _ Capital _ de _ Trabajo}}{\text{Ventas _ Netas}}$$

23. Intereses pagados a recursos generados (utilizados) por la operación. Esta razón muestra el porcentaje existente de intereses pagados respecto de los recursos generados o utilizados por la operación en base a su actividad principal, eliminando las operaciones financieras pasivas que se traducen en el efecto derivado por las aportaciones de los accionistas al capital de la empresa.

$$\frac{\text{Intereses _ Pagados}}{\text{Recursos _ Generados(Utilizados) _ por _ la _ operación}} * 100$$

24. Financiamiento ajeno a recursos generados (utilizados) por financiamiento. Esta razón proporciona información respecto al porcentaje existente del financiamiento ajeno respecto de los recursos generados o utilizados por financiamiento. Arroja los fondos generados por la operación financiera, así como la efectividad en la asignación de los mismos.

$$\frac{\text{Flujo _ Derivado _ por _ Financiamiento}}{\text{Recursos _ Generados(Utilizados) _ por _ financiamiento}} * 100$$

25. Financiamiento propio a recursos generados (utilizados) por financiamiento. Representa los fondos generados derivados por la utilización del capital propio. Mide el porcentaje de inversión de origen propio con el que cuenta la empresa y la efectividad en la asignación de los mismos.

$$\frac{\text{Flujo _ Derivado _ por _ Financiamiento _ Propio}}{\text{Recursos _ Generados(Utilizados) _ por _ financiamiento}} * 100$$

26. Adquisición de inmuebles, planta y equipo a recursos generados (utilizados) en actividades de inversión. Nos muestra el índice que guarda la adquisición de inmuebles, planta y equipo contra la totalidad del efecto de generar o utilizar recursos provenientes de las actividades de inversión que van a incrementar o a disminuir del flujo de efectivo provenientes de los recursos generados por la operación y el

financiamiento para determinar finalmente el flujo total. Mide cuantitativamente la proporcionalidad o bien el exceso o el defecto de inversión por este concepto, y asimismo la utilidad como resultado de la elevación de la capacidad de producción, y de los recursos generados por la inversión.

$$\frac{\text{Adquisición de Inmuebles planta y Equipo}}{\text{Recursos Generados(Utilizados) por Actividades de Inversión}} * 100$$

Razones estándar:

Se entiende por estándar lo que debe ser y es un parámetro de eficiencia, las razones estándar sirven como marco de referencia para confrontar las razones reales (simples) contra las mismas y obtener elementos de juicio para conocer si los rubros contenidos están en armonía.

Las razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, en la misma forma como se hace en las razones simples, con la diferencia de que, siendo las razones estándar una medida básica de comparación, al hacer su cálculo, debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio. Sólo deben calcularse razones estándar significativas y en el menor número posible, para facilidad del lector del informe.

Las razones estándar se dividen en:

1. Internas. Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.
2. Externas. Que se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Utilización de las razones estándar:

Razones estándar internas.

a) En la determinación de los costos de producción.

b) En presupuestos.

c) En medidas de control de dirección en sucursales y agencias.

Razones estándar externas.

- a) Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.
- b) Por profesionales (Contadores Públicos, Economistas, etc.) como un servicio adicional a sus clientes.
- c) Por el gobierno en estudios económicos.
- d) Por cámaras de industria o de comercio.

Método de por cientos integrales.

Uno de los métodos de análisis que con mayor frecuencia se emplea en las empresas para analizar las cifras y las relaciones existentes entre estas, consiste en reducir a por cientos las cantidades contenidas en los estados financieros.

Con frecuencia, es útil expresar el balance general y el estado de resultados como porcentajes. Los porcentajes pueden relacionarse con totales, como activos totales o como ventas totales, o con 1 año base. Denominados análisis comunes y análisis de índice respectivamente, la evaluación de las tendencias de los porcentajes en los estados financieros a través del tiempo le permite al analista conocer la mejoría o el deterioro significativo en la situación financiera y en el desempeño. Si bien gran parte de este conocimiento es revelado por el análisis de las razones financieras, su comprensión es más detallada cuando el análisis se extiende para incluir más consideraciones.

En el análisis común, expresamos los componentes de un balance general como porcentajes de los activos totales de la empresa. Por lo general la expresión de renglones financieros individuales como porcentajes del total permiten conocer detalles que no se aprecian con una revisión de las cantidades simples por sí mismas.

Las bases de este método de análisis son dos:

- a. El axioma matemático: el todo es igual a la reunión de sus partes; y
- b. La consideración de una cantidad, por ejemplo, el total de las ventas netas, ejercicio tras ejercicio, igual al 100%.

Por lo que respecta al estado de resultados, las ventas netas son las que se igualan a 100, y para el cálculo de los % se sigue el mismo procedimiento que para el balance.

El balance así presentado mostrará en términos absolutos y porcentuales, de que manera se integran los recursos y en qué proporción son aportados por los socios o por los diferentes acreedores. El estado de resultados mostrará, también en términos absolutos y porcentuales, los ingresos, los costos, los gastos y la utilidad.

La aplicación de este método es especialmente útil cuando renglones del balance y del estado de resultados se comparan con estándares previamente fijados, o cuando es posible determinar límites porcentuales mínimos o máximos de efectivo, cartera, o inventarios, con relación al total de activos, y de costos y gastos con relación a ventas, etc.

Método del punto de equilibrio económico.

El punto de equilibrio de una empresa representa el volumen de producción y ventas que equilibran los costos y gastos necesarios para la producción y distribución de dicho volumen; dicho en otras palabras es el punto donde no se obtienen pérdidas ni ganancias, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento en los volúmenes de venta generará pérdidas.

Para la determinación del punto de equilibrio debemos primeramente conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas (por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.), y por costos fijos aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia es aproximadamente constante (por ejemplo: la renta del edificio, los salarios cuota fija, las depreciaciones y amortizaciones en línea recta, etc.) Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que produzca o comercialice la empresa.

Las fórmulas para la determinación del punto de equilibrio en unidades y en pesos son las siguientes:

$$\frac{\text{Costos}_{\text{ fijos}_{\text{ totales}}}}{\text{Precio}_{\text{ de}_{\text{ venta}_{\text{ unitario}}} - \text{Costo}_{\text{ variable}_{\text{ unitario}}}} = \text{Punto}_{\text{ de}_{\text{ equilibrio}_{\text{ en}_{\text{ unidades}}}}$$

$$\frac{\text{Costos } _ \text{ fijos } _ \text{ totales}}{1 - \text{Margen de contribuci } _ \text{ ón}(\%)} = \text{Punto } _ \text{ de } _ \text{ equilibrio } _ \text{ en } _ \text{ pesos}$$

Donde:

* Margen de contribuci3n = Precio de venta unitario- Costo variable unitario

2.3.2 M3todos din3micos.

Los m3todos de an3lisis horizontales son aquellos que estudian el comportamiento de los rubros contenidos en la informaci3n financiera que comprendan dos o m3s ejercicios.

M3todo aumentos y disminuciones.

Este m3todo se basa en la comparaci3n de dos estados financieros de distintos periodos, y determina los aumentos y disminuciones que se dieron en las diferentes cuentas o rubros de estos. Adem3s para que el uso de 3ste m3todo sea fruct3fero, se requiere de contar con informaci3n complementaria que explique el fundamento de dichos cambios de forma expl3cita.

En resumen, las inferencias derivadas de la interpretaci3n de estados financieros comparativos son correctas, y tienen valor pr3ctico, cuando el estudio de los cambios se haga con toda la informaci3n adicional necesaria, que explique no s3lo el cuanto, sino tambi3n el c3mo y el porqu3 de los cambios; ya que el 3xito o fracaso de los negocios se acusa y desenvuelve normalmente durante el transcurso de los a3os y no en determinado ejercicio.

M3todo de tendencias.

Se ha reconocido universalmente que el m3todo mas adecuado y sencillo para el estudio de las tendencias es el conocido con el nombre de "n3meros relativos". Este m3todo consiste en tomar un periodo como base, y las cifras respectivas a los hechos pertenecientes a ese periodo base se consideran como el 100%; se calculan luego los porcentajes de cada uno de los otros periodos, respecto al periodo base de las cifras correspondientes a los mismos hechos. Efectuada la reducci3n de las cifras originales a n3meros relativos es conveniente, cuando el n3mero de periodos es de consideraci3n, hacer su representaci3n gr3fica; con lo cual se da un paso m3s hacia la simplificaci3n de las cifras y de sus relaciones.

La importancia del estudio del movimiento de las tendencias en varios años radica en hacer posible la estimación, sobre bases adecuadas, de los probables cambios futuros en las empresas, y como y por qué las afectarán. Los cambios en la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo; todo cambio procede de pequeñas partes, por lo que todo nuevo estado tiene que adquirir cierto grado o tamaño para hacerse posible.

Cuando no se tiene presente lo expuesto, erróneamente se señala como causa principal o única, lo que quizá no es otra cosa que un suceso determinante o una simple ocasión. De lo antes expuesto, se infiere que razonablemente es probable que la dirección del movimiento de las tendencias prevalezca en el presente y se proyecte dentro del futuro cercano.

2.3.3 Costo de capital ponderado¹⁸.

Dentro de este tema nosotros pretendemos explicar brevemente la utilidad, procedimiento de cálculo y la importancia que para nosotros representa el método del costo de capital ponderado para el desarrollo del análisis de esta empresa, por lo cual no nos adentramos más en él, sólo lo explicamos por cuestiones de contenido temático del mismo.

Para comenzar, la aplicación más importante del costo de capital radica en el presupuesto de capital, pero también se usa para otros propósitos. Por ejemplo, el costo de capital es un factor fundamental en las decisiones de arrendamiento versus las de compra y en las decisiones que se relacionan con el uso de deudas versus capital contable.

Las partidas que aparecen del lado derecho del balance de una empresa (los diversos tipos de deudas, de acciones preferentes y de capital contable común) son sus componentes de capital.

El capital es un factor necesario para la producción y, al igual que cualquier otro factor, tiene un costo. El costo de cada componente se conoce como el costo componente específico de capital; por ejemplo si la entidad de la que hablamos pudiera solicitar fondos en préstamo al 10%, el costo componente de sus deudas sería del 10%.

¹⁸ Este apartado está en base a : **MORALES CASTRO**, Arturo y **MORALES CASTRO**, José Antonio. *Respuestas rápidas para financieros*, México, 2002, Prentice-Hall, p.81.

La simbología que utilizaremos para explicar su cálculo será:

K_d = costo de la deuda antes de intereses.

$K_d(1-T)$ = costo componente de la deuda después de impuestos, donde T es la tasa fiscal.

K_p = costo componente de las acciones preferentes.

K_s = costo componente de las utilidades retenidas (o del capital contable interno).

K_e = costo capital contable externo obtenido mediante la emisión de nuevas acciones comunes en oposición a las utilidades retenidas.

Costo de la deuda.

El costo de la deuda después de impuestos, $kd(1-T)$ es la tasa de interés menos los ahorros fiscales que resultan debido a que el interés es deducible.

La razón para usar el costo de las deudas después de impuestos es la siguiente. El valor de las acciones de la empresa, el cual se desea maximizar, depende de los flujos de efectivo después de impuestos. Toda vez que el interés es un gasto deducible, produce ahorro en impuestos que reducen el costo componente de la deuda, haciendo que el costo de las deudas después de impuestos sea inferior al costo antes de impuestos.

En el caso de una empresa que presente pérdidas, la tasa fiscal será igual a cero. Por consiguiente, en el caso de una compañía que no pague impuestos, el costo de las deudas no se reducirá.

Costo de las acciones preferentes.

El costo componente de las acciones preferentes, k_p , es igual al dividendo preferente, D_p , dividido entre el precio neto de la emisión, P_n , o el precio que la empresa recibirá después de deducir los costos de flotación.

$$K_p = \frac{D_p}{P_n}$$

Costo de las utilidades retenidas.

El costo de las deudas y de las acciones preferentes se basan en los rendimientos que requieren los inversionistas sobre estos valores. De manera similar, **el costo de las utilidades retenidas, k_s** es la tasa de

rendimiento que requieren los accionistas sobre el capital contable que obtiene la empresa al retener utilidades.

La razón por la cual se debe asignar un costo de capital a las utilidades retenidas se relaciona con **el principio de costo de oportunidad**. Las utilidades de la empresa después de impuestos pertenecen literalmente a los accionistas. Los tenedores de bonos se ven compensados por los pagos de intereses y los accionistas preferentes por los dividendos preferentes, pero las utilidades que quedan después de los intereses y de los dividendos preferentes pertenecen a los accionistas comunes, estas utilidades sirven para compensar a los accionistas por el uso de su capital. La administración puede pagar sus utilidades bajo la forma de dividendo o puede retenerlas y reinvertirlas dentro del negocio. Si la administración decide retener utilidades, existirá un costo de oportunidad implícito, los accionistas podían haber recibido las utilidades como dividendos y podrían haber invertido este dinero en otras acciones, bonos, bienes raíces o cualquier otro activo. Por lo tanto la empresa debería ganar sobre sus utilidades retenidas por lo menos tanto como lo que sus accionistas podrían ganar sobre sus inversiones alternativas de riesgo comparable.

Y es en este momento donde surge una pregunta importante: ¿Qué tasa de rendimiento podrá esperar ganar los accionistas sobre inversiones de riesgo equivalente?

Se usan tres métodos para calcular el costo de las utilidades retenidas

- a) El enfoque del CAPM.
- b) El enfoque de rendimiento de los bonos más prima de riesgo.
- c) El enfoque del flujo de efectivo descontado.

a) El enfoque del CAPM.

- Se estima la tasa libre de riesgo (**TLR**) la cual se toma generalmente como la tasa de los bonos de Estados Unidos o la tasa de certificados de la tesorería en el caso México.

- Se estima el coeficiente de beta de la acción **β_i** , y úsese como un índice del riesgo de la acción. La i significa la beta de la i -enésima compañía.

- Estímese la Tasa esperada de Rendimiento sobre el Mercado, o sobre una acción promedio TRM.
- Se sustituyen los valores en formula del CAPM

$$K_s = TLR + (TRM - TLR) \cdot b_i$$

Existen varios problemas que se presentan cuando se utilizan el CAPM siendo los siguientes:

- Si los accionistas de una empresa no se encuentran bien diversificados, pueden interesarse en el riesgo total en lugar de estudiar tan sólo el riesgo de mercado; en este caso, el verdadero riesgo de inversión de la empresa no será medido por su beta y el procedimiento del CAPM subestimaré el valor correcto de K_s .
- Es difícil obtener estimaciones correctas de los insumos que se requerirán por ejemplo existen controversias acerca de sí se deben usar los rendimientos de la tesorería largo o corto plazo, es difícil estimar el valor de beta que los inversionistas esperan que la compañía en el futuro tenga, es difícil estimar el riesgo del mercado.

b) El enfoque del rendimiento en bonos más la prima de riesgo.

Aunque en esencia se trata de un procedimiento subjetivo, los analistas frecuentemente estiman el costo de las utilidades retenidas de una empresa añadiendo una prima de riesgo de tres a cinco puntos porcentuales a la tasa de interés sobre la deuda a largo plazo de la empresa. Es lógico suponer que las empresas que tienen deudas riesgosas, que son de baja clasificación y consecuentemente tienen una alta tasa de interés sobre sus deudas, también tendrán un costo de capital riesgoso y de alto costo. La manera de calcular el costo de las utilidades retenidas a través de este método es la siguiente:

$$K_s = \text{Rendimiento}_{\text{ sobre el bono}} + \text{Prima}_{\text{ de riesgo}}$$

c) Enfoque del rendimiento en dividendos más la tasa de crecimiento o del flujo de efectivo descontado (DCF).

El precio como la tasa esperada de rendimiento sobre una acción de capital común depende, en última instancia, de los dividendos esperados sobre la acción.

$$P_0 = \sum_1^{\alpha} \frac{Dt}{(1+ks)^t} = \text{si se espera que los dividendos crezcan a una}$$

tasa constante podemos observar:

$$P_0 = \frac{Do(1+g)^1}{(1+Ks)^1} + \frac{Do(1+g)^2}{(1+Ks)^2} + \dots + \frac{Do(1+g)^{\alpha}}{(1+Ks)^{\alpha}} =$$

$$\frac{Do(1+g)}{Ks-g} = P_0 = \frac{D1}{ks-g}$$

despejando el valor de Ks queda de la siguiente manera:

$$Ks = \frac{D1}{P_0} + g, \text{esperada}$$

donde:

Po = es el precio de la acción.

Di = dividendo esperado.

g = tasa de crecimiento proyectada por los analistas de valores.

2.4 Medio ambiente de la empresa.

Se puede decir que el ambiente de la empresa, es todo aquello que influye sobre su operación, es decir, que son las circunstancias que rodean a la empresa y que pueden en algunos casos determinar su funcionamiento, para ello podemos mencionar que existen 2 tipos de ambientes en la empresa.

2.4.1 Interno.

Son todos aquellos factores que se encuentran dentro de la empresa y que influyen directamente sobre su actividad, por ejemplo: socios, accionistas, empleados, sistemas, entre otros.

2.4.2 Externo.

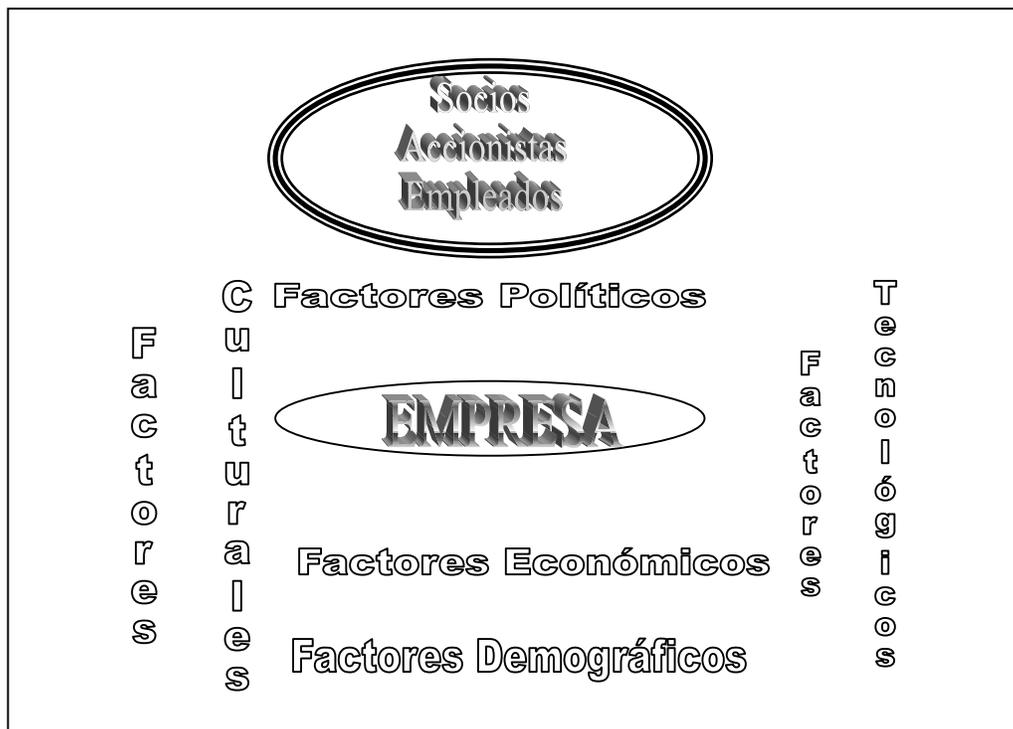
Son los factores que se encuentran fuera de la empresa, pero que cuya actividad influye en la empresa, dentro de los cuales podemos encontrar:

- Factores demográficos

- Factores económicos
- Factores tecnológicos
- Factores políticos
- Factores Culturales

En el siguiente cuadro se muestra un pequeño ejemplo gráfico del entorno que rige a la empresa.

Cuadro 4



Fuente: elaboración propia.

CAPÍTULO 3: EMPRESA CON PRESENCIA MUNDIAL.

3.1 Empresas con presencia mundial.

Dentro de este capítulo analizaremos conceptos que nos permitirán delimitar el entorno general de nuestra empresa, por lo que comenzaremos con dicho concepto.

Empresa: unidad económica encargada de la producción de bienes y servicios. También se puede definir como el conjunto orgánico de factores de producción, ordenados según ciertas normas sociales y tecnológicas a fin de lograr objetivos de tipo económico.¹

En el mundo empresarial de mediados de la década de 1990, ha surgido una imagen clara de las interrelaciones e interdependencias de carácter global. Los productos, el capital y los recursos humanos están convirtiéndose en interdependientes a medida que las empresas consideran cada vez más que sus mercados son globales y no sólo nacionales. Cada vez es mayor el número de empresas que buscan mercados, recursos humanos en cualquier rincón del mundo. Actualmente, sólo un ingenuo creería que una empresa puede prosperar y crecer en los confines de un mercado nacional.

A medida que continúa la globalización de los negocios, se hace preciso analizar y gestionar a las empresas de una forma diferente. Por ejemplo, no es suficiente estudiar al personal administrativo que radica en Estados Unidos y tratar de generalizar el comportamiento de este y aplicarlos al personal administrativo de Madrid, ya que el personal administrativo estadounidense y el español sin duda piensan y se comportan de una forma diferente. El comportamiento, la estructura y los procesos son elementos fundamentales para que una empresa logre operar con éxito. No obstante, a medida que va extendiéndose el concepto de globalización, cobra importancia el reconocimiento, el estudio y la interpretación de las diferencias que existen entre los distintos países y grupos de empleados en un área concreta. En la Cuestión a debate se citan las distintas opiniones que existen actualmente con respecto a la forma de

¹ "Empresa", Diccionario Enciclopédico de Economía, 12 vols., Planeta, Barcelona, 1980, Vol. 6 p.232.

obtener experiencia para enfrentarse a un mundo en proceso de globalización.

Por lo anterior, para nosotros es importante definir y entender el concepto de globalización, por lo cual atenderemos algunas definiciones:

“La globalización es un proceso en la actual fase de la acumulación de capital que afecta todos los órdenes, y que por supuesto se inicia fundamentalmente en el económico”.²

Por ejemplo, según Kacowicz, las posibles definiciones del concepto de globalización para él, deberían incluir: a) intensificación de las relaciones económicas, políticas, sociales y culturales a través de las fronteras; b) el período histórico iniciado tras el fin de la Guerra Fría; c) la transformación del mundo por la anarquía de los mercados financieros; d) el triunfo de los valores norteamericanos a través de la agenda combinada del neoliberalismo en la economía y la democracia política; e) la ideología y la ortodoxia sobre la culminación lógica e inevitable de las poderosas tendencias de cambio en el mercado laboral; f) la revolución tecnológica con sus implicaciones sociales y g) la inhabilidad de los países en arreglárselos con los problemas globales que requieren soluciones globales, como la demografía, ecología, derecho humanos y la proliferación nuclear.³

La palabra globalización es un neologismo: ha sido tomada, en los años recientes, por el procedimiento de derivación vulgar. De la voz global, que significa en su totalidad, derivó globalizar por agregación del sufijo ar característico de las voces que, como verbos, significan acción y efecto. Sucesivamente, se conformó por derivación nominal con la agregación del sufijo tónico acción. El origen de esta familia de palabras se encuentra en la voz latina globus que significa esfera. De ella surgió, en el idioma español, la palabra globo (año 1440) En el siglo XX, derivó englobar con el significado de reunir, considerar juntas varias cosas. Por la vía de esta última palabra, el neologismo globalización' podría ser englobalización.⁴

² “Globalización”, Biblioteca Microsoft Encarta 2003.

³ KACOWICZ, Arie M. (1999) *Regionalization, Globalization and Nationalism: Convergent, Divergent, or Overlapping?*, in *Alternatives*, vol. 24, n. 4, oct-dic, p.527-555.

⁴ MONOGRAFIAS.COM, “Concepto de Globalización”, *La Producción Literaria en época de Globalización*, Guatemala, < <http://www.monografias.com/trabajos10/proli/proli.shtml#co> >, marzo 2005.

Ese fenómeno ha repercutido en la cultura: Y a que surgen vínculos culturales entre naciones, una concepción del mundo basada en el desarrollo de la "sociedad civil". Ese proceso de cambio requiere transformaciones de los modelos de la superestructura de la sociedad para aprovechar su poder de cambio y de transformación en la base social.

Por esto, ante la pluralidad de significados que tiene este término, y llevando en consideración la evolución histórica del proceso a que él se refiere, preferimos diferenciar la globalización de la globalización que predomina actualmente, que se asocia sobre todo a los cambios que se observan en el espacio económico. Por globalización entendemos la expansión, multiplicación y profundización de las relaciones sociales y de las instituciones a través del espacio y tiempo, de modo que las actividades cotidianas resultan cada vez más influidas por los hechos y acontecimientos que ocurren en otras partes del globo, así como las decisiones y acciones de grupos y comunidades locales pueden alcanzar importantes repercusiones globales

3.1.1 Transnacional.

A partir del fin de la Segunda Guerra Mundial es cuando se da la expansión por el mundo de las empresas americanas y europeas, su principal objetivo era buscar nuevos mercados para sus productos. En la década de los 60 y 70, tales empresas eran vistas como una amenaza, sobre todo en los países de América Latina, ya que se creía que el crecimiento de empresas extranjeras en el país frenaba considerablemente el desarrollo independiente de los países de la región, por lo que se minimizaban los beneficios que las transnacionales traían por ejemplo: generación de empleos, capital y tecnología.

Los países ya tienen competencia, a plano internacional, en muchas áreas, y empiezan a competir entre sí por la atracción de inversiones de las empresas transnacionales, no sólo ofreciendo incentivos y subsidios para la instalación de plantas industriales, pero buscando mecanismos para hacer que tales empresas utilicen la competencia local en la realización de actividades más nobles, como la investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos.

Al tener sucursales e instalaciones de investigación alrededor del mundo, las empresas multinacionales contribuyen al desarrollo de la

capacidad innovadora de los países donde actúan, por lo que hay una expansión también de capacitación técnico y gerencial, lo cual es fundamental para las inversiones directas del extranjero y para la realización de acuerdo y programas de cooperación tecnológica a nivel mundial.

La importancia de las empresas transnacionales en países como México, cuya economía se abrió al exterior indiscriminadamente, es tal que en ella descansa fundamentalmente la estrategia de crecimiento y en menor medida en el sector privado nacional. Este último se comporta igual que el de los países desarrollados, pues invierte con el criterio de obtener la máxima mayores ganancias, los empresarios privados nacionales al igual que los del primer mundo, invierten cuando las opciones se les muestran promisorias y lo hacen sobre todo en países de similar desarrollo al nuestro o en menor a él; España, Centroamérica, aunque eso no descarta el establecer empresas en naciones altamente desarrollados, pero esta es la opción menos socorrida.

Empresa transnacional: se puede considerar como empresa multinacional aquella que opera en varios países a través de empresas filiales, las cuales pueden ser jurídicamente independientes, el principal objetivo de estas es maximizar los beneficios de la misma o bien cumplir con algún objetivo que se haya propuesto, como puede ser por ejemplo: presencia mundial, un mayor beneficio económico, reconocimiento a nivel mundial, expansión de la misma, entre otros. Todos los beneficios y objetivos deben buscarse a nivel grupal, es decir considerando a cada una de las partes integrantes del grupo, por así decirlo.

También se les llama “multinacionales”, aunque este surgió para intentar caracterizar a dichas empresas como un fenómeno que permitía superar los límites del nacionalismo. Por eso se cree que son supranacionales, es decir, que aparecen encima de los países si tener un lazo.

El concepto de transnacional se entenderá como, empresas que pertenecen a un conjunto de países.

La creación el conocimiento tecnológico esta concentrada en el lugar donde la corporación tiene su matriz, mientras que los resultados de tales estudios se aplicarán, en cambio, en todo el ámbito productivo de la

empresa. Por lo tanto no sólo la propiedad del capital y el control administrativo están concentrados en un solo territorio sino, también las unidades de investigación y desarrollo. En las empresas transnacionales la propiedad, el control administrativo y la creación tecnológica, tiene una base nacional.

Los principales motivos por los que una empresa tiende a expandirse a un nivel internacional son los siguientes:

a) La búsqueda de la cadena productiva más rentable con el fin de reducir al máximo el costo de producción. El motivo no es únicamente evitar transportes costosos, sino también reducir los costos de mano de obra. Esto significa que las empresas tienden a invertir en los países subdesarrollados.

b) La competencia entre los grandes grupos, ya que el desarrollo de las grandes firmas, con el proceso consiguiente de concentración por ramas en un país hace inevitable por parte de muchas empresas superar las barreras nacionales. Es necesario conquistar mercados extranjeros y consolidar la exportación de mercancías y/o servicios mediante una implantación de filiales en el exterior.

c) La implantación internacional de las empresas permite sortear los riesgos económicos y políticos como por ejemplo las tasas de cambio, conflictos partidistas, riesgos de planificación, devaluación monetaria, inflación, entre otros.

d) El mercado que supone el de los países receptores de la inversión a la vez que se alarga el ciclo de vida del producto.

Las empresas transnacionales, en un principio solían ser solo del sector industrial, pero actualmente este fenómeno ha llegado a los otros sectores, siendo el sector servicios, uno de los cuales ha alcanzado una participación en de las actividad transnacional, como por ejemplo: cadenas hoteleras, servicios de consultoría y asesoría, instituciones bancarias, entre otras.⁵

⁵ "Empresas Transnacionales", Diccionario Enciclopédico de Economía, 12 vols., Planeta, Barcelona, 1980, Vol. 6 p.232.

3.1.2 Multinacional.

Es indudable que el nacimiento de las empresas multinacionales, tiene su origen en el comercio internacional. Se inicia a fines del siglo XIX, sufre un estancamiento en el periodo de las dos guerras mundiales, y resurge vertiginosamente a partir de la década de los cincuenta.

La salida de una empresa de territorio nacional se explica por diversas razones, dentro de las cuales podemos considerar que la más importante es obtener un mayor beneficio económico, por lo que se produce el fenómeno de concentración económica de varios países a nivel mundial.

Sin embargo la empresa no solo busca incrementar su lucro, ya que al incrementar su productividad permite a la misma reducir sus costos unitarios, por esta y varias razones la empresa buscará ampliar su mercado, por ejemplo si una empresa satura su mercado nacional con un producto, tiene que buscar ampliar su mercado para que su producto se siga vendiendo.

Se ha dicho que la necesidad de invertir en el exterior es ofensiva, cuando su motivo es buscar mayores mercados y ganancias, y defensiva cuando se debe al deseo de conservar determinados mercados, o por lo menos determinada parte del mercado total.

Una segunda causa del surgimiento y desarrollo de las multinacionales, se ha atribuido a circunstancias tecnológicas. Existe por tanto una brecha tecnológica, que puede definirse como el monopolio de los conocimientos científicos y técnicos por un reducido número de países altamente desarrollados. Ese monopolio, unido a la función esencial que desempeña la tecnología en la producción y al carácter de las empresas multinacionales como portadoras y trasmisoras de tecnología, caracteriza la moderna economía mundial.

Empresa multinacional: empresa en la que su propiedad y, por tanto, control administrativo se encuentra repartido entre varios países. Estas pueden realizar sus actividades en uno o varios países.⁶

Las principales características de estas empresas son:

⁶ "Empresa Multinacional" Diccionario Enciclopédico de Economía, 12 vols., Planeta, Barcelona, 1980, Vol. 6 p.232.

- a) La empresa realiza muchas de las actividades de la cadena de valor en distintas áreas geográficas. Acostumbra a concentrar en la sede central las tareas relativas a *investigación y desarrollo* y aspectos generales de la comunicación.
- b) Se desarrolla internacionalmente a través de la creación de centros clónicos que reproducen la oferta de igual manera en todos los mercados, siempre tratando de aprovechar al límite las economías de escala. En algunos casos se trata simplemente de filiales distributivas, en otros de filiales productoras, total o parcialmente en comparación con la matriz.
- c) Sus estrategias alcanzan preferentemente períodos medios.
- d) El control de actividades por parte de la empresa principal es muy estricto. Entre sus puntos fuertes está la capacidad de integración en los mercados donde se ubican, ya que forman parte del tejido empresarial autóctono y la eliminación de trabas en frontera (en el caso de las productivas).
- e) Como debilidades destacan el volumen de recursos necesarios para llevar a cabo las diversas instalaciones y el peligro de no aprovechar plenamente la capacidad instalada.
- f) El despliegue multinacional ha sido frecuentemente utilizado por las empresas estadounidenses pioneras en la penetración en mercados muy protegidos o emergentes.

Robinson, por su parte, define las empresas multinacionales (firmas, conglomerados, corporaciones, transnacionales, etc.) como "un sistema de producción o prestación de servicios, integrado por unidades localizadas en distintos países, que responden a estrategias centralmente planificadas en una casa matriz cuyo control se basa prominentemente aunque no exclusivamente en la propiedad de todo o parte del capital de las subsidiarias, y que a su vez es poseída y gerencia da por ciudadanos del país donde tal matriz tiene su domicilio."

Clasificación de las multinacionales.

Algunos criterios de clasificación de las empresas multinacionales son los siguientes:

➤ Se pueden clasificar de acuerdo al sector al que pertenecen:

- 1) Multinacionales extractivas: aquellas que se dedican a la extracción y posterior procesamiento y comercialización de materias primas ubicadas fuera del territorio de origen. Son empresas naturalmente multinacionales porque su actividad se orienta a abastecer el mercado metropolitano y luego, a reexportar el producto elaborado.
- 2) Multinacionales manufactureras: aquellas que producen e industrializa, en el país receptor. Orientan su actividad al abastecimiento del mercado del país de acogida, lo que explica su preferencia por los países de ingreso más alto. Estas son las que producen mayores efectos sobre el empleo de mano de obra.
- 3) Multinacionales financieras y de servicio: las cuales son formas poco mencionadas porque existe una tendencia a exigir como requisito esencial del concepto de empresa multinacional, la producción industrial en el extranjero, la instalación de fábricas en el extranjero.

➤ Se pueden clasificar de acuerdo a la manera en como se formaron:

- 1) Multinacionales por naturaleza: coinciden con las empresas extractivas.
- 2) Multinacionales por vocación: aquellas que explotan una ventaja tecnológica y/o obtenida en el mercado externo por la estandarización de sus productos, lo que se da especialmente en el mercado de los productos de alimentación.
- 3) Multinacionales por especialización: explotan una ventaja obtenida en la demanda, una vez que el producto introducido por otra empresa, alcanza su fase de estandarización.

4) Multinacionales por accidente: que no explotan una ventaja muy precisa, dado que su diversificación y multinacionalización han llegado a tal grado que resulta imposible categorizarla en una sola determinante.

➤ Por su estructura organizacional:

1) Por integración vertical: aquellas empresas multinacionales que tratan de cubrir todas las etapas de producción y comercialización, esto es, extracción, industrialización, distribución y comercialización.

2) Por integración horizontal: aquellas multinacionales que sacando partido de su especialización y de su adelanto tecnológico, procuran imponerse como únicas o principales proveedores en determinada rama de actividad, cubriendo todo un mercado con sus productos.

➤ Por su forma de subordinación:

1) Por subordinación: supone una unidad de comando y otra u otras controladas (una dominante y una o varias dependientes) las que son denominadas filiales o subsidiarias.

2) Por coordinación: Supone varias unidades en pie de igualdad. Si bien la idea de coordinación excluye la noción de dominación de una unidad sobre otra, implica la de que tales unidades están sujetas a interferencias recíprocas, reveladoras de colaboración.

La importancia de esta clasificación está dada, fundamentalmente, porque en aquellos grupos donde no hay subordinación, puede ser más dificultosa la apreciación del conjunto como unidad.

➤ Por el tiempo:

1) Multinacional permanente (la más o menos típica).

2) Multinacional constituida para una obra determinada: implica la asociación de varias empresas (pueden ser a su vez multinacionales) para la realización de determinada obra o para una tarea temporaria.

➤ Por la actitud de los dirigentes:

- 1) El etnocentrismo, sería una característica de las empresas administradas desde la sede central hacia las filiales.
- 2) El policentrismo: constituiría la nota de las empresas dotadas de subsidiarias descentralizadas (aunque con bajo control central) que reciben la influencia de los países anfitriones.
- 3) El geocentrismo: sería propio de las sociedades cuyos accionistas pertenecerían a diversas nacionalidad y cuyos directores de sucursales contarán con amplia libertad de iniciativa, manejándose el conjunto con una visión global o mundial, independientemente de intereses o influencias nacionales.

➤ En función a la Naturaleza pública y privada de los titulares o componentes de la multinacional:

- 1) Multinacionales privadas: aquellas que integran intereses de empresarios particulares.
- 2) Multinacionales públicas: aquellas formadas exclusivamente por estados, constituidas generalmente para instalar y administrar complejos industriales o administrativos que revisten caracteres de servicios públicos, o de servicios financieros.
- 3) Multinacionales mixtas: aquellas multinacionales en que coexisten intereses privados y estatales.

3.1.3 Empresa de representación.

Es importante mencionar que no existe un acuerdo único en la definición de este concepto, por lo cual nos atrevemos a conceptualizarlo de la siguiente manera:

“Empresa con capacidad jurídica propia que realiza actividades de representación, es decir realiza actividades en nombre de otra empresa, que regularmente se encuentra establecida en un lugar diferente, puede ser otra ciudad u otro un país, puede o no tener control corporativo de la empresa matriz, recibe una contraprestación de los servicios que presta a favor de la misma”.

3.2 Ciclos contables.

Podemos hablar (de manera general) cómo es el proceso contable con la finalidad de dejar más clara la importancia de llevar un adecuado registro, clasificación y análisis de las operaciones que realiza una entidad y en la elaboración de los estados financieros para su análisis. Aunque es importante señalar que no es una regla que esto de lo que hablamos se haga así, pues puede variar en ciertos subprocesos del ciclo dependiendo de la naturaleza de la empresa y de sus necesidades de información y análisis.

Empezaremos por identificar o describir en primer lugar lo que es un **ciclo**: Consiste en una serie de fenómenos u operaciones que se repiten o bien que pueden terminar y presentarse de nuevo.⁷ Continuamos definiendo lo que es **Contabilidad**: Sistema adoptado para llevar la cuenta y razón de las entradas y salidas en las empresas públicas o particulares.⁸, para finalmente concluir que un **ciclo contable** es el período de tiempo en el que se lleva a cabo el registro sistemático y ordenado de las transacciones de la empresa, la periodicidad con que se lleva a cabo este proceso depende de las necesidades de la misma empresa, ya que puede ser en forma mensual, trimestral, semestral o anualmente, se conocen como procedimientos del ciclo contable a los pasos que se llevan a cabo para mostrar la información financiera.

Dentro del ciclo se identifican los siguientes pasos:

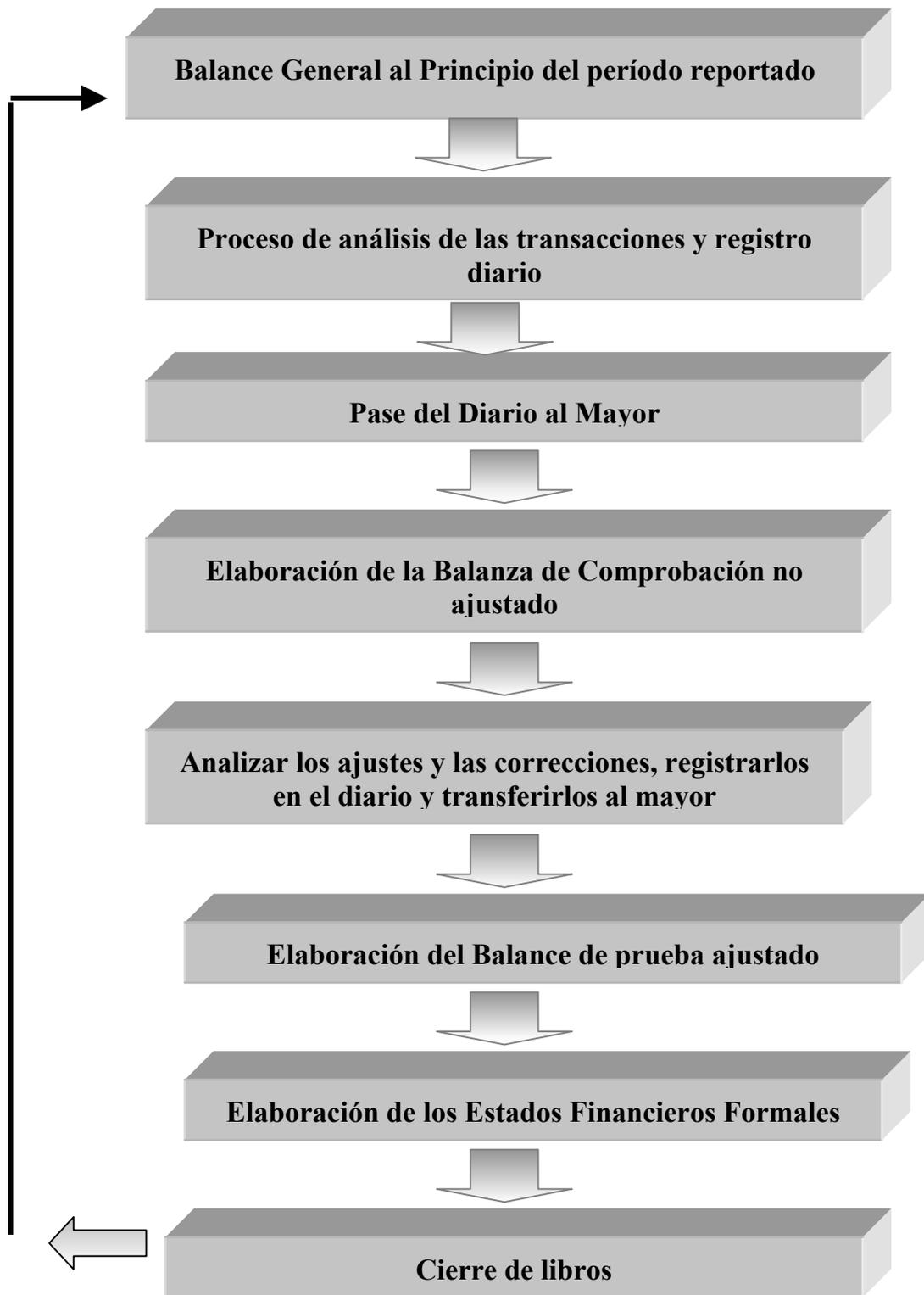
- El análisis de las transacciones.
- Registros.
- Elaboración de balances de prueba, hoja de trabajo, asientos de ajustes, efectos de los errores.
- Elaboración de balances de comprobación.
- Elaboración de estados financieros.
- El cierre de los libros.
- Finalmente un nuevo análisis de los estados financieros para mejorar la actividad de la empresa y así nuevamente comenzar con un nuevo período contable (ver cuadro 5).

⁷ Diccionario de la Lengua Española, Microsoft Encarta 2003.

⁸ Diccionario de la Lengua Española, Microsoft Encarta 2003.

Cuadro 5

CICLO CONTABLE



Fuente: Elaboración propia.

El pasar a un nuevo período contable se facilita cerrando los libros, que es un procedimiento que transfiere los saldos y prepara los libros para el comienzo de un nuevo ciclo contable.

Sin embargo, no solamente cerrar los libros y preparar los estados financieros completa el ciclo contable, los auditores con frecuencia revisan los estados antes que estos se revelen al público. Una auditoría le agrega credibilidad a los estados financieros.

Los sistemas de contabilidad varían mucho de una empresa a otra, dependiendo de su naturaleza, operaciones que realiza, tamaño de la compañía, volumen de datos que haya que manejar y las demandas de información que la administración y otros interesados imponen al sistema.

Si existe un sistema de contabilidad eficiente, los administradores e inversionistas de una determinada entidad pueden obtener en cualquier momento información necesaria para realizar los análisis financieros necesarios para tomar decisiones en pro de sus intereses.

Aunque la mayoría de las empresas cuentan con sistemas de contabilidad satisfactorios, muchas son deficientes debido en parte a la ineficacia de sus procedimientos contables.

El pasar a un nuevo período contable se facilita cerrando los libros, que es un procedimiento que transfiere los saldos y prepara los libros para el comienzo de un nuevo ciclo contable.

Sin embargo, no solamente cerrar los libros y preparar los estados financieros completa el ciclo contable, los auditores con frecuencia revisan los estados antes que estos se revelen al público. Una auditoría le agrega credibilidad a los estados financieros.

El ciclo contable también es el período de tiempo en el que se registran todas las transacciones que ocurren en una empresa, ya sea mensual, trimestral, semestral o anualmente.

Los procedimientos del ciclo contable son aquellos pasos que se realizan para mostrar finalmente la información financiera de una empresa.

3.2.1 Estados financieros en México y Estados Unidos.

Para la elaboración de los estados financieros es necesario seguir un proceso o ciclo contable, para poder llevar un buen control de todas las operaciones que realiza la empresa y poderlas registrar en el momento en el que se llevan a cabo.

La empresa de representación en México genera mes con mes los siguientes estados financieros:

- Balance general.
- Estado de resultados.

Estos estados financieros se elaboran con la finalidad de conocer la situación financiera de la empresa y se envían mes con mes para su respectivo análisis y usos específicos en Estados Unidos, pues es allá donde se concentran las decisiones.

Para la elaboración de los estados financieros la empresa utiliza un paquete informático de contabilidad Conta Fiscal 2000, el proceso es el siguiente:

Para la elaboración de estos estados financieros se llevan a cabo las siguientes etapas:

- Análisis y registro en diario de las transacciones que efectúa la empresa durante el mes, ya que como se mencionó anteriormente se generan estos estados financieros y se reportan a Estados Unidos mes con mes.
- Al hacer el registro en el paquete de contabilidad automáticamente se genera el mayor de cada una de las cuentas.
- Se procede a la elaboración de la balanza de comprobación y se elaboran estados financieros preliminares.
- A los estados financieros preliminares se analizan las cuentas y los movimientos en comparación con el mes anterior.
- Se realizan los ajustes que sean necesarios y finalmente obtenemos los estados financieros que serán reportados a Estados Unidos.

Cabe mencionar que en México la empresa no consolida estados financieros pues es considerada como una empresa de representación y sus ingresos dependen directamente de las ventas que haya realizado durante el mes.

Las oficinas en Estados Unidos generan mensualmente tanto el balance general, el estado de resultados el estado de variaciones en el capital contable y el estado de cambios en la situación financiera, ya que forma parte de un corporativo, el cual tiene actividades en diversos sectores, como lo son:

- Flete aéreo.
- Abastecimiento de combustible.
- Abastecimiento de servicios en apoyo al gobierno de Estados Unidos.

Por lo que para ellos es necesario que entreguemos puntualmente y de manera adecuada nuestra información financiera, pues consolidan nuestra información con la de ellos.

Llevan a cabo semestralmente auditorias a la empresa de representación, para realizar ajustes necesarios o bien monitorear la actividad de la empresa, para ello realizan visitas a México tanto el contralor como el vicepresidente.

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA.

4.1 Historia y desarrollo.

La creación de las empresas se lleva a cabo mediante un acto protocolizado, en el cual un notario emite el Acta Constitutiva de la misma.

En dicha acta se menciona, el tipo y nombre de la sociedad, la duración, el domicilio, su objeto, el capital que están aportando los accionistas, las condiciones en las que se van a llevar a cabo las asambleas de la misma así como en manos de quien esta la dirección de la misma.

La empresa Natiam SA de CV¹, se constituyo el 19 de enero de 1999, el Distrito Federal como una Sociedad Anónima, pudiendo establecer sucursales agencias u oficinas en cualquier parte de la república, por lo que cuenta con una sucursal en la ciudad de Guadalajara Jalisco, su duración es de 99 años.

Es una empresa de representación de líneas aéreas cuya matriz se encuentra en Estados Unidos, presta servicios de recepción y entrega de carga aérea proveniente del extranjero y la cobranza relacionada con las cargas.

Su capital social está distribuido de la siguiente manera:

Cuadro 6

CAPITAL:	Capital mínimo	\$50,000.00
	Acciones	500
	Valor nominal por acción	\$ 100.00
Accionistas:		
Grupo Mercurio	495 acciones	49.5%
Pegaso	5 acciones	5.0%

Fuente: Acta Constitutiva de la empresa Natiam SA DE CV.

¹ Por razones de confidencialidad de la empresa de representación, se le ha llamado con un nombre diferente para la realización de este estudio.

Algunas características importantes de las empresas que aportaron el capital social de la empresa son:

- Grupo Mercurio² el 99% de las acciones, es decir 450.
- Grupo Mercurio fundado, en 1956, proporciona productos de petróleo de la aviación, los servicios del flete aéreo y transporte para las líneas aéreas comerciales internacionales y domésticas, avión del general y del gobierno y los servicios especializados del contrato para el gobierno de Estados Unidos.

La compañía tiene tres unidades de funcionamiento principales:

- Flete aéreo proporciona la dirección del cargo; capacidad de carga de los corredores en vuelos internacionales domésticos y de otros abastecedores de la línea aérea (logística del espacio del cargo); y servicios como agente de ventas del cargo del general, vendiendo el transporte del cargo en los vuelos de la línea aérea de sus clientes.
- Abastecedor de combustible facilita la gerencia y la distribución del combustible de la aviación a las líneas aéreas comerciales domésticas e internacionales, a la aviación corporativa y a las líneas aéreas del flete aéreo; y los actos como revendedor de la aviación aprovisionan de combustible a las compañías petroleras importantes.
- Un abastecedor de los servicios del contrato de gobierno.

Pegaso³, quien cuenta con el 1% de las acciones de la empresa, es decir un total de 50 acciones.

Natiam, SA de CV es una empresa subsidiaria de Grupo Mercurio, cuya actividad radica principalmente en aumentar nuestros esfuerzos de las ventas de los clientes, reduciendo los costos de Administración y aumentando el alcance del mercado, ayudando a nuestros clientes a resolver su potencial de crecimiento.

Ha crecido rápidamente y representa actualmente líneas aéreas estableció jefatura de ambos en los Estados Unidos. Teniendo oficinas situadas alrededor del mundo y de las relaciones que viajen a cada parte de la industria del flete aéreo, puede proporcionar la comercialización y ventas

² Por razones de confidencialidad de la empresa de representación, se le ha llamado con un nombre diferente para la realización de este estudio.

³ Por razones de confidencialidad de la empresa de representación, se le ha llamado con un nombre diferente para la realización de este estudio.

específicas de la capacidad de carga en casi cada mercado global dominante.

La administración de la empresa Natiam, SA de CV, está a cargo de un **administrador único**, y el órgano supremo de la sociedad es la **asamblea de accionistas**.

Las asambleas que realizará la empresa serán ordinarias, una vez por año, a los cuatro meses siguientes al cierre del año fiscal, como su cierre fiscal es el 31 de diciembre de cada año, esta asamblea se llevará a cabo en el mes de abril de cada año.

Aunque cabe mencionar que además de la asamblea ordinaria, la empresa podrá realizar asambleas extraordinarias cuando éstas sean necesarias, en cualquier fecha del año.

4.1.1 Descripción de actividades de la empresa.

Esta empresa es representante de líneas aéreas que se dedica a representar a las líneas aéreas de transporte de carga principalmente a Europa y Asia, sólo de importación.

Las líneas aéreas entregan a la empresa de representación guías aéreas, parte de estas guías son entregadas a IATA⁴, quien a su vez se encarga de entregarlas a los clientes que están registrados en IATA, o bien denominados agentes IATA, El cliente se encarga de su llenado y nos contactan vía telefónica para que se reserve el espacio adecuado en los sectores correspondientes, es decir la carga se mueve de México o Guadalajara a Los Ángeles a este trayecto se le considera sector, la carga se

⁴ IATA (International Air Transport Association, por sus siglas en inglés) La asociación internacional del transporte aéreo - fue fundada en La Habana, Cuba, en abril de 1945. Es el vehículo primero para la cooperación de la línea aérea en servicios aéreos seguros, confiables, seguros y económicos el promover - para la ventaja de los consumidores del mundo. La industria programar internacional del transporte aéreo es más de 100 veces más grande ahora que era en 1945. Pocas industrias pueden emparejar el dinamismo de ese crecimiento, que habría sido mucho menos espectacular sin los estándares, las prácticas y los procedimientos desarrollados dentro del IATA.

En su fundación, el IATA tenía 57 miembros a partir de 31 naciones, sobre todo en Europa y Norteamérica. Tiene hoy sobre 270 miembros de más de 140 naciones en cada parte del globo.

El IATA moderno es el sucesor a la Asociación Internacional del Tráfico Aéreo fundada en 1919.

Fuente, IATA,< www.iata.com>, Agosto, 2005.

mueve de Los Ángeles a alguna parte de Asia o bien a Luxemburgo cuando la carga va a Europa y se considera otro sector, que sería el segundo, y finalmente se mueve al destino final, el cual puede ser terrestre o aéreo y es el último sector.

El cobro para los agentes IATA se hace mediante el CASS (véase cuadro 7), que es un sistema en el cual se ingresan los datos de las guías (número de guía, número de agente, origen, destino, fecha, peso, y cargos).

Cuadro 7

	PREPAID	COLLECT
Actual gross Weigtht		
Weigth Charges	\$0.00	\$0.00
Valuation Charges	\$0.00	\$0.00
Other Charges due Agente	\$0.00	\$0.00
Other Charges due Carrier	\$0.00	\$0.00
TOTALS	.00	0

Fuente: IATA.

Los períodos son quincenales se cierran periodos los días 15 y último día de cada mes y el envío se hace dos días hábiles después del cierre, los datos se capturan y encriptan o guardan en un sólo archivo, una vez que ya fue cerrado el período y se generó el archivo correspondiente el sistema no permite el ingreso de nuevas guías, ni cambio alguno, los cambios y modificaciones se hacen al siguiente período, con una opción que tiene el mismo sistema. El archivo se envía vía Internet a Estados Unidos. El cobro se hace en el transcurso de las siguientes 2 semanas, IATA es el encargado de hacer los cobros respectivos.

Hay otra parte de la guía que esta en manos de la empresa de representación, estas guías se entregan directamente e los agentes que no

están inscritos en IATA, el procedimiento de reservación de espacio es el mismo que con los agentes IATA, lo que varía en este caso es el cobro, todas las guías son prepagadas y se hace el depósito directamente en la cuanta de la oficina matriz de la empresa de representación, estas guías no se pueden ingresar al CASS, pero si constituyen parte de los ingresos para nuestra empresa de representación.

A Estados Unidos se hace un reporte mensual de todas las guías que fueron capturadas en CASS e incluye también las que son fuera de CASS, este reporte se envía la primera semana de cada mes y contiene los siguientes datos:

- Número de guía.
- Número y nombre del agente.
- Peso volumen.
- Fecha.
- Tarifa de venta.
- Cargos totales, que son básicamente combustible y seguro y en algunos casos un cargo extra si se trata de mercancía peligrosa.

Se manejan de manera diferente las guías cuyo destino es Europa, ya que en este caso se envía el archivo de excel con los datos correspondientes cada quincena y en Estados Unidos hacen la transferencia al CASS y la cobranza de las ventas fuera de CASS se hace de igual manera con depósitos directamente a la oficina matriz.

4.1.2 Proceso contable.

El proceso contable se lleva a cabo de la siguiente manera:

A Principios de mes se programan los pagos de los gastos frecuentes y que no varía, además de las facturas que a lo largo del mes llegan para pago.

Se ingresan al sistema de contabilidad (Conta Fiscal 2000) las pólizas de egresos que se generaron durante el mes.

Se ingresan al sistema las pólizas de diario (depreciaciones, amortizaciones del seguro de gastos médicos mayores, provisiones, entre otras).

Los ingresos son registrados de dos maneras, una en la que a través de pólizas de diario muestran los ingresos de acuerdo a la facturación o billing que genera la empresa en un mes tanto de la línea aérea que llega a Europa como de la que llega a Asia.

También se registran los ingresos que entran al banco, lo que representa la comisión de las guías facturadas, para las líneas Asiáticas la comisión es variable, ya que nos dan una tarifa a la cual se debe vender y la empresa representante puede vender a diferentes tarifas, siempre y cuando no esta fuera competitivamente, por lo cual obtiene diferentes grados de ganancia.

Este dinero es entregado por Estados Unidos mediante transferencia electrónica dentro de los primeros 10 días del mes. Los gastos generales y administrativos se manejan mediante un presupuesto, el cual es aprobado en Estados Unidos.

Se procede a realizar las conciliaciones bancarias, tanto de pesos como de dólares.

Obtenemos la balanza de comprobación del mes que se trata y se pega en una hoja de un archivo de excel y mediante fórmulas hace un concentrado de balanzas de los meses anteriores y el actual, se procede a configurar la hoja de tal forma que se estén tomando en cuenta los mismos datos del mes que se trata y se obtiene automáticamente el balance general y el estado de resultados del mes que se trata, este archivo de excel tiene los nombres de las cuenta en ingles, debido a que esta es la información que enviamos a Estados Unidos.

Se hace un breve análisis y revisión de los movimientos del mes, para detectar posibles errores.

Se pasan los estados financieros a una nueva hoja de excel, y se pegan.

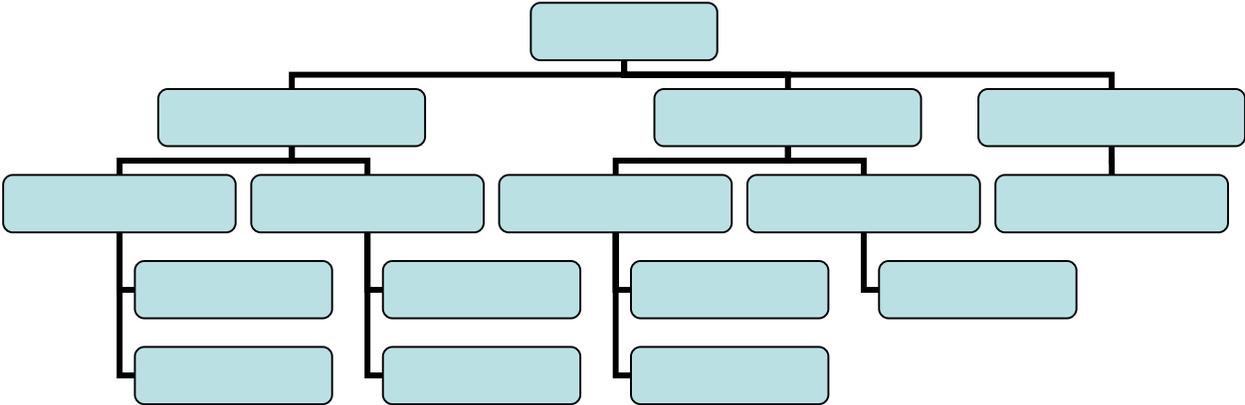
Se envían por correo electrónico a Estados Unidos, conciliaciones bancarias (pesos y dólares) del mes, balance general y estado de resultados del mes. La fecha en que a más tardar se debe enviar toda esta información, son los días 5 de cada mes.

Si hay errores se las dan a conocer al Contador a través del correo electrónico.

4.1.3 Estructura organizacional de la empresa.

A continuación se muestra la estructura organizacional de la entidad:

Cuadro 8

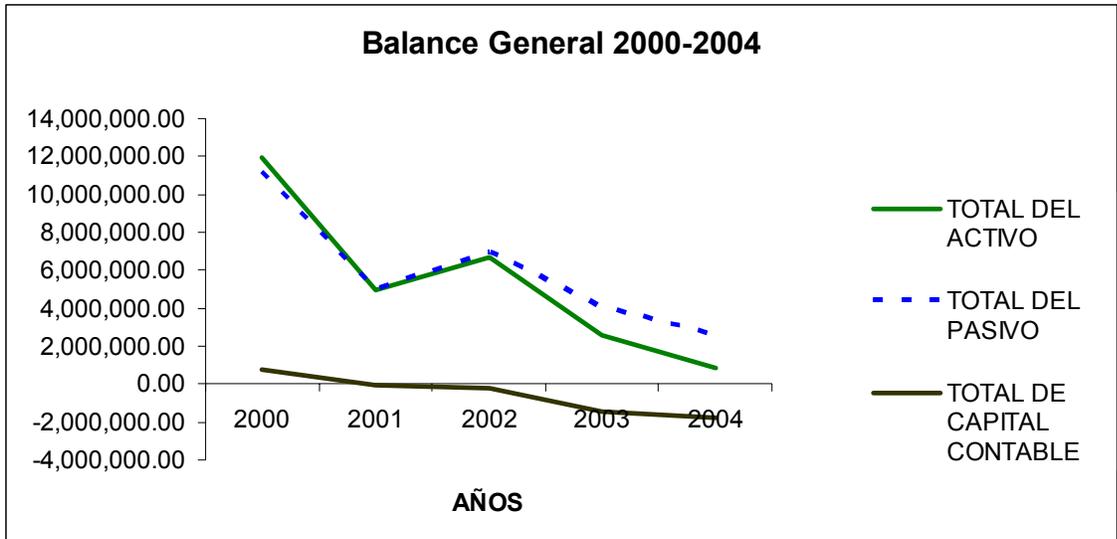


Fuente: Área de Recursos Humanos de la empresa.

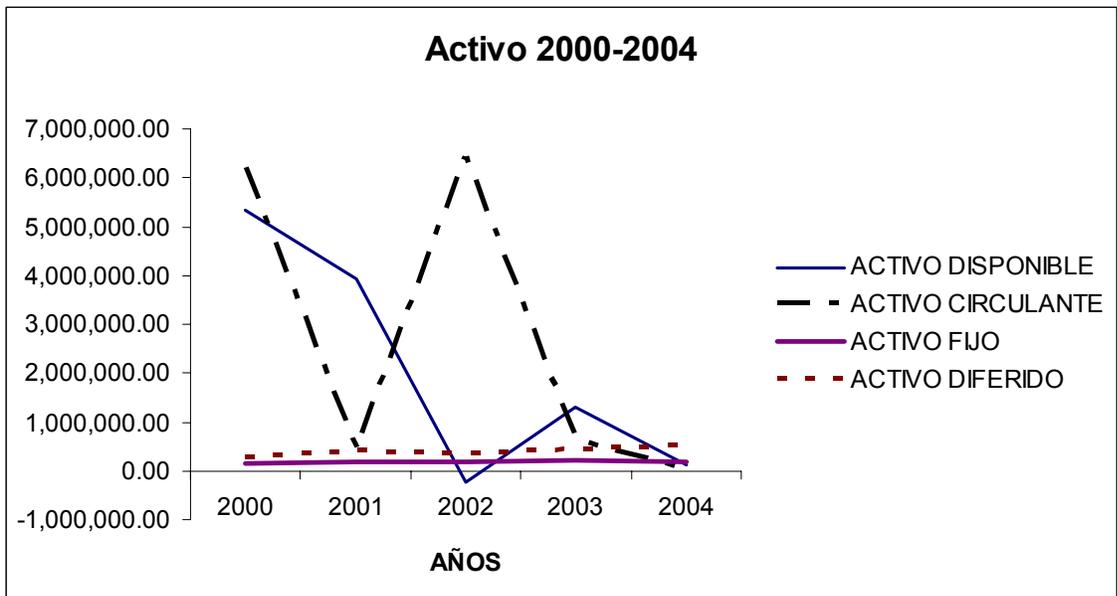
En el organigrama anterior se puede observar que los niveles de autoridad y responsabilidad están bien definidos, y que además, por tratarse de una empresa de representación no tiene muchos niveles, ya que la operación de esta empresa debería simplificarse con la finalidad de lograr mayores beneficios.

4.2 Información y evaluación financiera de la empresa.

A continuación se presentarán los estados financieros proporcionados por la empresa tal y como se generan (anteriormente descrito el proceso) y conjuntamente se irán desarrollando los métodos de análisis planteados para estos informes.



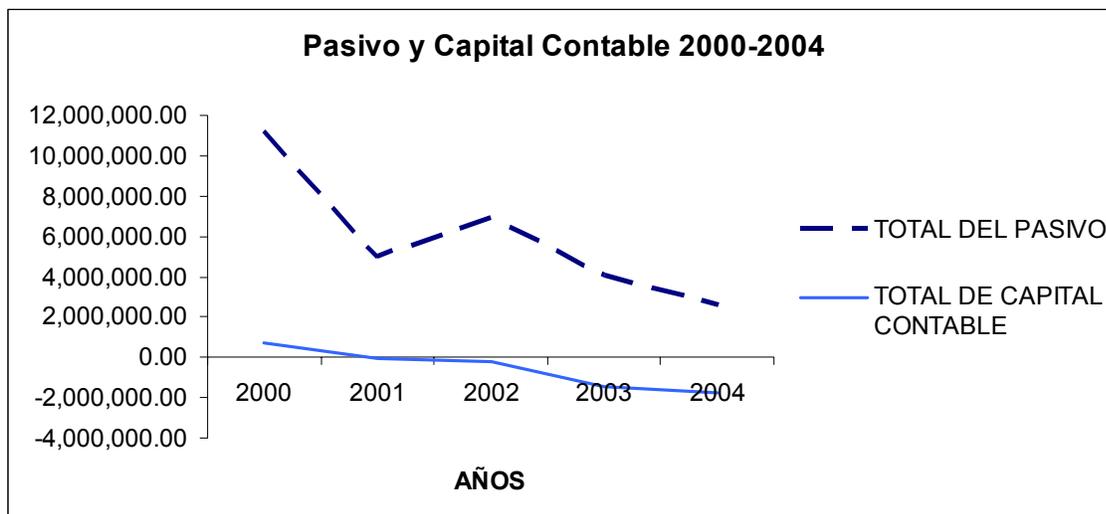
En esta se muestra el balance general de la empresa de representación, con lo cual podemos ver que tanto los activos como los pasivos han mostrado un decremento, casi en la misma medida, en cuanto al capital el decremento se debe a que ha reportado pérdidas en los últimos años, por que en cuanto al capital social, no ha mostrado ningún cambio.



En esta gráfica se muestra el comportamiento que han tenido los activos, en cuanto al activo disponible nos damos cuenta de que muestra un decremento para el año 2002 debido a que la cuenta de bancos muestra un saldo negativo, con una recuperación para los siguientes dos años.

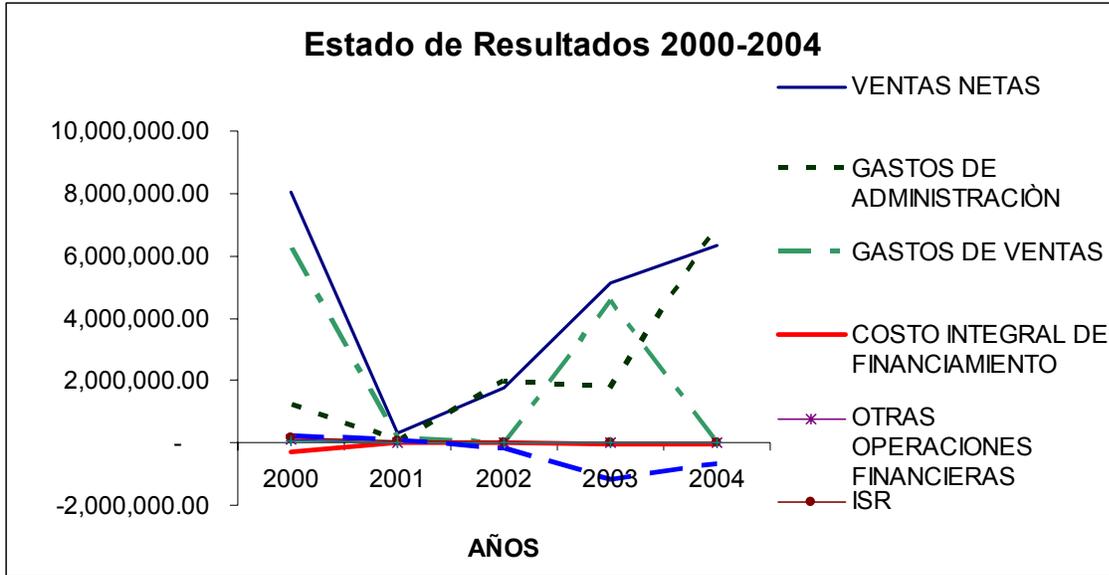
En el activo circulante se muestra una baja muy importante para el año 2001 debido a que el saldo que se tenía de clientes no aparece para el siguiente año, se recupera en el año 2003 clientes y deudores diversos aparecen con signos negativo, es por ello que vuelve a mostrar una baja importante, y para el año 2004 ya no tenemos ningún monto ni en clientes, ni en cuentas por cobrar ni deudores diversos.

En cuanto a los activos fijos se han mantenido constantes durante los años del 2000 al 2004, al igual que los activos diferidos.

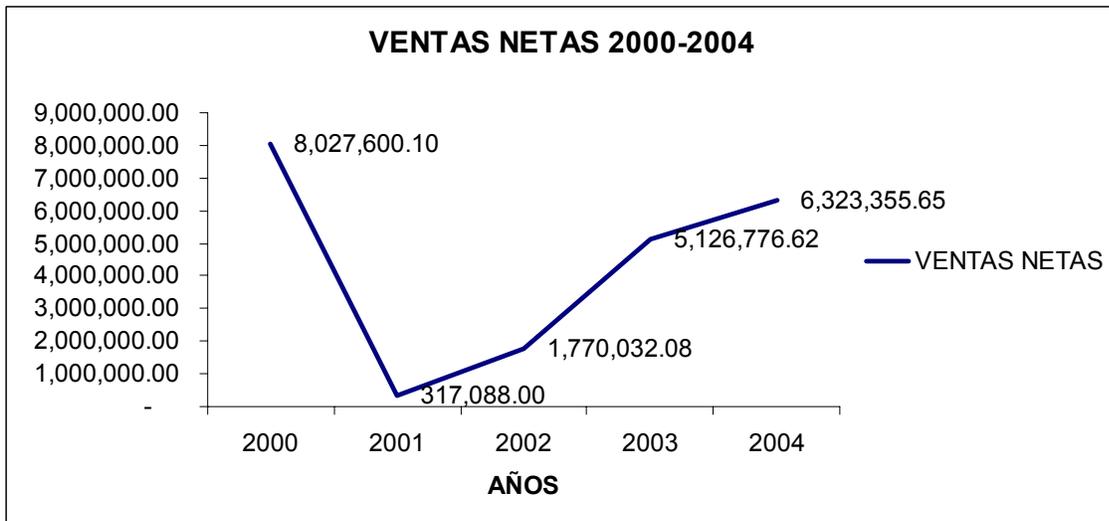


Esta gráfica muestra tanto al pasivo como el capital contable de la empresa, como ya se había mencionado muestran una baja a lo largo de los años, esto es debido a que en el pasivo las cuentas de los acreedores muestra un movimiento de baja a lo largo de los años, la cuenta que también se muestra muy variable es la de impuestos por pagar y sueldos sólo tiene montos en los años 2001-2003.

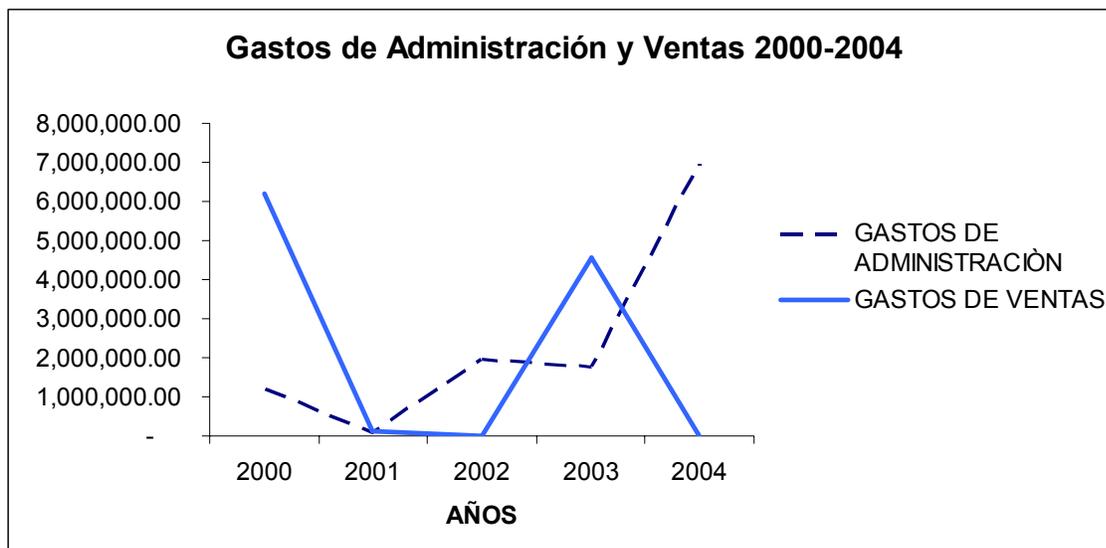
En cuanto al capital contable, nos podemos dar cuenta de que el decremento se debe principalmente a las pérdidas registradas en los últimos años, ya que al capital social no ha mostrado ningún cambio.



En esta gráfica se muestra el estado de resultados del año 2000 al 2004, con la integración de sus principales cuentas que son: ventas, gastos de administración, gastos de ventas, costo integral de financiamiento, otras operaciones financieras y el Impuesto Sobre la Renta. Cada una se explica por separado más adelante.



En las ventas se muestra una baja muy considerable en el año 2001, esto fue debido a los acontecimientos ocurridos el 11 de septiembre en Estados Unidos con la caída de las torres gemelas y toda la industria en general mostró una baja muy importante, se muestra también que se han ido recuperando poco a poco las ventas a lo largo de los siguientes años.



Los gastos de administración muestra una alza muy importante esto es debido, hay años en los que se incluyen en la misma cuenta los gastos de administración y los de venta y por que no se ha tenido un control adecuado de los gastos de administración, por lo que se han registrado pérdidas en los últimos años.

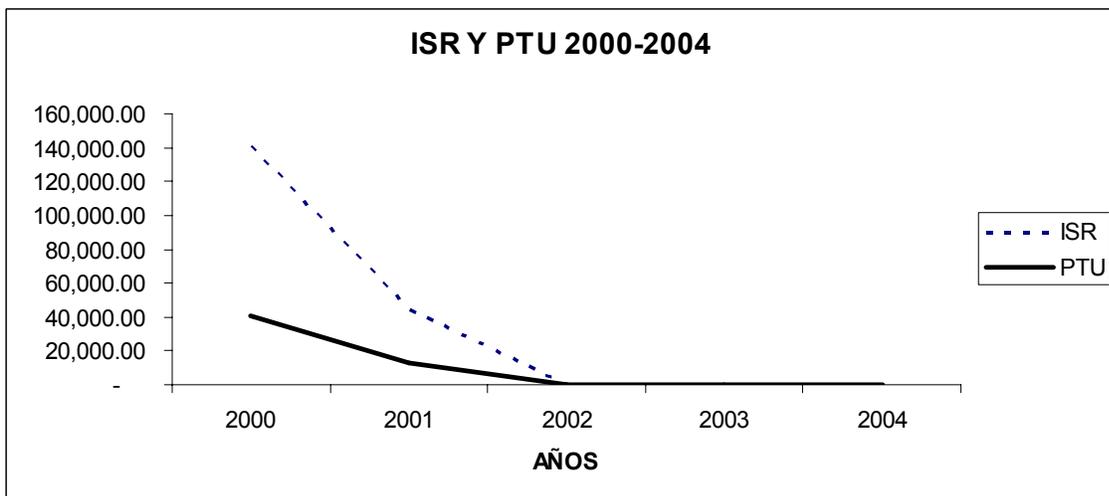
Los gastos de venta para los años 2002 y 2004 se muestran en cero, debido a que se integraron en una sola cuenta tanto los gastos de administración como los de venta, no dejo de haber ventas como se podría mal interpretar, más bien es una clasificación y presentación inadecuada de las cuentas.



En cuanto al costo integral de financiamiento muestra en los años 2000, 2003 y 2004 valores negativos como se muestra en la gráfica.



En otras operaciones financieras sólo se muestran movimientos en el año 2000, como se muestra en la gráfica.



Esta gráfica muestra tanto el Impuesto Sobre la Renta como la Participación de los Trabajadores en las Utilidades de la empresa, por lo que sólo tiene movimientos en los años 200 y 2001, los siguientes años muestran pérdidas, por lo que no hay movimientos en ambas cuentas.

4.3 Conclusiones y recomendaciones del análisis.

Antes de hablar de la interpretación de las razones financieras y la evaluación financiera, consideramos que debemos detenernos a hablar de la importancia de este análisis financiero.

En este apartado se trató de conocer la rentabilidad, solvencia, liquidez, apalancamiento y proyección financiera de nuestra empresa, encontrando ciertas limitaciones debido a la elaboración de sus estados financieros y el entorno financiero que la rige. Sin embargo, el análisis financiero de las empresas nos permite conocer campos de acción para mejorar nuestras expectativas de crecimiento y enfrentamiento a los demás competidores, siendo entonces estas herramientas una base sólida para el auto mejoramiento-organizacional, pues hasta una simple gráfica nos permitiría ver rápidamente datos que con unos números no serían tan claros.

Rendimientos:

Se aprecia que las ventas netas de 2000 sólo el 2.76% se convierten en utilidades, es decir, 93.24% se compone de costos y gastos, durante el desarrollo de nuestras actividades, mientras que en referencia con el valor de los activos solo generan el 1.85% de utilidades lo que nos indica que para recuperar la inversión de los mismos se necesitan 50 años y el capital contable el 29.55%, lo cual desde nuestra perspectiva es poco favorable pues casi no hay rendimientos de todas nuestras actividades importantes.

Si hablamos que esta serie de razones miden la capacidad de generar riqueza a los accionistas por su inversión después de cubrir las obligaciones a los trabajadores y al fisco, nuestra empresa presenta un rendimiento muy bajo para dichos inversionista lo cual está provocado por los elevados gastos administrativos.

Al hacer referencia al año 2001 podemos observar que hubo un incremento en la riqueza que genera la empresa a través de sus ventas netas pues pasó de un 2.76% al más del 20%, mientras que el capital contable se redujo demasiado debido a la aplicación de los resultados de ejercicios anteriores y además las pérdidas acumuladas de 1999 no se habían aplicado si no hasta este año lo que genera una razón del -220%. Por último, en la razón de resultado neto a activo total no existe una variación importante

debido a que en este año hubo una disminución de proporcional tanto en el resultado como en los activos.

Del año 2002 al 2004 se aprecia que las razones presentan porcentajes negativos debido que el resultado neto fue pérdida provocado por un aumento desproporcionado de los gastos operativos, aunque también se aprecia un aumento paulatino de las ventas después del año 2001 y con tendencia a seguir aumentando, por lo que podemos decir que si los gastos se controlan el resultado podría llegar a mejorar.

Sin embargo, la integración de estas razones nos indica que se tiene una pérdida en el valor hacia los accionistas a pesar de obtener un resultado positivo en las razones. Dicha razón se genera a través de importes negativos en el resultado del ejercicio y del capital contable.

Actividad:

Como estas razones nos indican que tan bien nuestra empresa está utilizando sus activos, podemos decir que al tener pocos activos fijos y un alto nivel de ventas netas se utilizan adecuadamente estos recursos, pero hay que considerar que nuestra empresa no transporta directamente la carga aérea debido a que sólo somos una representante y las aerolíneas son las que finalmente cuentan con los aviones, palets, grúas, montacargas, entre otros.

De esta forma en el año 2000, la razón de las ventas netas a activo fijo del 5276% es poco común, debido a que se calcula con valores negativos y por lo tanto nos da un valor muy lo que pudiera llegar a ser confuso a quines ven la información sin saber realmente sus orígenes.

Para el año 2001 al existir una baja muy drástica en las ventas estas razones disminuyen debido a que al menos los activos fijos se mantuvieron constantes, por lo que al analizar esta razón podemos darnos cuenta de que el resultado de la razón es de 100.66%

A partir del año 2002 (como se había mencionado) las ventas netas aumentaron, por lo cual la razón (en comparación al año anterior) registró un aumento a 1,037.10%.

Para el 2003 el resultado mostrado para esta razón fue de 2,242.28%, esta razón varía en gran manera principalmente por la disminución drástica de las ventas para el 2001 y su recuperación paulatina en los siguientes

años, además de que los activos también mostraron un decremento constante durante estos años.

En cuanto a la razón de activos totales en el año 2004 cambia debido a una disminución de dicha cuenta en ese año, mostrando así un aumento general en la actividad de la empresa.

Por lo que se refiere a la actividad de la empresa podemos notar que con una baja de activos la empresa ha ido generando más ventas.

Apalancamiento:

Al hablar de apalancamiento nos referimos a la posibilidad de riesgo que la empresa pase a manos de terceros debido al endeudamiento incapaz de ser solventado a través de sus activos.

Se puede observar que para el año 2000 nuestra empresa es capaz de solventar sus deudas con el 93% de sus activos totales y además sin la necesidad de arriesgar sus recursos de capital, pero vemos también que la deuda es mayor al patrimonio, es decir, que la empresa tiene mayores fuentes de financiamiento externas que internas.

Debido a que nuestras ventas netas son menores que el pasivo podemos decir que con las ventas seríamos capaces de solventar sólo el 70% de mis pasivos, es decir, que para solventar las deudas la empresa necesitaría utilizar otros recursos de la empresa.

Estas razones para los años 2001 a 2003 se mantienen constantes debido a que existen aumentos y disminuciones proporcionales en las cuentas que las componen, mientras que para el 2004 los activos totales presentan una disminución muy alta.

Además, a partir del año 2001 nuestros activos ya no permiten cubrir toda nuestra deuda generando así un mayor grado de apalancamiento.

Por otro lado, en las razones de pasivo contra capital contable podemos observar que al hacerse una mala aplicación de los resultados de ejercicios anteriores u omitir resultados del año 99 la deuda interna se incrementa drásticamente.

En cuanto a la razón de ventas a pasivo total encontramos que el comportamiento de dicha razón se justifica por la variación existente en ventas netas.

Para los años 2001 y 2002 nuestras ventas aún no alcanzan a cubrir la deuda de esos años, mientras que a partir del año 2003 contamos con un nivel suficiente de ventas para cubrir los compromisos de deuda generados.

Liquidez:

Estas razones en el año 2000 nos indican la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, siendo esta muy estrecha nos evitaría la posibilidad de inversión, mientras que si fuese muy grande podría provocar insolvencia y quiebra, por lo tanto una razón del 55% la consideramos como adecuada debido a que la empresa podría hacer frente al resto de sus obligaciones con otros recursos propios.

Por otro lado, tomando en consideración la razón del activo disponible contra los pasivos podemos darnos cuenta que la mayor parte de las deudas pueden ser cubiertas con los recursos de efectivo disponibles y que además el resto de los activos circulantes sólo representan el 8% del mismo.

Dentro del año 2001 vemos que nuestra empresa es poco solvente pues sólo cuenta con el 8% de activos circulantes para hacer frente a sus obligaciones al corto plazo, pero se ve ayudada por el importe de bancos y fondo fijo, lo cual permite hacer frente a casi el 80% de nuestras obligaciones. Mientras tanto, el año 2002 nos refleja una capacidad de pago a través del circulante de más del 90%, pero nuestro activo disponible se ve afectado por los movimientos en bancos, siendo hasta el año 2003 cuando nuestra liquidez aumenta al 31% debido a una aplicación más adecuada del efectivo y las inversiones, sin olvidar los problemas en las cuentas por cobrar.

Por último, en el año 2004 nuestra liquidez se ve disminuida hasta un 0.31% y 4.89% de circulante y disponible respectivamente debido a disminuciones en bancos, inversiones y cuentas por cobrar.

Sólo se calcularon las razones que eran aplicables a la empresa del estudio y algunos de estos datos también se incluirán dentro de los anexos al final de este texto.

CONCLUSIONES.

Los estados financieros son importantes porque constituyen la base para la toma de decisiones y la implementación de nuevos controles y proyectos.

Esta información debe reunir características específicas, como por ejemplo el uso de un lenguaje que sea entendible por diversos tipos de personas que manejan dicha información, debe ser útil, confiable, oportuna y clara.

Por este motivo el objetivo principal del desarrollo del trabajo de tesis es interpretar la información financiera de una empresa de representación dedicada al transporte vía aérea, para lo cual era importante que la información financiera estuviera presentada de manera adecuada para poderla manejar fácilmente y que esto nos permitiera realizar un análisis adecuado y que nos llevara a una adecuada toma de decisiones y una aportación sustancial a esta empresa.

Primeramente nos encontramos con que la información financiera esta presentada de manera inadecuada, debido a que:

- Hay activos que requieren reclasificaciones por presentar saldos en números rojos.
- Hay cuentas que aparecen en un año y al siguiente no sin afectación a otras cuentas, lo que nos da a entender que existen reclasificaciones inadecuadas por que las políticas no se están siguiendo adecuadamente
- La información financiera presenta variaciones importantes en cuanto a su presentación, por lo que entendemos que hubo cambios en los procedimientos contables, los cuales no fueron mencionados dentro de los estados financieros como notas explicativas.
- La empresa sólo presenta Balance General y Estado de Resultados, lo cual es una limitante para la toma de decisiones y un análisis completo de la empresa.
- Las aplicaciones de los resultados de ejercicios anteriores no son claras, ya que no permanecen constantes, es decir que en unos

años fueron aplicados y en otros no, sin tener conocimiento de por qué se tomó la decisión.

- No hay una aplicación de las reservas según las leyes de México.

Dentro de los factores externos que pudimos identificar que influyeron en la actividad de la empresa son los eventos ocurridos el 11 de septiembre del 2001, ya que después de estos toda la actividad aérea tuvo grandes pérdidas, tanto en el transporte de personas como el de carga aérea como es nuestro caso, es por ello que nuestros estados financieros muestran una baja muy drástica en ese año, se ha ido recuperado paulatinamente y se espera siga recuperándose según las estimaciones realizadas.

Los ciclos contables de la empresa se manejan de tal manera que los cierres contables anuales de ambas empresas (la matriz y la representante en México) cierran en diferentes etapas del año, la de México cierra año fiscal en diciembre y la de Estados Unidos en junio, por lo que en México se realiza un precierre de actividades en junio, pero no afecta su contabilidad, ya que lo hace sólo en la información que envía mensualmente a Estados Unidos a esta empresa tampoco le afecta el cierre fiscal en México, aunque cabe mencionar que si es supervisado por personal de la empresa matriz.

Otro aspecto por el cual el manejo de la empresa se da dentro de dos ciclos contables es que las obligaciones fiscales son diferentes en ambos países tanto en tasas como en fechas de presentación y de igual manera varía el tipo de obligaciones a que está sujeta.

Anteriormente la información que se manejaba en Estados Unidos era diferente a la que se presentaba en México, el principal motivo por el que varía esta información es por que la empresa tuvo cambios tanto administrativos como contables importantes, para evitar este problema se realizaron diversos ajustes y reclasificaciones de cuentas en ambas contabilidades por lo que ahora ya se tiene la misma información para ambos países, esto se realizó con la supervisión de los encargados en Estados Unidos.

Es importante considerar que para que la información financiera de la empresa esté más completa debe realizar los estados financieros básicos, ya que así se complementa la información de tal forma que sea más fácil la toma de decisiones y sobre todo el análisis de la misma.

Al realizar una proyección de utilidades y una de ventas los resultados varían mucho por lo que nuestro análisis implica la utilización de las proyecciones, para nosotros la más adecuada resulto ser la proyección de las ventas, debido a que ha mostrado una recuperación importante en los últimos años, y teniendo pérdidas no consideramos adecuado seguir proyectando pérdidas, por que tal como nos muestra la información obtenida que dichas pérdidas son generadas principalmente por los gastos administrativos que son demasiado grandes en comparación con sus ventas, ahora la empresa ha estado disminuyendo estos gastos, por lo que es probable que el resultado del ejercicio varíe y sea positivo.

Las tasas de impuestos afectan los flujos de efectivo real. Esto lo vimos en las diferencias en la información y en las proyecciones hechas a partir de las utilidades pues no tomamos una proyección específica de estos impuestos.

Esta empresa no es considerada como una consolidada en México, aunque hay un control directo en cuanto a gastos, en México no se consolidan estado financieros, debido a que es considerada como una empresa de representación y recibe una remuneración por los servicios que presta. Para efectos de Estados Unidos si consolidan nuestra información financiera, ya que son parte de un corporativo que tiene actividades en diversos sectores, por lo que es muy importante que esta información sea entregada de manera oportuna y sobre todo que reúna las características básicas en cuanto a veracidad, oportunidad, eficiencia, para la adecuada toma de decisiones.

Es precisamente por esta razón que es necesario que se tomen medidas y controles nuevos para mejorar los resultados que muestra la empresa, por ejemplo controlar más los gastos administrativos, telefónicos de representación, debido que por la elevada cantidad de gastos no se presenta utilidad, por que como analizamos las ventas han crecido gradualmente.

Se recomienda que se realicen ajustes y reclasificaciones necesarios en la información que se maneja en México, para que se pueda enviar la información tal y como aparece en el sistema contable, para evitar contratiempos en cuanto a los ajustes de la información enviada y que no se ajustan en los libros de la empresa, esto para tener una información más

precisa y que refleje de manera adecuada la situación financiera de la empresa.

Entonces, retomando la problemática que nos condujo hasta aquí sobre la pregunta de: ¿cuáles son las repercusiones en el análisis y evaluación financiera de una empresa de representación en México que debe reportar su información contable a Estados Unidos? Por lo tanto, partiendo de esta idea podemos decir que la información financiera que la empresa de representación en México entrega a Estados Unidos debe ser ajustada debido a que existen cuentas que están clasificadas de manera inadecuada y por que debe ser presentada en otro formato.

Siendo además, que al inicio del presente trabajo tratábamos de aclarar nuestra hipótesis inicial, la cual hace referencia a que la información financiera que se genera en México y posteriormente es enviada a Estados Unidos no cumple con los requerimientos exigidos por ambos países, debido a los diferentes cierres contables y las obligaciones fiscales a que están sujetos ambos países; lo cual afecta las utilidades y los resultados financieros. Por tal motivo los estados financieros deben ajustarse a los requisitos exigidos por ambos países, así como los requisitos de control corporativo de los inversionistas, existiendo la posibilidad de interpretar de diferentes maneras los resultados financieros de la empresa.

Por lo tanto, la empresa no cumple con los requerimientos de ambos países debido al cambio en los cierres de los ciclos contables y a que ambas empresas están sujetas a diferentes obligaciones fiscales de acuerdo al país donde se ubican, generando como consecuencia que la interpretación de los estados financieros para ambos países sea diferente, aunque se muestran pérdidas año con año la empresa sigue existiendo debido a que constituye de manera importante dentro del corporativo (en cuanto a la representación que tienen al realizar actividades en diversas partes del mundo y por que el corporativo maneja sus actividades en diversos sectores de la industria en Estados Unidos), pues como se ha mencionado realiza actividades en abastecimiento de combustible, Flete aéreo y Abastecimiento de servicios al gobierno.

ANEXOS

Cuadro A: cuadro comparativo de los impuestos y fechas de presentación tanto para México como para Estados Unidos.¹

MEXICO	ESTADOS UNIDOS
Federales:	Federales:
1. Impuesto Sobre la Renta.	1. Income Tax
2. Impuesto al Activo	2. Impuesto sobre el patrimonio y donaciones. Estate Tax. Impuesto sobre activo a nivel estatal y municipio.
3. Impuesto al Valor Agregado	3. No hay federal.
4. Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios. - Cerveza - Cigarros - Gas - Vinos con graduación de 13.5° G.L. - Envases de vidrio reutilizado	4. Excise Tax - Medio ambiente - Comunicaciones - Transporte aéreo - Gasolina - Autos de lujo - Pasaje de barcos - Vehículos pesados
5. Impuesto por la prestación de Servicios Telefónicos. (A partir del 1o. de Enero de 1996 queda abrogado este impuesto.)	5. Excise Tax
6. Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles. (A nivel federal queda abrogado a partir del 1o de Enero de 1996)	6. No hay federal

¹ Nota: Para México se relacionan solamente los impuestos y los derechos, que son una parte de las contribuciones a que estamos obligados a pagar.

7. Impuesto al Comercio Exterior: - Importaciones. - Exportaciones.	7. Impuesto al Comercio Exterior. - Importaciones - Exportaciones
---	---

Fuente: Rubén Flores, Jr. <<http://www.offixfiscal.com.mx/compara.htm#1#1>>, y entrevista con el Contador General de la empresa de representación

Cuadro B: cuadro comparativo de las obligaciones fiscales de los contribuyentes, tanto para México como para Estados Unidos.

MEXICO	ESTADOS UNIDOS
1. Llevar contabilidad.	1. Igual que en México.
2. Llevar los siguientes libros y registros: <ul style="list-style-type: none"> • Libro Diario • Libro Mayor • Registro de Deducción Inmediata • Registro de Títulos Valor emitidos en serie. • Libro de Actas • Registro de Accionistas • Registro o Libro de Movimientos en el Capital variable 	2. Llevar los siguientes libros y registros: <ul style="list-style-type: none"> • Libro Diario • Libro Mayor • Libro de Actas • Registro de Accionistas • Registro o Libro de Movimientos en el Capital variable <p>Se deben llevar estos libros y registros sociales o se considerará que la sociedad es inexistente. Los libros deben estar físicamente en los EE.UU.</p>
3. Los pagos provisionales se tienen que efectuar mensualmente, si el nivel de ingresos es superior a \$8,934,455, si son inferiores se efectúan trimestralmente aplicando a los ingresos el factor de utilidad del año anterior o cinco anteriores. A partir de 1998 las empresas que	3. Los pagos son trimestrales tomando una cuarta parte del impuesto del año anterior o puede aplicar el impuesto sobre la utilidad real del período. En este último caso se debe llegar al 90% del Impuesto Anual. La opción es por trimestre.

<p>presenten mensualmente sus impuestos, deberán hacerlo a través de dispositivos magnéticos y los pagos a través de transferencias electrónicas.</p>	
<p>4. Formulación de Estado de Posición Financiera y Conteo del Inventario al Cierre del Ejercicio.</p>	<p>4. Igual que en México</p>
<p>5. Presentar Declaración Anual donde se determine el resultado fiscal a más tardar el mes de Marzo de cada año. Las empresas en consolidación fiscal presentan hasta Abril de cada año.</p>	<p>5. En el caso de ejercicio igual al año de calendario, se debe presentar la declaración a más tardar el 15 de Marzo.</p>
<p>6. No hay ampliación del plazo para presentar la Declaración.</p>	<p>6. Se puede ampliar el plazo hasta 6 meses.</p>
<p>7. Presentar Declaración informativa de los principales clientes con montos superiores a \$58,882.00 y 50 proveedores en el mes de Febrero de cada año. La presentación puede hacerse a través de dispositivos magnéticos.</p>	<p>7. Solo se presenta por pagos a proveedores personas físicas cuando excedan a \$600.00 USD al año.</p>
<p>8. Presentar declaración de las personas a las que le hubieran efectuado retenciones en el mes de Febrero de cada año. La presentación puede hacerse a través de dispositivos magnéticos.</p>	<p>8. Igual que en México.</p>
<p>9. Obligación de dictaminar los estados financieros por Contador</p>	<p>9. No hay obligación.</p>

<p>Público cuando se rebase cualquiera de los siguientes supuestos en 1997. Ingresos \$ 17,263,531.00 Activos \$ 34,527,062.00 Trabajadores 300.</p>	
<p>10. Emitir comprobantes impresos en establecimientos autorizados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.</p>	<p>10. No es aplicable.</p>
<p>11. La utilización en forma opcional, a las empresas que venden al público en general las máquinas registradoras de comprobación fiscal o equipos electrónicos de registro fiscal.</p>	<p>11. No es aplicable.</p>
<p>12. Se necesita tener autorización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Disminuir monto de pagos provisionales. • Recibir donativos que sean deducibles. • Auto imprimir sus propios comprobantes. • Inversiones y rentas de aviones, embarcaciones y casas. • Consolidar estados financieros. • Pagos de impuestos en parcialidades. • Autorización para distribuir máquinas registradoras de comprobación fiscal. • Para contribuyentes pequeños y medianos, el pago en parcialidades no necesita autorización. 	<p>12. Se necesita tener autorización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recibir donativos que sean deducibles. • Consolidar estados financieros. • Pagos de impuestos en parcialidades. • Cambios al año fiscal. • Cambios a método de contabilidad.

<p>13. Algunas facultades de la Autoridad:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La autoridad en el período que tiene para revisión no notifica al contribuyente, llegan sin previo aviso. • La autoridad tiene facultades para revisar 5 ejercicios anteriores, en algunos casos 10. • Por reforma de 1996 y 1997, las auditorias durarán máximo 18 meses. Art. 46-A CFF. 	<p>13. En las auditorías, el IRS avisa con anticipación para que tengan lista la contabilidad.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La autoridad sólo puede revisar los últimos 3 años, excepto cuando hay fraude.
<p>14. Al no cubrir las contribuciones fiscales a tiempo, se tiene a cargo además de éstas, la actualización por la inflación y los recargos por mora, estos fueron durante el año 1997 en total de 46.50%. Para el año 1998 son variables teniendo como máximo el 3% mensual, esto debe de ser en forma espontánea.</p> <p>Las multas por no efectuar un pago de un impuesto oscilan entre un 50% a un 150% del monto del impuesto actualizado (multas de fondo). Existen multas formales que se calculan entre un mínimo y un máximo.</p>	<p>14. Los recargos son variables dependiendo las tasas del mercado.</p> <p>En 1995 el promedio fue del 8% anual, se determinan por días.</p> <p>Hay una multa del 5% mensual, por no presentar la Declaración Anual por los primeros 60 días, hasta el 25%. Por no pagar y si declarar el ½ mensual del impuesto hasta el 25%.</p>
<p>15. Los saldos a favor de las contribuciones pagadas en exceso se pueden compensar actualizándolas con la inflación.</p>	<p>15. Igual sin actualización.</p>
<p>16. La autoridad tiene un plazo de 50 días hábiles para devolver las</p>	<p>16. La Autoridad en un plazo de 30 días debe de devolver las</p>

<p>cantidades a favor de los contribuyentes, transcurrido este plazo deberá de pagar intereses. Son 40 días en el caso de que se proporcione cuenta bancaria. La autoridad dentro de los primeros 20 días siguientes a la solicitud de devolución podrá requerir informes a los solicitantes.</p>	<p>cantidades a favor de los contribuyentes, si no se empiezan a generar intereses a favor del contribuyente.</p>
<p>17. El medio de defensa ante las autoridades fiscales es el recurso de revocación, además de juicios. Es opcional, y se tienen 45 días hábiles después de la notificación del crédito para interponer los medios de defensa.</p>	<p>17. Iguales pero un plazo de 30 días naturales</p>
<p>18. Las formas fiscales existentes son 60 que se utilizan para declarar impuestos, solicitar devoluciones etc. Hasta en la prensa se publican formas, sin publicación en el DOF (ejemplo INSUB-1). Los nuevos formatos 1B y 1S.</p>	<p>18. En Estados Unidos son aproximadamente 1,200 formas fiscales</p>
<p>19. Cuando una persona simule 1 o más actos o contratos obteniendo un beneficio indebido con perjuicio del fisco federal es delito fiscal. Lo difícil para la autoridad es comprobar el concepto de "simulación", tiene que haber un juicio para probarlo.</p>	<p>19. El contribuyente puede realizar cualquier acto legal para no pagar impuestos.</p>
<p>20. Las instancias y peticiones que se formulen a las Autoridades Fiscales deben ser resueltas en un plazo de</p>	<p>20. No existe la negativa ficta.</p>

<p>cuatro meses. Si no se notifica la Resolución se podrá considerar que la autoridad resolvió negativamente y se procederá interponer los medios de defensa necesarios.</p>	
<p>21. Se presenta la declaración conforme a la aplicación estricta de la Ley y el contribuyente queda en incertidumbre al criterio o interpretación de la autoridad.</p>	<p>21. El contribuyente puede manifestar su criterio al presentar la declaración, aún y cuando esté en contra de los Reglamentos, en este caso nunca hay fraude.</p>
<p>22. Complejidad de las Leyes.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las reformas a las leyes fueron 3 en 1992, 2 a Reglamento y además de 27 reglas misceláneas emitidas. • Las reformas a las leyes fueron 5 en 1993, 1 al Reglamento y además 14 a las reglas misceláneas emitidas (incluye aclaraciones). • En 1994 no hubo reformas a las leyes, se tuvieron 7 modificaciones a las reglas misceláneas. • En 1995 las reformas a las leyes fiscales fueron 2 y además a la fecha ha habido 11 cambios a reglas misceláneas (incluyen aclaraciones) y 4 modificaciones a facilidades administrativas. • En 1996 las reformas a las leyes fiscales fueron 4, una al reglamento y además de 6 cambios a la resolución miscelánea. • En 1997 las reformas a las leyes fiscales fueron de 1, cambio hasta la fecha de la Resolución Miscelánea 	<p>22. Complejidad de las Leyes.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En 1992, no existieron modificaciones a las Leyes. Pero en los Reglamentos podríamos decir que los cambios son diarios • El income Tax tiene 7,650 artículos. • En 1997 hubo reformas a las leyes y una resolución Miscelánea Fiscal.

<p>Fiscal 11.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La Ley del ISR tiene 225 artículos. 	
<p>23. Declaración informativa de inversiones en paraíso fiscal, cárcel hasta de 3 años si no se presenta.</p>	<p>23. Igual</p>
<p>24. Declaración informativa de fideicomisos y asociaciones en participación.</p>	<p>24. Igual</p>

Fuente: Rubén Flores, Jr. <<http://www.offixfiscal.com.mx/compara.htm#1#1>>, y entrevista con el Contador General de la empresa de representación

GRÁFICAS: estas gráficas están elaboradas a través de lo datos del método de porcentos integrales y nos muestran la proporción de las cuentas que componen los estados financieros (balance general y estado de resultados) para los años de análisis base.

FUENTES DE INFORMACIÓN.

- ADAM SIADÉ, Juan Alberto** [et al.], *Finanzas Básicas*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos: Universidad Nacional Autónoma de México. Facultad de Contaduría y Administración, México, 2003, pp.185.
- BACKER, Jacobsen y RAMIREZ PADILLA, Noé.** *Contabilidad de Costos.- Un Enfoque Administrativo para la Toma de Decisiones.* Mc GRAW HILL, México, 1977, pp.734.
- BENITEZ COLLADO, Juan,** Et al “*La empresa y su medio*”, Grupo Editorial Iberoamericana, México, 1983, pp. 120
- BOWLIN, Oswald D.** [et al.]; tr. Antonio Berges Carús, *Análisis financiero: guía técnica para la toma de decisiones.* Mc GRAW HILL, México, 1980, pp.359.
- DEL VALLE CÓRDOVA, Eva Elizabeth,** Interpretación de las 26 razones financieras y las 6 relativas al movimiento de acciones publicadas por la Bolsa Mexicana de Valores, en: *Emprendedores*, Fondo Editorial FCA. México, Mayo - Junio 2000. Núm. 63.
- DICCIONARIO ENCICLOPÉDICO DE ECONOMÍA.** Planeta 6 Vols. Barcelona, 1980, Vol. 2.
- ELIZONDO LÓPEZ, Arturo.** *Proceso Contable 2.* Thomson, México, 2003, pp.422.
- FEKETEKUTY, Geza,** “*Comercio Internacional de Servicios. Panorama General*”, Ediciones Gernika, México, 1990 pp. 115.
- FERNÁNDEZ, Blanco Matilde,** “*Dirección Financiera de la empresa*”, 2ª Edición, Pirámide, España, 1992, pp. 320.
- KACOWICZ, Arie M.** Regionalization, Globalization and Nationalism: Convergent, Divergent, or Overlapping?, 1999, vol..24, n.4, oct-dec, p.527-555.
- MACÍAS PINEDA, Roberto,** *El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas*, ECAFSA. México, 1976, 8ª ED., pp.210.

- MORALES CASTRO**, Arturo y **MORALES CASTRO**, José Antonio. *Respuestas rápidas para financieros*, México, 2002, Prentice-Hall, pp. 534.
- MORENO FERNÁNDEZ**, Joaquín, *Las Finanzas en la Empresa: Información, Análisis, Recursos y Aplicación*, McGraw-Hill Interamericana de México, México, 4ª ED, pp.509.
- OFFIXFISCAL.COM.MX**. "Sistema Fiscal", *Análisis y comparativo fiscal para personas físicas y morales en los EUA*, México, <http://www.offixfiscal.com.mx/compara.htm#1#1>, marzo, 2005.
- MONOGRAFIAS.COM**, "Concepto de Globalización", *La Producción Literaria en época de Globalización*, Guatemala, <<http://www.monografias.com/trabajos10/proli/proli.shtml#co>>, marzo 2005.
- INTERNATIONAL AIR TRANSPORTATION ASSOCIATION**, "Historia", <www.iata.com>, 2005.
- ENCICLOPEDIA MICROSOFT ENCARTA 2003**.
- PAZ**, Guillermo S., *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Patria, México, 1970, pp.132.
- RAMÍREZ PADILLA**, Noé, *Contabilidad Administrativa*, 5ª ED., McGraw-Hill, México, pp.425.
- ROBINSON**, Richard, *Administración de Empresas Internacionales*; tr. Vicente F. Pardo, 2º ED, México, 1971, pp.238.
- SAPETNIZKY**, Claudio E., et al, "Administración financiera de las Organizaciones", 2ªED., Macchini, Argentina, 2003, pp. 320.
- VAN HORNE**, James C., *Administración Financiera* Prentice-Hall Hispanoamericana, México, 1992.
- VIVES**, Antonio, "Evaluación Financiera de las empresas. El efecto de la devaluación y la inflación", 3ª reimpresión, Trillas, México, 1994, pp. 150.
- EITEMAN**, David K. y **STONEHILL**, Arthur I. *Las finanzas de las empresas multinacionales*. Addison-Wesley Iberoamericana, EUA, 1992.