UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

EL FENOMENO INFLACIONARIO EN LAS EMPRESAS

EFECTOS Y SOLUCIONES

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

Que para obtener el Título de

LICENCIADO EN CONTADURIA

P r e s e n t a n

ANA ALICIA GUEVARA ROCHA

ROBERTO GUERRA OCAMPO

SOCORRO VILLANUEVA PANIAGUA

C. P. Y L. A. E. ALFONSO MEJIA FERNANDEZ

DIRECTOR SEMINARIO DE INVESTIGACION

MEXICO, D. F. 1980

Universidad Nacional Autónoma de México
UNAM
Biblioteca Central
Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

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.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

Página

CAPÍTULO IV AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVÉS DEL MÉTODO "ANÁLISIS POR BLOQUES"

4.1 Generalidades 42

4.2 Metodología 42

CAPÍTULO V EFECTOS ADMINISTRATIVOS, CONTABLES Y FINANCIERO-FISCALES

5.1 Administración financiera en épocas de inflación y devaluación 46

5.2 Los salarios, los precios y la inflación 53

5.3 Contabilidad en épocas de inflación 59

5.4 Repercusiones fiscales 63

CAPÍTULO VI ANÁLISIS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

6.1 Información financiera para la toma de decisiones internas en una economía inflacionaria 72

6.2 Consideración acerca de los efectos de la inflación sobre las decisiones de precios, inversion y financiamiento de la empresa 77

CAPITULO VII AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PROQUIDEMEX, S. A. (Caso Práctico) 81

	Página
CONCLUSIONES	138
BIBLIOGRAFÍA	141

INTRODUCCIÓN

La presente investigación, responde a la inquietud que el problema inflacionario ha originado en el control de las actividades económicas de la empresa, y dado que la Contaduría Pública es la que se encarga de proporcionar la información financiera de la entidad, base para la toma de decisiones, es principal preocupación de la misma encontrar la técnica de ajuste adecuada para el logro de la representación real de la situación financiera de la empresa, plasmada en las cifras de los Estados Financieros.

En la actual situación de inestabilidad económica por la que atraviesa la economía mundial; en nuestro país concurren una serie de factores, tales como: el alza en los precios de materiales, incremento periódico obligado de los salarios, carga tributaria excesiva, cuantificación de utilidades ficticias, bases de depreciación inoperantes, etc., que finalmente provocan la descapitalización inconsciente e inevitable de la empresa.

A finales de 1976 nuestro país sufrió la devaluación de la moneda con respecto a otras divisas, como consecuencia de una absoluta falta de estabilidad económica y agudización del proceso inflacionario; a partir de este momento se presenta una serie de trastornos en las transacciones que realiza la empresa, situación que perjudica en forma definitiva la toma de decisiones ante la ausencia de bases confiables.

Siendo la principal finalidad de la información financiera su uso como instrumento para la toma de decisiones de los directivos, se hace indispensable su rehabilitación inmediata.

Dado que el uso de los métodos de ajuste existentes adolecen de ciertas características en cuanto a su aplicación; esto es, que han sido utilizados sólo para escogidos rubros de los estados financieros; hemos creído conveniente realizar tales ajustes sobre la base de "Bloques" o "Subsistemas" operacionales, cuya integración se realizará atendiendo a las estrechas relaciones que guardan determinados renglones del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados.

CAPÍTULO I

INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN

CAPÍTULO I

INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN

1.1 ANTECEDENTES

Para la mejor comprensión de lo que se expone a continuación es necesario presentar un marco teórico de referencia integrado por las definiciones de los principales conceptos utilizados en esta investigación.

DINERO

Se deriva del latín Denarius. Denominación dada a la moneda y al papel moneda, existiendo también substitutos del dinero llamados subrogados de dinero, y son aquellos medios de circulación cuya función principal es facilitar el cambio sin ser estrictamente dinero; los más importantes son el billete de banco, el cheque y la letra de cambio. Estos medios se encuentran expresados en dinero y finalmente se canjean por éste. El dinero es un bien instrumental que sirve como mediador del tráfico. Tiene un valor extrínseco en función de la capacidad de compra que genera; y otro intrínseco que representa el valor erogado en la moneda o billete, acuñado o fabricado, según sea el caso.

Son funciones del dinero las siguientes:

1. Medio de intercambio - característica universal;

2. Unidad de contabilidad;

3. Almacén de valor;

4. Unidad de pagos aplazados - cheques, giros, etc.

Siendo sus principales características:

1. Grado de liquidez;

2. Transferencia inmediata.

MONEDA

Signo representativo del precio de las cosas; utensilio que facilita el intercambio de bienes y servicios en el mercado. Pieza acuñada de oro, plata, cobre o níquel, regularmente en figura de disco, cuya insignia distintiva es elegida por el gobierno. Según su valor efectivo o que le ha sido atribuido, sirve de medida común en el intercambio. Mercancía universal que facilita la apreciación, tipo y escala del valor de un objeto.

Son sus funciones:

a) Que sea por sí misma una mercancía, que se relacione con las necesidades humanas;

b) Inalterable, conservación de su aspecto durante largo tiempo;

c) Homogénea, reconocida universalmente;

d) Divisible, que pueda representar los más pequeños valores;

e) Reducido volumen, fácil transportación;

f) Valor lo menos variable.

El etalón o "patrón" es el metal típico que se adopta para la unidad monetaria, fijado por la Ley en cuestión. En base a este metal se regulan todas los demás valores y precios.

Antiguamente el patrón fue el oro, desde 1931 éste va perdiendo su predominio para tal efecto.

PRECIO Y VALOR

Valor pecunario en que se estima una cosa. Es la expresión monetaria del valor de las cosas que están en el comercio, como resultado de la coincidencia entre los que venden y los que quieren comprar, esto es, entre la oferta y la demanda. Para que esta definición, que es la generalmente aceptada, sea absolutamente exacta, se ha de entender el valor de las cosas no en el sentido del que intrínsecamente tengan, sino en el que relativamente representen por razón de su rareza y de nuestra necesidad o interés. Los tres elementos oferta, demanda y precio se influyen unos a otros directamente. Antes se veía solamente que "el precio está en razón inversa de la oferta y directa de la demanda"; pero se ha comprobado que el precio, a su vez, determina la cuantía de la oferta y de la demanda, pues si el de una mercancía se eleva, la demanda disminuye, lo que provoca también una restricción en la oferta, y, por el contrario, si el precio baja, se produci-

ría aumento de demanda y también de oferta, mientras no cause mermas en las ganancias. Como en un principio se consideró el valor como un fenómeno determinado por causas puramente objetivas, la teoría del precio vino a desarrollarse también en esa forma y hubo de buscarse el motivo determinante del valor y del precio en los costos de producción de los bienes, originándose la Teoría de los Costos de Producción, propugnada especialmente por Stuart Mill, el cual decía que las oscilaciones de los precios tienden a un punto fijo, y este punto fijo son los gastos de producción. El precio según esta teoría, no puede ser menor en dichos gastos, pues nadie produciría con pérdida, y a la larga, no puede ser mucho mayor, porque al estímulo de las ganancias acudirían nuevas productores y la abundancia de productos haría bajar el precio hasta aproximarse al costo de producción. También hay que tomar en cuenta la situación del mercado, por lo que se llegó a diferenciar el precio natural y el precio de mercado. La teoría Clásica del Precio se funda en esta diferenciación.

VALOR

Del Latín Tardío, valor, Valoris. Es la importancia que concedemos a los bienes para la satisfacción de nuestras necesidades, o sea el orden, el grado de preferencia que establecemos entre las cosas deseables. La fijación de la idea del valor es de sumo interés en la economía, pues la producción, el cambio, el reparto, la circulación y el consumo, es decir, LA

ECONOMÍA POLÍTICA ENTERA, están denominados por la idea del valor. La teoría de la utilidad final aclara el valor en su esencia subjetiva; según esto, la utilidad es un supuesto valor, y solamente cuando existe limitación de la cantidad disponible aparece la necesidad de adjudicar una importancia, esto es, un valor en el sentido económico, a las cantidades parciales del bien. Actualmente se ha establecido el concepto de utilidad como capacidad de los bienes de servir a las necesidades de los hombres, mientras que el valor siempre aparece como un juicio sobre la importancia de los bienes existentes en cantidad limitada.

Schmoller lo ha definido como "el conocimiento por comparación y estimación, de la importancia relativa, mayor o menor, que tiene un bien o un servicio particular, de aplicación a las finalidades económicas del hombre, a consecuencia de la facilidad que existe en poderlo adquirir".

Normalmente se acostumbra relacionar el valor de un bien con otro valor que se llama moneda.

VALOR DEL DINERO

Como el dinero es una unidad de cambio, su valor está determinado por la capacidad de compra o cantidad de satisfactores que se pueden obtener a cambio de él. Esta capacidad de compra está en función del valor o nivel de precios. Así que a un alto nivel de precios corresponde un ba-

jo valor del dinero, e inversamente, a un bajo nivel de precios corresponde un alto valor del dinero; de donde deducimos que existe reciprocidad entre ambos.

Cambios en el valor del dinero. El dinero al igual que cualquier otro bien existente en el mercado es susceptible a cambios en su valor, afectando determinantemente a la oferta y la demanda. Existe una teoría llamada "Cuantitativa del Dinero", siendo ésta la de mayor aceptación entre los estudiosos de la economía, ésta establece que el poder adquisitivo del dinero está en relación directa con la cantidad de dinero en circulación, cantidad de satisfactores disponibles en el mercado y que por ende, se pueden comprar.

El Profr. Irving Fisher expresa la teoría cuantitativa del dinero, por medio de la siguiente ecuación:

$$MU = PT$$

Donde:

M = Cantidad de dinero en circulación

U = Velocidad de circulación del dinero

P = Nivel de precios

T = Volumen de artículos que se cambian por dinero

De esta ecuación podemos concluir que la cantidad de dinero que se gasta (MU) debe ser igual al valor de los bienes que se compraron (PT).

INFLACIÓN

Fenómeno económico producido por el incremento o exceso de circulante en términos de bienes o servicios que trae aparejado una tendencia al alza de los precios motivado por una baja en la oferta de satisfactores, que se traduce en pérdida del poder adquisitivo del dinero.

DEVALUACIÓN

Cuando ha descendido el valor del papel moneda (generalmente por emisiones excesivas), el Estado dispone de la disminución del equivalente metálico, de la unidad monetaria, para adaptarlo a aquella depreciación. Baja del valor de una determinada moneda, respecto a las divisas, determinada por el Gobierno.

Operación económica que consiste en fijar oficialmente un tipo de cambio desfavorable para la moneda del país, comprometiéndose a comprarla y a venderla por un número menor de unidades monetarias extranjeras que las que se entregaban a cambio en el mercado de divisas antes de la devaluación.

DEFLACIÓN

Del Latín Flatus - Representa la reducción de la circulación fidu

ciaria cuando ha adquirido excesivo volumen por efecto de una inflación (1). En otros términos, deflación es lo contrario a inflación; es decir, disminución de la cantidad de papel moneda circulante. Sus efectos son el aumento del poder adquisitivo de la moneda, baja de precios y salarios y disminución de la capacidad adquisitiva de los consumidores.

---

(1) *Diccionario Enciclopédico Salvat*

1.2 BREVE PANORAMA DE LA INFLACIÓN MUNDIAL

La historia del mundo, en su etapa actual, se está forjando con una serie interminable de cambios en lo económico y demás ámbitos. En este sentido, el fenómeno inflacionario ha trastornado al mundo actual (países en desarrollo y en vías de desarrollo), esto sucede a partir del período de la postguerra, causando en algunos países inflación crónica, situación que obedece a diversas causas, entre ellas:

1. Avance económico mundial que principia desde la terminación de la Segunda Guerra Mundial;
2. Incremento en los costos, que se origina en la oferta de productos y servicios, lo que finalmente repercute en el alza de precios;
3. Incremento en la demanda, que consiste en demandar más de lo ofrecido en el mercado de bienes y servicios, sean particulares o del Estado; de tal manera que la inflación es fundamentalmente el resultado de una disparidad entre el crecimiento del dinero en circulación (desorganización del sistema monetario internacional), y el crecimiento de la producción de bienes y servicios;
4. Ante tales circunstancias se origina un decremento en el nivel de vida de las clases asalariadas; ya que siendo el salario un ingreso fijo, la inflación reduce cualitativamente su poder adquisitivo. En el mismo caso se encuentran todos aquellos tenedores de valores de renta fija,

propietarios de bienes raíces, perceptores de rentas vitalicias, pensionados, etc.;

5. Devaluación de algunas monedas con respecto a otras;

6. Crisis petrolera que en ocasiones alcanza elevadas magnitudes, situación que se agrava a causa de las políticas fiscales y monetarias francamente expansionistas que adoptan la mayoría de los países;

7. Desequilibrio entre la oferta de dinero y la capacidad de producción de satisfactores que propicia la compra de los mismos en el extranjero, trayendo como consecuencia la fuga de divisas;

8. Freno de la inversión debido al ambiente de desconfianza que se crea en los mercados financieros internacionales y nacionales, motivando la escasez de recursos y elevación desproporcional de las tasas de interés;

9. Reducción en las posibilidades de competencia de productos en el mercado internacional, ya que debido a la inflación se encarece la importación de bienes de capital y recursos financieros y por lo tanto aumento de los costos internos, lo que origina un precio de venta no competitivo;

10. La idea general de que el dinero está "perdiendo su valor" y el incremento subsecuente en demanda de bienes materiales que traen como consecuencia una tentadora y no desaprovechada invitación a la especulación.

Encontramos que la inflación se ha producido en América de Sur a razón del 15-50% anual por lo que concierne a incrementos en precios. En América Central, Asia y demás países, el fenómeno inflacionario ha venido desarrollándose en un 3.5 a 4% anual. (1)

De ahí que se haga comprensible la lucha de todos los países por sobrellevar, y de ser posible, controlar la inflación, en lo que se refiere a sus finanzas, política gubernamental, aspectos tributarios y sociales, a efecto de conducirse, dentro de sus posibilidades, en forma adecuada en el caos e inestabilidad mundial que vivimos.

---

(1) *Ejecutivos en finanzas.*, Diciembre 1978.

1.3 EL FENÓMENO INFLACIONARIO EN NUESTRO PAÍS

Durante la década de los 60', nuestro país gozó de precios relativamente estables, con lo que se logró una tasa de inflación de un 3% anual; sin embargo, a partir de 1973, se desarrolló un aumento que llegó a ser de un 20.2%, para 1978.

En efecto, la misma cantidad de bienes y servicios que se adquieren con $1.00 en 1978, en 1973 se compraban con $0.55, de aquí se concluye, que el proceso inflacionario que vive nuestro país, ha producido un deterioro indudable en el poder adquisitivo de nuestra moneda, situación que obedece a las siguientes causas, entre otras: (1)

1. Desbalance en la oferta. Nuestros sectores económicos trabajan a su capacidad máxima;
2. Crecimiento en la oferta monetaria ante la necesidad de financiar el gasto público;
3. Los elevados precios internacionales de bienes de capital cuya compra redunda en la importación, por parte de nuestro país, de la inflación de los países vendedores;
4. El valor actual de nuestra moneda frente a la de otros países;
5. La expectativa de la fuerza de trabajo por una remuneración mayor en forma continua;

---

(1) Ejecutivos de finanzas., Marzo 1978.

6. Una de las causas que han contribuido a nuestra inflación interna, lo constituye la insuficiencia en la producción industrial y agropecuaria;

7. Excesiva intermediación y en ocasiones ineficiencia con que opera nuestro aparato distributivo, particularmente en lo que concierne a productos de consumo inmediato, sin que exista en todos los casos un valor agregado y de servicio real que justifique el aumento de precios y la obtención de una ganancia.

Partiendo de esta base, se ha visto la necesidad de contrarrestar las causas que afectan la información financiera, en beneficio de los usuarios de la misma.

1.4 LA DEVALUACIÓN EN MÉXICO

El cambio de paridad del peso mexicano con respecto a otras monedas, causó un grave impacto en la situación financiera de las empresas de nuestro medio, llegando, inclusive, a poner en peligro la vida de algunas entidades económicas. Aunado a este problema de la devaluación, nuestro país sufre situaciones tales como: inflación, recesión económica, restricción de créditos, fluctuaciones en las tasas de interés, escasez de capitales, de materias primas, de energéticos, etc. Está por demás recalcar la gravedad que todas estas situaciones han obstaculizado al desenvolvimiento económico de toda empresa.

Encontramos que, por ejemplo: la restricción de créditos y las elevadas y fluctuantes tasas de interés han sido originados por la escasez de capitales y que esta última, a su vez, resulta consecuencia de la inseguridad existente en el medio económico. Ante tales circunstancias, empezó la búsqueda de créditos en el extranjero, tanto por las instituciones privadas como por el sector gubernamental, situación que, finalmente, incrementó considerablemente los pasivos en moneda extranjera, originando pérdidas en cambios además de la devaluación de nuestra moneda frente a otras divisas.

Por otra parte, a pesar de que los precios de venta se ven incrementados; al calcular la utilidad base para el pago de impuestos y dividendos, sobre métodos tradicionales, se realiza una conjunción entre ingresos ac

tuales y costos históricos; situación de la que resultan utilidades ficticias que al ser pasadas vía impuestos, participación de utilidades y dividendos, terminan por descapitalizar a cualquier empresa.

Existen algunos efectos principales mediatos e inmediatos de la devaluación del peso en la situación financiera de las empresas, tales como:

- Cargos adicionales y ficticios a resultados; y
- Falta de liquidez y deterioro de la posición crediticia.

Éstos y otros aspectos se comentarán más ampliamente en capítulos sucesivos.

Siendo nuestro país principal atracción para inversionistas extranjeros, resulta interesante analizar los efectos que el complejo problema inflacionario ha causado a estos capitales. Entre otros encontramos los siguientes:

1. Pérdida o utilidad en cambios, dependiendo de la situación que tenían sus activos y pasivos monetarios al momento de la devaluación;
2. Las utilidades del ejercicio se redujeron considerablemente dado que los ingresos de dichas empresas fueron disminuidos por la nueva paridad y los cargos a resultados provenientes de renglones valuados a costo histórico del Balance General se convirtieron involuntariamente en otras cantidades debido al nuevo tipo de cambio, resultando obviamente un

monto mayor en moneda extranjera. Los cargos de naturaleza histórica por depreciación y amortización sufrieron un negativo impacto en los resultados de las empresas;

3. Los cargos por intereses sobre los préstamos que se obtuvieron en moneda extranjera reducen también la utilidad neta, pues se pagarán más pesos al modificarse la paridad del peso.

De lo anterior podemos concluir que una de las repercusiones más importantes en las inversiones extranjeras, fue la disminución que sufrieron los índices de redituabilidad, al convertirse los estados financieros en moneda extranjera.

1.5 EFECTOS DE LA INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN EN LAS EMPRESAS

La empresa requiere de información financiera real, para facilitar la toma de decisiones por parte de los directivos de la misma. Ante tal necesidad resulta indispensable considerar los efectos que causa la actual inestabilidad económica en la información plasmada en los estados financieros.

A los directivos de la empresa concierne la conservación del patrimonio de la misma, y la obtención de utilidades, especialmente en una época inflacionaria. Estos intereses se ven afectados de no tomarse medidas de ajuste adecuadas.

Las siguientes son algunas de las causas que originan la pérdida de significancia en la información financiera:

1. Adición de cantidades en unidades de distinto valor; tanto en los ingresos como en los egresos;
2. Factores de depreciación inoperantes, al basarse en costos históricos;
3. Determinación de utilidades ficticias;
4. Los montos de los recursos y obligaciones no son reales.

Los estados financieros requieren de la inclusión de ajustes en los valores que reflejan; ahora bien, el método o los métodos por los que se opte, deberán estudiarse cuidadosamente antes de aplicarse, tomando en consideración las características y necesidades de la empresa.

Es importante tomar en consideración que el ajuste a las cifras de los estados financieros, deberá ser complementado con el análisis interpretativo de los resultados obtenidos; en la inteligencia de que de éste dependerán futuras mejoras en su aplicación.

CAPÍTULO II

MÉTODO DE AJUSTE BASADO EN NÚMEROS ÍNDICES

CAPÍTULO II

MÉTODO DE AJUSTE BASADO EN NÚMEROS ÍNDICES

2.1 GENERALIDADES

El método de valores actualizados por un índice general de precios consiste en aplicar un índice porcentual a las partidas no monetarias (1) de los estados financieros, basado en la determinación de un promedio ponderado de diversos índices.

Si se utiliza este método de índices para ajustar unidades modulares, se estará en posibilidad de adoptar en la empresa un sistema de contabilidad modular; cuya característica fundamental es que la actualización del valor de las partidas monetarias es constante e indiscriminada, obteniéndose un accesible manejo de la información, cuestión que se dificulta al aplicarlo en forma particular y directa.

Resalta por su especial importancia el ajuste a la partida cuyo valor es indispensable preservar: los recursos de la empresa; esto es, la actualización del valor del activo fijo.

---

(1) Se consideran como partidas no monetarias aquellas que no ganan ni pierden poder adquisitivo, puesto que conservan su valor intrínseco, aunque dicho valor se exprese en términos de una mayor o menor cantidad de unidades monetarias equivalentes.

Dado que el patrimonio, como tal no tiene un valor específico determinado; es decir, que en su acepción de capital contable, es la diferencia entre el activo y el pasivo de la empresa, deberá estimarse su conversión o equivalencia en bienes comunes; esto es, actualizarlo a través de un índice general.

Para tal efecto existe una técnica que recomienda la contabilización de ajustes por plusvalía cuyo monto estará determinado, única y exclusivamente, por la cantidad necesaria para dar al patrimonio su valor actualizado por índices generales de precios.

Es el Banco de México, S. A., a través de la Subdirección de Investigación Económica y Bancaria que en forma mensual, publica y difunde en la revista denominada "Indicadores Económicos", una gran variedad de índices generales de precios aplicables a toda clase de bienes y productos.

La comisión del Instituto Mexicano de Contadores Públicos encargada de este particular, presenta la inconveniencia de utilizar índices de ajuste particulares o específicos para determinada rama del comercio o la industria; sostiene la problemática que representaría la comparación de cifras en este caso. Sugiere además, el uso de índices generales de precios a efecto de rehabilitar las cifras de los estados financieros.

La técnica de ajuste que nos ocupa, pretende la actualización de

las cifras que presentan la situación financiera de la empresa, de tal forma que todos los renglones sean valuados en moneda del mismo poder adquisitivo. En otras palabras, se trata de un método correctivo apoyado en la cuantificación del deterioro sufrido por el poder adquisitivo de la moneda; sin embargo, dicha medición no posee, por desgracia, la exactitud necesaria. A este respecto no hay que olvidar que una característica fundamental de la contabilidad, es precisamente el mayor grado de confiabilidad en la información presentada a los directivos de la organización.

Por otra parte, es necesario destacar el criterio "conservador" de la técnica, ya que de hecho, respeta el valor histórico, al no ser su finalidad el revaluar los activos de la empresa, sino solamente actualizar los signos monetarios con el objeto de hacer comparables ciertos rubros con los demás presentados en moneda corriente.

En los últimos años, el uso de índices, como es llamada ahora la norma tabular, ha sido adoptada por países como Canadá, Brasil e Israel entre otras. (1)

El empleo de índices no produce ningún efecto directo sobre la tasa de inflación; simplemente garantiza que esta última, afectará de la mis-

---

(1) Ejecutivos en finanzas., Octubre 1978.
"La inflación y la información financiera en 12 países.", Helmut Schnabel y Hans Reinges.

ma forma a precios y salarios, moderando así las distorsiones relativas entre ambos factores. De generalizarse su aplicación, la inflación se trasmitiría con menor rapidez y uniformidad ocasionando que el daño sea gradualmente menor.

Al utilizarse índices particulares, como lo sugiere la revista especializada "Sandiland's Report" . . . " . . . Valúese la maquinaria con un índice que refleje los incrementos de precios en el grupo de maquinaria que la empresa posee . . . ", en este momento existe la tendencia a valuarse con un método práctico y acertado.

2.2 APLICACIÓN

La aplicación de este método, resulta sobre manera sencilla, de ahí que cualquier empresa decidida a rehabilitar su información financiera haga empleo del mismo.

La estructura de este índice, facilita aun más su aplicación, pues existe un índice particular y específico para cada actividad o rama de la industria; para cada producto, así como para cada zona económica del país.

El Banco de México, S. A., proporciona además un único porcentaje de incremento en los precios, que permite analizar y comparar, en relación al índice(s) de años anteriores, la hasta ahora devastadora trayectoria ascendente de la inflación.

El método de ajuste que nos ocupa, es recomendable sólo para algunos rubros de los estados financieros, dadas las ventajas y desventajas del mismo, dichas implicaciones serán analizadas en el inciso siguiente.

En primer lugar se tendrá que contar con estados financieros sobre los que habrá que separar los conceptos monetarios y los no monetarios; los primeros los podremos distinguir porque sus montos originan un aumento o disminución en el poder adquisitivo de sus tenedores cuando existen cambios en el índice general de precios, consecuentemente al retenerlos generan una utilidad o pérdida, y los segundos se distinguen porque no ganan ni pierden po

der adquisitivo, puesto que conservan su valor intrínseco, aunque dicho valor se expresa en términos de una mayor o menor cantidad de unidades monetarias equivalentes.

Como ejemplo tenemos:

MONETARIOS:	efectivo
	cuentas y documentos por cobrar
	cuentas y documentos por pagar
	pasivos acumulados
NO MONETARIOS:	inventarios
	pagos anticipados
	inmuebles, maquinaria y equipo
	capital

El ajuste a este último rubro, será resultante de los ajustes realizados a otras cuentas de los Estados Financieros.

Las partidas no monetarias son las que se ajustarán aplicando los índices de precios, y la diferencia entre activos monetarios y los pasivos monetarios servirá para determinar la utilidad o pérdida por retención de valores monetarios.

INVENTARIOS

En este renglón es necesario determinar la rotación promedio y así ajustar los inventarios iniciales y finales, recordando que si el valor final es superior al valor de mercado deberá ajustarse a este último.

ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

En este renglón debemos obtener un análisis de los años de adquisición y así poder aplicar el índice correspondiente al año de compra del activo; en este caso también se aplicarán los índices a la depreciación acumulada, sobre las mismas bases del año en que se generó.

CAPITAL

Para el ajuste de este renglón, podría adoptarse un procedimiento similar al especificado para activo fijo; es decir, se aplican los índices según el año de aportación y en igual forma debe procederse con las utilidades o pérdidas acumuladas.

VENTAS

Al producirse las ventas durante un período, (generalmente un año), los pesos de las primeras ventas no son del mismo poder adquisitivo de los pesos de las últimas ventas y por lo tanto habrá que hacer un ajuste; éste, en circunstancias normales corresponde a la media del incremento del índice du

rante el año.

COSTO DE VENTAS

Como se explicó anteriormente, el inventario inicial y final sufren cambios, por lo que el costo de ventas se ve afectado. Además, las compras se efectúan durante un período y por tanto éstas se ajustan en la forma comentada para ventas.

OTROS GASTOS

Generalmente se ajustan aplicando la media del incremento del índice durante el año, a menos que se tengan situaciones críticas que determinen un ajuste sobre base mensual.

Por último, es necesario determinar la pérdida o utilidad en retención de valores monetarios, mediante la comparación de la diferencia entre saldos iniciales ajustados menos saldos finales, contra los recursos generados por la empresa, que fueron destinados a la obtención de este tipo de valores.

2.3 VENTAJAS Y DESVENTAJAS

V e n t a j a s :

1. Las cantidades que presentan los estados financieros están ajustadas a un mismo valor monetario.

- La técnica de ajuste permite la actualización de las cifras de los estados financieros, bajo la condición de que todos los renglones ajustados, quedarán expresados en moneda de un mismo poder adquisitivo; de tal forma que los nuevos valores, soportarán medidas de verificabilidad y, sobre todo, de comparabilidad.

- Al ajustar los activos fijos con este método, podrán convertirse los costos de adquisición en valores de moneda corriente y con ello, se facilitará que la depreciación de dichos bienes, sea calculada sobre bases más cercanas a la realidad.

2. La comparabilidad entre la situación financiera de una empresa basado en el análisis de dos o más períodos, se hace posible.

- Es importante que al finalizar un ejercicio social, los ejecutivos de la empresa realicen una comparación entre las cifras del ejercicio que cierra y su inmediato anterior, a fin de determinar el incremento o decre

mento en los recursos disponibles, así como en las obligaciones a cargo de la entidad. De ahí que la aplicación de este método de ajuste sirva como valiosa herramienta para lograr el mencionado análisis.

La aplicación del método, beneficia a la empresa, en cuanto a la corrección de fallas encontradas, dándole, al mismo tiempo, mayor vigencia a la información financiera de un período a otro.

Al homogeneizarse las cifras de los estados financieros al mismo poder adquisitivo, se estará eliminando el peligro de crear resultados ficticios.

3. Mejora la función informativa de los estados financieros.

- El sistema pretende eliminar de los estados financieros, las distorsiones que se originan en el registro de las operaciones en unidades monetarias de diverso poder adquisitivo.

La utilización de números índices permite realizar ajustes objetivos en los estados financieros, logrando un mayor control de la información, que sin duda será "estándar" para cada empresa.

Tiene tan importantes repercusiones su utilización que, por ejemplo, el costo de producción, al corregirse, mostrará en lugar de un valor

nominal, un costo real.

Por otra parte, la aplicación del método, auxilia enormemente a los ejecutivos de la empresa, en la prevención de una posible subcapitalización a través del reparto de utilidades que no han sido realmente realizadas.

4. Se evita la creación de "utilidades ficticias".

- Dado que el fenómeno inflacionario tiene importantes efectos en cuentas tales como: ingresos, costos y gastos, necesariamente habrán de reflejarse tan negativos movimientos en la cuenta de resultados, de ahí que se concluya una eminente determinación de "utilidades ficticias". Si a esta situación agregamos, que es justamente sobre estas falsas utilidades, sobre las que se calculan impuestos, participación de utilidades a los trabajadores, y para acabar de empeorar la situación, también se reparte proporcionalmente a los socios de la empresa; pues simplemente baste decir que se corre el grave riesgo de descapitalizar a la entidad.

Al aplicar el método correctivo basado en el índice general, las cifras serán manejadas en términos reales, previniendo así, una continua merma al capital de la empresa.

Desventajas:

1. La técnica no atiende el "Costo de Decisión" que representa su aplicación.

- El método debe ser tomado con toda reserva, pues se corre el riesgo de que la información ajustada continue con graves distorsiones; situación que resulta de haber aplicado, a algunos rubros, un índice que no correspondía a las condiciones o naturaleza de las mismas. Al suceder esto, resulta verdaderamente difícil caer en cuenta del desperfecto ocasionado, y entonces las comparaciones no serán válidas y posiblemente las decisiones tomadas no sean lo suficientemente acertadas.

2. Opera con costos promedios poco representativos.

- De ninguna manera puede considerarse que el índice general represente una medida absoluta de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, es sólo un porcentaje aproximado a las condiciones reales del medio económico-financiero.

3. La metodología seguida en la aplicación de este método de ajuste, crea confusión entre los usuarios de la información ajustada.

- Es de suma importancia que los usuarios de la información financiera

de una empresa, queden conformes y no con incertidumbre acerca de los datos que se les presenta, pues al suceder esto, se estará dando lugar a malas interpretaciones, que en un momento dado pueden ocasionar serios inconvenientes a la entidad; si existe el riesgo con información financiera no corregida, con mayor razón dicha confusión podría presentarse, por parte de los usuarios, de la información ajustada.

Dado que el método ha creado serias controversias, en lo referente a la validez de éste para toda empresa, y por otra parte, un posible desconocimiento de la técnica por parte de los usuarios de tal información; casi podría generalizarse la confusión que en ellos causa su aplicación.

4. Finalmente, la poca confiabilidad de los propios números índices, pues no existe la posibilidad de comprobar los procedimientos utilizados en su cálculo.

CAPÍTULO III

MÉTODO DE AJUSTE BASADO EN VALORES ACTUALES

CAPÍTULO III

MÉTODO DE AJUSTE BASADO EN VALORES ACTUALES

3.1 GENERALIDADES

Como consecuencia de la devaluación y del crecimiento en la tasa de inflación en México y en todo el mundo ha nacido la necesidad en las empresas de presentar información financiera que muestre valores actualizados, que permitan una apreciación realista de su situación y que evite los problemas que representa el uso de su contenido; de tal forma que se haga posible la toma de decisiones que asegure la eficiente continuidad de la empresa.

En los últimos años, en varios países se han desarrollado nuevas técnicas en substitución basada en costos históricos.

La técnica denominada "Contabilidad de Valores Actualizados" pretende restablecer la información histórica, aplicando:

COSTO DE REPOSICIÓN

VALOR NETO DE REALIZACIÓN

VALOR ECONÓMICO

Aun en épocas de estabilidad de precios, el activo fijo (principal

mente los inmuebles) presenta el problema de que su costo o valor registrado en libros no refleja su precio o valor en el mercado; esta situación se torna más crítica en épocas de inflación, como la que actualmente padecemos. Resulta que algunos de los activos fijos incrementan su valor por el transcurso del tiempo debido a la plusvalía, y si a esto aunamos las características inflacionarias de aumento de circulante, incremento de los precios, disminución de la oferta e insuficiencia de la producción, el valor del activo fijo registrado en libros se distorsiona totalmente. La inflación agudiza la problemática de valuación al incrementar en forma, muchas veces desproporcionada, el valor de los bienes tanto duraderos como de consumo. Nuestro país sufre el impacto inflacionario, si no de manera alarmante si en forma considerable.

3.2 APLICACIÓN

La contabilidad en base al valor actual es una técnica parecida a la ajustada a nivel general de precios. En épocas de aumento de precios en los bienes de producción, esta técnica ha ido cobrando mayor aceptación.

La contabilidad en base al valor actual se encuentra sostenida por el principio de la revaluación de activos fijos, a través de avalúos. Los diferentes métodos utilizados en base al valor actual parte del principio del costo histórico, que consisten en presentar el valor actual de ciertos activos y no el costo de la adquisición de ellos.

Su principal objetivo al igual que en la contabilidad ajustada al nivel general de precios, es la de poder proporcionar información útil y oportuna, que cuente con las herramientas más adecuadas para una mejor toma de decisiones en épocas de inestabilidad monetaria ya sean inflacionarias o deflacionarias.

La contabilidad en base al valor actual permite la aplicación del principio del "negocio en marcha", ya que implica que se dan las condiciones necesarias para poder mantener su capacidad productiva.

Con lo anterior, se deduce que la utilidad neta de cualquier empresa deberá reflejar las deducciones que correspondan a los recursos necesarios y suficientes para reponer los activos consumidos en la operación de la

empresa. Para el ajuste en base al valor actual tenemos las siguientes dos alternativas:

- Costo de Reposición

Llamado también de reemplazo o costo actual, es el importe que deberá ser erogado para reponer los activos tangibles, ya sea por medio de la compra o de la reproducción de bienes similares.

- Costo de Realización

Llamado también de salida, es el valor esperado por la venta de los bienes, inventarios, activo fijo, etc., menos sus gastos directos de venta.

Estos dos caminos o alternativas deberán reflejar una deducción que corresponda a las estimaciones que se hagan por el estado de uso, deterioro, obsolescencia, etc., y que en general afectan el valor del bien.

Para la realización de un ajuste por valor actual es necesario emplear cotizaciones o índices para medir el aumento a los niveles generales de precios.

Cuando se emplean cotizaciones es preferible que los avalúos se efectuen cuando menos dos veces, por el mismo bien y por un perito de prestigio reconocido.

Cuando se utilizan índices se recomienda que éstos sean específi-

cos y aplicables a las características de cada bien y al tipo de industria de que se trate. Que se utilice un índice general para el ajuste de algunos valores no monetarios.

El procedimiento para el ajuste sobre valores actuales, a las cifras de los estados financieros será:

1. Clasificar valores integrantes de los estados financieros; monetarios y no monetarios;
2. Identificar rubros susceptibles de ajuste;
3. Tipo de valor que será aplicado en su cuantificación;
4. Obtener la información necesaria para la valuación correcta de los rubros;
5. Ajuste del valor de activos tangibles e intangibles;
6. Ajuste del costo de ventas por cambio de valor actual de los inventarios;
7. Ajuste a las depreciaciones y amortizaciones de acuerdo al valor actual del activo fijo y de los activos intangibles;
8. Ajuste el capital social, utilidades o pérdidas de ejercicios anteriores;
9. Se afectará la cuenta de superávit no repartibles por el efecto de la corrección a valores actuales de los activos no monetarios.

3.3 VENTAJAS Y DESVENTAJAS

Ventajas

1. Trata de determinar, lo más aproximadamente posible, el valor específico de cada bien que integra el activo y así actualizar el valor total de la empresa para una mejor toma de decisiones que contribuya a la integridad operativa.

2. El estado de Resultados refleja más fehacientemente el resultado de las operaciones al deducir de los ingresos el costo de reposición de los artículos vendidos.

3. Coadyuva a uniformar los resultados entre las diversas empresas, al eliminarse la coexistencia de los varios métodos de valuación de inventarios, tales como: PEPS, UEPS, Promedios, Lotes, etc.

4. El ajuste a valor de reposición refleja en los estados financieros todos los movimientos de precios que afectan a la empresa y no sólo movimientos basados en promedios que precisamente por ser promedios pueden ser engañosos.

de que se trate. En este caso se puede caer en la tendencia a revaluar, sólo que con un método práctico en lugar de hacer una valuación individual.

- La localización de valores de reposición en catálogos y listas de precios, con frecuencia van a presentar diversas alternativas para su selección al no encontrar el tipo exacto de la maquinaria. Consecuentemente se tendría que elegir entre dos o tres valores diferentes, con lo cual se puede debilitar el control que supone la contabilidad, pues se tendrá la tendencia a elegir el que más convenga a las condiciones de la empresa de que se trate.

4. Se considera que hasta ahora, ni los círculos empresariales ni la profesión contable están listos, para introducir la contabilidad a valores actuales, pues con este método se corre el riesgo de que la contabilidad deje de ser un lenguaje universal de los negocios.

CAPÍTULO IV

AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVÉS DEL MÉTODO "ANALISIS POR BLOQUES"

CAPÍTULO IV

AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVÉS DEL MÉTODO "ANÁLISIS POR BLOQUES"

4.1 GENERALIDADES

En capítulos precedentes se ha presentado ya la eminente necesidad de rehabilitar las cifras de los estados financieros; toca en turno ahora el sugerir el criterio que consideramos más objetivo para tal efecto.

El término "ajuste por Bloques" no representa, de ninguna manera, la aplicación de un método correctivo a un conjunto de cuentas, sino que constituye una herramienta de análisis, que finalmente coadyuva a un mayor grado de eficacia en la información que de tales ajustes se derive.

4.2 METODOLOGÍA

Pasos a seguir:

A) Preparación de "Bloques" o "Subsistemas Operacionales", considerando los siguientes factores:

a) Giro de la empresa;

b) Identificación de cuentas, representativas de su actividad industrial

y/o comercial;

c) Determinación de la relación que guardan los activos y pasivos monetarios en el estado de posición financiera;

d) Igualmente, observancia de interrelaciones entre activos y pasivos no monetarios;

e) Integración de otros bloques, en atención a la correspondencia entre rubros o cuentas de los estados financieros.

B) Realización de ajustes a los estados financieros.

Para actualizar los valores de los estados financieros deberán cuestionarse los siguientes aspectos:

¿Qué cuentas requieren, por su importancia dentro del patrimonio de la empresa, ajustarse a las condiciones actuales de la moneda?

¿Qué método de ajuste habrá de aplicarse a cada rubro?

¿En qué medida se beneficiará la empresa al ajustar sus estados financieros?

Habiéndose resuelto las anteriores preguntas, habrá de trazarse un plan a seguir, mismo que deberá contemplar las políticas y metodología que permitirán mayor objetividad en el trabajo a realizar.

Es de suma importancia que el ajuste se realice bajo las mejores condiciones de estudio, planeación y organización posibles. Esto permitirá un menor grado de errores y al mismo tiempo, facilitará la tarea de ajustar las cifras de los estados financieros periódicamente, a fin de mantener una información sana y acorde a las condiciones económico-financieras del medio.

Como ya se ha mencionado en el desarrollo del presente trabajo, existen dos métodos básicos para tal efecto, será pues, decisión de la alta gerencia, desde luego bajo la orientación del profesionista indicado, definirse por alguno de los dos o por una combinación de ambos.

C) Análisis de Estados Financieros ajustados, atendiendo a su clasificación o agrupamientos en "Bloques".

Esta actividad constituye el eje principal de cualquier método de ajuste, dado que representa, por así decirlo, la interpretación y conclusiones que habrán de presentarse a los directivos de la empresa, para que ellos a su vez, juzguen y determinen las guías o alternativas de acción a seguir para mejorar la marcha del negocio, a través de acertadas decisiones de índole financiera.

La persona encargada de realizar este tipo de análisis, deberá siempre tener presente que es una tarea delicada, pues como ya se mencionaba en el párrafo anterior, dicha información, manejada en forma inconveniente;

es decir, carente de requisitos tales como claridad, veracidad y oportunidad, podría ocasionar:

1. Decisiones financieras poco acertadas;
2. Información deficiente a terceros;
3. Desconfianza de los directivos hacia tales medidas de ajuste; y
4. Omisión de correcciones a la información financiera, para períodos futuros.

Por otra parte, un correcto análisis y positiva información, traerán por consecuencia:

1. Acertadas decisiones financieras;
2. Planeación de estrategias de operación;
3. Reconocimiento y satisfacción de los usuarios de esta información;
4. Confianza de los directivos de la empresa hacia las medidas de ajuste utilizadas; y
5. Decisión de mantener información financiera ajustada, a través de la rehabilitación de la misma en forma periódica.

Lo anteriormente expuesto quedará perfectamente ilustrado en el último capítulo del presente trabajo; en él se estudia ampliamente el caso de una empresa de nuestro medio.

CAPÍTULO V

EFECTOS ADMINISTRATIVOS, CONTABLES Y FINANCIERO-FISCALES

CAPÍTULO V

EFECTOS ADMINISTRATIVOS, CONTABLES Y FINANCIERO-FISCALES

5.1 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN

El fenómeno inflacionario afecta en forma definitiva a cualquier tipo de administración y planeación financiera de una empresa; es por ello que el capítulo que nos ocupa, está encaminado a la presentación de algunas circunstancias que dificultan el buen desarrollo de la organización.

Comenzaremos por definir una serie de conceptos cuya influencia concluimos definitiva en tal problemática.

ESCASEZ

Provocada por fenómenos naturales o artificiales (ocultamiento). La escasez genera una inevitable alza en los precios, de ahí que surja para el administrador financiero una serie de problemas en cuanto a la adquisición de los materiales necesarios para el desenvolvimiento de la empresa de nuestro medio. Ante tales circunstancias, se hace necesaria la evaluación cuidadosa, de las condiciones ofrecidas por proveedores, de tal forma que no se afecte la producción planeada para un período determinado.

CARESTÍA DEL TRABAJO

Ésta surge desde el momento en que al hacerse más difícil la subsistencia de una empresa en el medio económico, existe un obligado incremento a los sueldos y salarios del personal que labora en la misma.

ALTOS COSTOS DE PRODUCCIÓN

Resulta obvio la observancia de un incremento considerable en los costos y gastos que la empresa eroga para realizar determinado proceso productivo. Es función del administrador financiero procurar mantener una proporción adecuada entre las erogaciones propias del negocio y las utilidades o ganancias obtenidas al final de un período dado.

FINANCIAMIENTO

Es éste un factor determinante en la buena marcha de una empresa. Ante el momento histórico que vive nuestro país, las fuentes de financiamiento se han tornado cada vez más inalcanzables.

Por otra parte, todas aquellas medidas que proporcionaban recursos económicos provenientes del medio exterior (descuento por pronto pago otorgado por proveedores, concesión de mejores plazos y condiciones de pago, etc.), se han visto reducidos en cierto grado, ocasionando algunos trastornos en la planeación financiera de ciertas empresas.

Al respecto, se hace necesario resaltar la negativa importancia que adquiere el incremento en las tasas de interés bancario. Por tal motivo

una buena administración financiera será aquella en la que se estudie la forma de obtener y conseguir el financiamiento adecuado para la empresa.

Aunado a todos los problemas descritos anteriormente el administrador financiero se enfrenta ante la inoperancia que padece su principal herramienta: LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

Se dice que dicha información ha sido deteriorada, pues el registro de las operaciones que efectúa la empresa mide en unidades monetarias, con el poder adquisitivo que éstas tienen en el momento de la transacción; hecho basado en los principios que la propia contabilidad ha establecido.

En una economía inflacionaria, las operaciones que en un tiempo fueron registradas a su costo original, presentan al transcurso del tiempo, cantidades francamente irrisorias, que de ninguna manera, representan el valor actual de los bienes que la empresa posee.

Así pues, las cantidades plasmadas en los estados financieros referentes a algunos valores del activo y del capital contable, muestran graves distorsiones que afectan en forma decisiva cualquier tipo de planeación financiera. Esta situación se agrava al pasar los años, ocasionando cierto grado de descapitalización, dado que el resultado de las operaciones no representa la realidad económica de la entidad.

Existen ciertas medidas cuya tendencia es solucionar de alguna ma

nera los problemas que dificultan una buena administración financiera, son utilizadas y entendidas por algunas empresas en mayor o menor grado; sin embargo, desgraciadamente no gozan de ninguna difusión que las haga del dominio público y mucho menos de un reconocimiento oficial de las autoridades hacendarias. Lamentablemente, en nuestro medio la "contabilidad" para efectos fiscales" pesa tanto como los "principios de contabilidad".

Las siguientes son algunas medidas propuestas para la administración financiera en épocas de inflación y devaluación. (1)

- Nivelación de partidas monetarias en moneda extranjera.

Al afectar la devaluación de la moneda, todos los ámbitos económicos del país, toda empresa deberá prestar especial atención en las cuentas (pasivos monetarios) que no se encuentran compensadas con los activos de la misma naturaleza y que por fluctuaciones en el valor de la moneda se modifica el tipo de cambio contra la moneda extranjera. Es importante considerar que los pasivos contraídos en divisas, ocasionarán importantes pérdidas para la empresa; por lo cual el administrador deberá vigilar la desventajosa posición en que se encuentra la empresa.

- Nivelación de partidas no monetarias.

El riesgo de una empresa se elevará en cuanto menor sea la inver

---

(1) Ejecutivos en Finanzas., Abril 1975, "La inflación y sus repercusiones financieras en las empresas.", Jesús A. Velasco Coopel.

sión de capital en partidas no monetarias. Estas partidas representan los bienes que estarían sujetos a modificar su precio o valor en vista de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Una empresa cuyo capital está invertido, en su mayoría, en activos monetarios, se expone a importantes pérdidas provocadas por el grado de inflación; el equilibrio apropiado deberá planearse con toda anticipación, a efecto de resolver la conveniencia de hacer inversiones en las que se obtenga mayor seguridad y protección.

- Nivelación de partidas monetarias en moneda nacional.

En épocas de inflación el pasivo monetario produce una ganancia por exposición; mientras que el activo monetario origina una pérdida por exposición.

Las siguientes son medidas para evitar las pérdidas en la exhibición de los activos monetarios:

- Conversión del mayor activo monetario en activo no monetario;

- Promoción del endeudamiento de la empresa en pasivos monetarios para invertirlos en activos no monetarios.

MÁXIMA INVERSIÓN EN INVENTARIOS

Los inventarios representan un valioso "Escudo" contra los efectos inflacionarios a que se enfrentan las empresas de nuestro medio; de tal forma que, a través de la repercusión de los incrementos en los costos de producción, los clientes o consumidores pagan cada vez un mayor precio de venta.

El hecho de que la empresa efectúe compras de materiales por grandes volúmenes y por ende bajo ciertas concesiones otorgadas por los proveedores, la coloca en una posición ventajosa, pues de todas formas incrementa sus precios de venta, de acuerdo a las circunstancias de un mercado altamente competitivo. Sin embargo, no deberá descuidarse la fijación de límites máximos de inversión en este renglón, en la inteligencia de que va de por medio el grado de liquidez de la empresa y la garantía de operaciones futuras, principalmente en lo que concierne a materiales "críticos" o básicos en el proceso productivo. Por otra parte, la adopción de esta medida asegurará la aproximación a los resultados presupuestados a corto plazo.

RÁPIDA RECUPERACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

El hecho de que las cuentas por cobrar tengan un período largo de recuperación, representa una de las mejores formas de proporcionarse pérdi-

das por exposición en un medio inflacionario.

Al adoptar en este renglón la política de acortar plazos de pago concedidos, dotar de cierta agresividad a la actividad de cobranza o promover atractivos descuentos por pronto pago a clientes; se estará en condiciones de convertir las ventas-crédito en ventas-contado, medida que se considera como útil arma contra las pérdidas por exposición en las cuentas por cobrar.

ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO Y EN MONEDA NACIONAL

Esta medida dependerá directamente de la facilidad y necesidad de invertir en préstamos, emisiones de obligaciones, capital preferente no convertible, etc., en activos fijos, el endeudamiento a largo plazo en moneda nacional proporcionará otra defensa contra los efectos de la inflación en las empresas.

Deberán llevarse a cabo los estudios pertinentes para que la administración de la empresa apruebe los planes o estrategias a seguir.

5.2 LOS SALARIOS, LOS PRECIOS Y LA INFLACIÓN

P r e c i o s

Cuando el fenómeno inflacionario da sus primeros indicios, los gobiernos deberían hacer acopio de todo el poder que las leyes les confieren, para disminuir sus dañinos efectos y así evitar que se afecte tan gravemente a las clases desposeídas del país.

Uno de los medios con que cuenta el ejecutivo es precisamente, el control sobre los precios; lo que de ninguna manera se identifica con el congelamiento de los mismos. En el primero de los casos (control de precios), el gobierno deberá estar en una posición alerta ante las necesidades de los productores, justificando en cierta medida el incremento en sus precios de venta.

El control de precios constituye una riesgosa medida contra la inflación, pues al adoptarlo e implantarlo en forma rígida e inflexible se provoca un freno al desarrollo económico por un lado, y por otro se limita la importantísima creación de fuentes de trabajo.

Es por ello que la decisión de establecer control sobre los precios deberá adoptarse por períodos cortos, que sirvan precisamente para determinar si los sectores productivos pueden tolerarlos sin que se les afecte en for

ma importante, y para detener, en lo posible, la elevación inmoderada de los precios merced a algunos acontecimientos económicos y reacciones de índole social.

Así pues, tenemos por ejemplo el caso de los productos derivados del petróleo, sobre los que se implantó esta medida que en principio fue buena y positiva; sin embargo, la situación se agravó posteriormente, pues no se adecuaron los precios de los satisfactores provenientes del petróleo a los nuevos precios que regían en el mercado mundial, logrando finalmente, la concesión de un subsidio al consumo de los energéticos que, por su larga permanencia, resultaba cada vez de mayor impacto en el futuro de esta industria nacional.

Las siguientes son algunas medidas que las empresas han adoptado para evitar los efectos de los precios controlados.

1. Eliminación de descuentos;

2. Elevación de precios hasta los máximos autorizados; y

3. Presentación ante las autoridades correspondientes, de solicitud de incremento de precios, con fundamento en el aumento de costos y gastos registrado.

En ocasiones este control, ha provocado cierto desaliento en los

sectores productivos del país, e inclusive en las exportaciones; situación que fortalece desfavorablemente la dependencia de nuestro país con el exterior para el abastecimiento de productos básicos.

Ante tales acontecimientos, surgió el decreto que redujo a la mitad la lista de artículos bajo control, dejándolos sujetos a una política (*) que se supone más flexible.

Se piensa que esta política de "liberación de precios" reactivará y agravará el proceso inflacionario; sin embargo, es necesario destacar que mientras que el ajuste a los precios se realiza una sola vez, sus repercusiones en el nivel general de precios se sujetan a ciertas limitaciones de acuerdo a la importancia de los artículos liberados, en lo que se considera como la "canasta" de bienes y servicios que acostumbra comprar el consumidor.

Con fundamento en lo anteriormente expuesto, cabe señalar que de ninguna manera puede hablarse de una "reactivación" del proceso inflacionario, por causa de la política de liberación de precios.

S a l a r i o s

El elemento "Salarios" influye en forma decisiva en la economía

(*) Política dictaminada por la Comisión Nacional de Precios integrada por representantes de todos los sectores productivos del país.

de la empresa, provoca múltiples desajustes en los costos de producción. No hay que olvidar que el precio de los materiales de producción, así como el de la adquisición de bienes de capital; sufren también incremento por el alza de los salarios de los trabajadores que los fabrican, distribuyen e instalan.

En otras palabras, los salarios forman una parte muy importante en el costo de producción por lo que cualquier modificación en éstos, influye irremediablemente en el costo y por ende, en el precio de venta y de adquisición.

No puede negarse la necesidad y justicia de incrementar los sueldos y salarios que paga la empresa a sus empleados y obreros, dado el deterioro y pérdida del poder adquisitivo de la moneda que en otros términos se traduce en pérdida del poder de compra del salario retribuido.

Es conveniente tener siempre en mente el establecimiento de una buena política salarial, considerando básicamente aspectos tales como:

- Seguridad Social
- Protección del Salario

Dado que esta situación representa una obligación para la empresa, el proveerla acarreará una mayor seguridad y tranquilidad para los directivos de la empresa, provocando al mismo tiempo, mejores condiciones en el ambiente laboral. Al reconocer esta obligación se hace necesario cuestio-

narse los siguientes aspectos:

¿Es indispensable elevar el salario de los trabajadores?

Sí, porque representa un problema latente y Presente.

¿Es indispensable aumentar las cargas sociales con motivo de esos aumentos salariales?

No, porque esto es Futuro.

Este obligado incremento en los salarios origina que los precios en el mercado de satisfactores se vean incrementados, influyendo de igual forma en el aumento de las cargas sociales. A este fenómeno ha dado por llamársele, muy acertadamente, "la carrera entre precios y salarios".

Es necesario dar a este aspecto, toda la importancia que reviste, pues de no hacerlo podrán provocarse peligrosos enfrentamientos con el sector obrero; enfrentamientos en los que según antecedentes, será la propia empresa la que cargue con cuantiosas pérdidas.

En México existe el siguiente antecedente:

En 1974 el sector obrero amenazó con lanzarse a huelga con carácter nacional si no se le otorgaba un 33% de incremento en los salarios.

Ante tal suceso, el Gobierno Federal tuvo que intervenir haciendo una Recomendación Presidencial de otorgar un 20%; sin embargo, y a pesar de esta "aparente solución" estallaron una serie de huelgas en aquellas empresas, cuya economía no permitía otorgar tal incremento. Por fortuna cada uno de estos movimientos huelguísticos han llegado a significativos arreglos entre los sindicatos particulares y los directivos de las empresas.

Lamentablemente muchas empresas han llegado a la quiebra al no poder afrontar este tipo de situaciones.

5.3 CONTABILIDAD EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN

A partir del año de 1972, el fenómeno inflacionario comenzó a cuantificarse o medirse con cifras de dos dígitos; situación que ha sido común en la mayoría de los países del mundo.

La información financiera tradicional tiene por fuente los registros contables, de cuya base, el "costo histórico", habría mucho que objetar. Bajo estos antecedentes, los valores actuales de los bienes, propiedad de la empresa, no están adecuadamente representados en los estados financieros, y si a ello aunamos el hecho de que al transcurso del tiempo se han ido acumulando una serie de unidades monetarias de muy distinto poder adquisitivo, encontramos que, por ejemplo, en el caso del activo fijo, el cálculo de la tasa de depreciación es del todo inoperante, ya que generalmente se selecciona entre las permitidas por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, misma que no prevé tales desventajas.

El anterior no es más que un ejemplo, bastante ilustrativo, de lo que concluimos como "falsedad" en la información financiera que acostumbramos elaborar y analizar.

En los últimos tiempos, dada la inminente necesidad de realizar ajustes a la información financiera, y por ende la preocupación de los pro-

fesionistas de la Contaduría Pública, se ha tratado la rehabilitación de ésta a través de la aplicación de diversos métodos; sin embargo, existe gran controversia entre la decisión de cuál puede considerarse como el mejor medio para reflejar en la información financiera los efectos de la inflación.

A este respecto, a continuación se trata brevemente algunos de los métodos más usuales.

Costo de Reposición.

Adoptado por algunos países europeos, principalmente Holanda y Alemania. Estas dos naciones son consideradas como las precursoras en el empleo del mismo. Por otra parte, es conveniente hacer la aclaración de que el método constituye, por sus bases de aplicación, un cambio radical, pues de hecho desconoce lo relativo al principio de "Costo Histórico Original . . . Generalmente aceptado".

Existen muchos argumentos en defensa del sistema; sin embargo, no ha sido aceptado en forma general por las autoridades fiscales de un gran número de países.

Índices de Precios.

Inglaterra y Canadá han sido los países que con mayor énfasis han

defendido y adoptado la técnica que nos ocupa. Consiste básicamente, en rehabilitar las cifras de los estados financieros en base a estadísticas que permitan mostrar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda.

En México contamos mensualmente, con la información estadística relativa para tales efectos.

Valores Actuales.

La contabilidad en base al valor actual es una técnica muy parecida a la contabilidad ajustada a nivel general de precios y data desde hace varios años. Esta técnica cada día ha encontrado mayor aceptación sobre todo en épocas en que aumentan los precios de los bienes de producción en forma representativa.

La contabilidad en base al valor actual está sostenida por el principio de la revaluación de los activos fijos a través de avalúos.

El Instituto Americano de Contadores Públicos propone como método de ajuste el de Índices Generales de Precios, mientras que la Comisión de Valores y Cambios (Securities and Exchange Commission) se pronuncia a favor del empleo del sistema de costo de reposición. Lo anterior nos da una idea de lo que mencionábamos ya con anterioridad, en el sentido de que existe gran controversia en cuanto a la aceptación general de un método de

ajuste adecuado.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, formuló en 1975, una recomendación para mostrar información financiera adicional mediante el ajuste de los estados financieros, empleando el método de índices generales de precios para reconocer la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El "International Accounting Standars Comitte" (Comité Internacional de Normas Contables) ha manifestado que mediante algún método, cualquiera que sea el que finalmente se seleccione, la información financiera debe ser ajustada para mostrar los efectos que la inflación ha ocasionado en las cifras que muestran los estados financieros.

De lo anteriormente expuesto concluimos la no existencia de un criterio generalizado acerca de cuál es el mejor método para reflejar en los estados financieros los efectos de la inflación; sin embargo, debemos reconocer la urgente necesidad de adoptar uno, cualquiera que éste sea, que permita reflejar adecuadamente, en los estados financieros, los valores más representativos de los conceptos que integran dichos estados.

5.4 REPERCUSIONES FISCALES

Durante épocas de inflación, los gobiernos de los países afectados se han visto en la necesidad de incrementar las cargas fiscales ante la obligación de atender, si no en su totalidad si parcialmente, los requerimientos de una población insatisfecha y disconforme. Es justamente esta situación la que ha originado la implantación de políticas enérgicas e intensas en materia impositiva; cuyo único objetivo es evitar al máximo el fraude fiscal y la evasión.

Ante tales circunstancias de definitiva e imperiosa necesidad de captación de recursos por parte de los gobiernos, las autoridades fiscales se han orientado también hacia la creación de impuestos sobre el consumo de artículos suntuarios, con la finalidad de gravar a las clases económicamente fuertes, cuya capacidad puede permitir la adquisición de bienes y servicios no indispensables. En este sentido la inflación ha beneficiado al Estado desde el momento en que se justifica ampliamente los medios para recaudar mayores recursos.

En México, gracias a la política fiscal en vigor, la empresa privada al pagar sus impuestos sobre la base de utilidades calculadas con cifras a valores históricos, se coloca en posición de trasmitir parte de su capital al Estado, procurándose así cierto grado de "autodescapitalización inconsciente".

Al respecto, hay que tener presente que el fisco mexicano no permite a la empresa la revaluación de activos, sea el método que sea el utilizado para tal efecto.

El siguiente cuadro comparativo muestra la posición de la legislación impositiva mexicana respecto a la de otros países.

CONCEPTO	Brasil	Argentina	U. S. A.	México
Revaluación de Activos Fijos	si	no	no	NO
Ajuste a la depreciación de activos fijos	si	si	no	NO
Ajuste al capital invertido por los accionistas	si	si	no	NO
Pérdidas en préstamos obtenidos por devaluación de la moneda	si	si	si *	SI
Cambio en el método de valuación de inventarios	no	no	si	SI

* Al momento que se paga o vaya pagándose el capital.

Posteriormente, en el diario oficial de diciembre de 1975, dentro de las modificaciones fiscales a la Ley del Impuesto sobre la Renta, se establece la obligación de gravar la diferencia entre el valor de avalúo practi-

cado y el valor en libros de los bienes que constituyan un pago en especie a favor de una empresa.

Ante el problema de la descapitalización de la empresa a causa de los inoperantes por cientos de depreciación de activos fijos; se presenta la alternativa de solicitar a la propia Secretaría de Hacienda y Crédito Público la llamada "Depreciación Acelerada", misma que plantea la Ley del Impuesto sobre la Renta en su artículo 21 Frac. IV. Sin embargo, la medida beneficia a la empresa sólo hasta cierto punto pues a pesar de que se obtiene una utilidad fiscal que revele costos más reales, al transcurrir el tiempo la situación se vuelve adversa puesto que al agotarse el bien por concepto de depreciación acumulada la utilidad dejará de verse afectada, por lo que, para el buen funcionamiento del sistema deberá reemplazarse los activos fijos al término de la depreciación.

Por lo anteriormente señalado, concluimos que la solución a esta compleja problemática depende de las autoridades fiscales.

La siguiente es nuestra sugerencia para la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

1. *Será indispensable la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para poder realizar revaluaciones sobre el activo fijo y que ésto pueda ser deducible.*

2. La revaluación deberá respaldarse en un estudio técnico - económico, realizado por profesionista adecuado e independiente. Este estudio presentará la siguiente información:

   - Descripción exacta del activo;
   - Nuevo valor; con la explicación correspondiente respecto a las bases tomadas para su cálculo o estimación;
   - Valor en el mercado, o
   - Costo de reposición;
   - Vida probable del bien revaluado;
   - Grado de posible obsolescencia.

3. Presentar la revaluación en los estados financieros por separado de los valores originales o históricos. De igual forma se presentarán por separado las depreciaciones, así como el superávit generado por esta revaluación.

4. El monto o por ciento de depreciación sobre lo revaluado será el mismo que se aplica sobre el valor original, estableciéndose como deducibles ambos montos.

5. Quedará estrictamente prohibida la repartición del superávit obtenido por la revaluación; de tal forma que se capitalice a efecto de fortalecer la estructura de la entidad económica.

6. Se establece la posibilidad de crear impuesto sobre este superávit o bien sobre la verdadera utilidad que se generaría al momento de la venta del activo revaluado.

7. La revaluación deberá apegarse estrictamente a los valores reales en el momento de efectuarse.

8. Que comprenda la totalidad del activo fijo tangible.

9. Se establecerá como obligación la creación de un fondo de reposición con incrementos reales para el reemplazo de dichos activos. Este fondo será invertido en valores de fondos de Desarrollo u otros similares.

Las siguientes son las recomendaciones que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos formuló en forma oficial a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. (*)

1. Que se reconozca la revaluación de los activos fijos y la depreciación relativa.

2. Que se pueda optar por deducir la pérdida en cambios de acuerdo a lo establecido por el artículo 2º de la Ley del Impuesto sobre la ren-

---

(*) Ejecutivos de Finanzas., Enero de 1977. La devaluación y su impacto en las finanzas de empresas., José A. Escverría, Luis R. Maldonado P., Rodolfo Olmedo Z. y Carlos M. Sellerier.

ta en vigor (al 31 de agosto de 1976) o bien por la amortización de dicha pérdida en tres años.

3. Que se autorice el cambio al sistema de valuación de inventarios UEPS (últimas entradas primeras salidas) sin aplicar las restricciones actuales contenidas en la circular relativa expedida por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

4. Que se reestructuren las tarifas progresistas contenidas en la Ley del Impuesto sobre la Renta en función del valor actual del dinero.

5. Que se actualicen los límites o topes de las distintas leyes fiscales en función del valor actual de la moneda.

6. Que se reestructuren las retenciones por pago de intereses a Bancos del extranjero para que el impuesto sobre la renta relativos se apliquen sobre los intereses al tipo de cambio vigente al 31 de agosto de 1976, consecuentemente, no se grave el efecto de la devaluación.

7. Que la imposición de gravámenes a las exportaciones tengan características permanentes de flexibilidad.

8. Que se tenga la flexibilidad necesaria para autorizar algún plazo adicional para el pago del impuesto sobre la Renta, ya sea provisional o definitivo.

9. Que el anunciado proyecto de impuesto especial que grave las utilidades extraordinarias o excedentes cuyo origen sea cambiario o provenga de una elevación excesiva de los precios, de los bienes y los servicios, no se aplique por considerarse que no es proporcional y equitativo.

Por otra parte, y por lo que respecta al tratamiento que la Ley da a las utilidades o pérdidas que resulten de la devaluación del peso, al momento de mantener créditos o adeudos contratados en moneda extranjera; queda establecido que serán gravables o deducibles hasta el ejercicio en que se cobren o paguen.

En lo concerniente al problema que representan las tarifas fiscales autorizadas para la depreciación, el fisco mexicano ya en algunas ocasiones ha sabido aquilatar y reconocer la necesidad de la revaluación como, por ejemplo, en las siguientes:

a) A raíz de la devaluación del peso mexicano en 1954.

b) En la Ley de Emergencia del 1° de enero de 1962 al 31 de diciembre de 1964, en la que se aceptaba la revaluación previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; estableciéndose la obligación de pagar la tasa proporcional del 20% del importe total de la revaluación, excepto en lo que se refiere a bienes inmuebles.

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

CAPÍTULO VI

ANÁLISIS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Actualmente, el ejecutivo de finanzas se encuentra ante el reto que representa preservar y proteger la situación financiera de la empresa, para que ésta pueda cumplir las metas y objetivos para lo cual fue creada. Así pues, en la situación económica que vive el país en el presente, deberán siempre preverse las circunstancias que amenacen la permanencia de la empresa en el mercado.

Las empresas atraviesan un proceso de descapitalización por el fuerte índice de inflación que impacta a la economía nacional. Tal descapitalización "inconsciente" e involuntaria surge como consecuencia directa del pago de:

a) Impuestos (ISR)

b) Participación de utilidades a los trabajadores

c) Dividendos sobre utilidades,

cálculo realizado sobre bases completamente irreales; es decir, sobre utilidades "Ficticias".

Al considerar que toda aquella decisión de índole administrativa o financiera, carece de bases informativas reales y estructuradas, deberán tanto el encargado de proporcionar tal información, así como el ejecutivo que

tiene a su cargo la toma de decisiones, tener siempre presente el hecho de que la información financiera que no refleja los cambios en el poder adquisitivo, es invariablemente, defectuosa.

6.1 INFORMACIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES INTERNAS EN UNA ECONOMÍA INFLACIONARIA

Siguiendo el criterio de que toda entidad económica, antes que nada, lucha por mantenerse en el medio en que se desenvuelve las decisiones que los directivos de ésta tomen, no pueden ser inadecuadas o poco acertadas, pues las consecuencias finalmente amenazarían el logro de tal objetivo. De ahí que ninguna empresa puede "darse el lujo" de confiar en una información financiera no ajustada.

Siendo que no existe regla o método establecido para que la información financiera presente los verdaderos valores de las operaciones económicas, será cada empresa quien decida, de acuerdo a sus condiciones y necesidades, el camino y las alternativas a seguir para lograr tal efecto.

Las altas tasas de inflación han ocasionado graves trastornos a todos los sectores económicos del país, trastornos que siendo externos o internos dificultan la cuantificación de las utilidades obtenidas. De tal forma que si se afecta este primer objetivo, se vería influenciado el logro de planes de mayor o menor grado.

En un ambiente inflacionario, tanto las utilidades como el patrimonio de la empresa, se ven poco asegurados de no tomarse las medidas correctivas necesarias a efecto de protegerlos contra la erosión inflacionaria, sólo

a través de información financiera real y significativa.

Las siguientes son características de una información no ajustada.

a) Se adicionan cantidades de diversos valores adquisitivos;

b) Depreciación irreal, pues su base es el costo histórico;

c) Utilidades infladas;

d) Totales en recursos y obligaciones que no reflejan su propia realidad.

Cierto es que concediendo tales desventajas nadie se atrevería a decidir a invertir o recurrir a un financiamiento, tomando como base, tan irreal información.

Desde luego, no hay que olvidar que siendo la inflación un fenómeno nacional, su efecto en cada ramo o sector industrial o comercial es específico y particular.

El uso de un índice general es aceptado por algunos países, sobre todo cuando la autoridad fiscal de esos países lo ha aceptado como medida indispensable a las empresas. En México, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos expidió, recientemente, una norma que prevé el ajuste a los valores de los activos fijos tangibles a través de su depreciación. Sin embargo, la mayoría de las empresas no se ha pronunciado en favor de tal ajus-

te, por considerar suficientes limitaciones de índole tributaria.

Existen empresas que habiendo adoptado medidas correctivas de ajuste, han caído en graves errores; es decir, que aun habiendo establecido sistemas que consideren el fenómeno inflacionario (índices generales de precios) sus estados financieros continuan distorsionados, pues algunos rubros presentan valores cercanos a la realidad, mientras que otros mostrarán falsedades por habérseles aplicado índices que no les correspondía.

Lo más razonable es ajustar cada rubro en particular, con el índice o el método adecuado a las condiciones específicas del mismo.

Por otro lado, no existe razón para eliminar los estados financieros tradicionales, pues las cifras ajustadas, servirán para elaborar un buen proceso de análisis e interpretación de la estructura financiera de la empresa; todo ello con la finalidad de brindar una base sólida a las decisiones que habrán de tomarse en el desarrollo de la organización, ya sean éstas en el campo interno o externo.

El decidirse a adoptar medidas de ajuste presentan las siguientes

Ventajas:

1. Completa libertad a elegir el método o técnica a aplicarse;

2. Total flexibilidad, pues a través de la experiencia se podrán mejorar y

adoptar los métodos o criterios elegidos; dependiendo el tipo de industria o de operación de cada empresa;

3. Se mantiene un marco de referencia bien conocido (estados financieros tradicionales);

4. Se conocen las implicaciones propias de la inflación, conocimiento que permite el planteamiento de mayores alternativas.

Así como las siguientes

Desventajas:

1. Los ajustes se particularizan para cada empresa;
2. Se incrementa el volumen de información;
3. Se dificulta la comparación entre empresas.

Los métodos de ajuste propuestos, distinguen en los estados financieros a ajustar; la siguiente clasificación:

a) Conceptos Monetarios
b) Conceptos No Monetarios
c) Capital Contable (Concepto neutro)

La técnica de análisis e interpretación abarca los siguientes elementos atendiendo al tiempo o período:

1. Situación inicial - Balance General inicial
2. Resultado de la operación - Estado de Resultados
3. Situación final - Balance General final

Dentro de estos tres elementos deberán identificarse plenamente los conceptos monetarios y no monetarios, con el fin de efectuar las conversiones necesarias para poder marcar diferencias, tendencias y relaciones que se calculan en el análisis financiero tradicional.

6.2 CONSIDERACIONES ACERCA DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN SOBRE LAS DECISIONES DE PRECIO, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

La función financiera en los últimos años ha adquirido una importancia fundamental; es por ello que hasta hace poco tiempo, el ejecutivo de finanzas le hizo frente, resolviéndolos con un criterio analítico, imaginativo, adecuado a la información financiera. Hoy en día se enfrenta a un nuevo reto.

El cambio de paridad del peso mexicano ha causado ya sus trastornos en la situación financiera de la empresa, poniendo en peligro su permanencia dentro de un marco económico-social.

El cambio del valor de la moneda no sólo afecta a las empresas con pasivos en moneda extranjera, sino a las operaciones de la entidad en un futuro. Las estrategias financieras deben estar fundamentadas técnicamente, sin olvidar la responsabilidad social y política que a todos atañe. Este impacto afecta a los pasivos hasta en un 59%, los contratos establecidos de crédito se ven vencidos y por lo tanto se hace necesario una renovación de las condiciones contenidos en dichos contratos.

Uno de los principales problemas a los que se enfrenta la entidad económica, es precisamente, la falta de liquidez, ya que sus programas de inversión tanto para ampliaciones de planta, como para solventar el crecien

te requerimiento de capital de trabajo, aunado a la falta de disponibilidad crediticia por parte de la Banca Nacional, hizo necesario el financiamiento del exterior, creando compromisos cada vez más desventajosos y a su vez deudas elevadas.

El financiamiento por medio de las Instituciones Financieras hoy en día es más selectivo y estricto.

El problema que la inflación presenta en cada empresa nos permite sugerencias conceptuales sobre algunos aspectos que se deben tomar en cuenta, como son:

- Identificar y aprovechar aquellos aspectos positivos, y al mismo tiempo minimizar los negativos.
- Analizar y evaluar el efecto a largo plazo del financiamiento.
- Analizar el sistema operativo, adecuándolo de tal manera que permita optimizar la productividad, el ahorro y la inversión.
- Analizar y evaluar los efectos numéricos reales en la posición financiera, en los resultados y en el flujo de fondos.
- Optimizar el uso de recursos financieros.

El efecto que trae como consecuencia la inflación en los precios, es el incremento que éste tiene en los productos de importación de la empresa, que tiene crédito en dólares, debido a un mayor costo de financiamien-

to. Se provoca que se incrementen los ingresos por encima de lo que realmente se ven afectados, fortaleciéndose así, la carrera "precios-salarios".

Los precios en la mayoría de los bienes y servicios se han incrementado arbitrariamente, sin embargo, este incremento en los precios nominales, mientras no se tenga una demanda real, no se podrán considerar precios reales. El aumento en precios deberá tomar en consideración, no sólo los ajustes y aumentos en el costo y gastos de la empresa, sino también los posibles aumentos de los competidores, la elasticidad de la demanda del mercado a surtir.

Las fuentes financieras son de tal importancia en una situación inflacionaria como son el costo de capital y los diferentes financiamientos del fondo de garantía y los pasivos de accionistas, son la respuesta a ello.

La decisión de financiamiento deberá respaldarse en un asesoramiento para poder saber cuáles son las herramientas que se deberán utilizar y así sus proyectos de inversión sean los más adecuados, utilizando recursos que optimicen la función económica de la empresa. Una de las mejores herramientas para tal efecto, es el empleo de un estado de flujo de efectivo que facilite demostrar a la institución de crédito su futura capacidad de pago.

La empresa deberá poner más atención en su planeación financiera, fundamentándose en sus planes de utilidad de operación, de sus requeri-

mientos financieros de acuerdo a la expansión en las ventas y en la producción.

Si la inversión continúa como hasta ahora se ha proyectado, dentro de poco el país habrá cambiado radicalmente, pues sus estructuras financieras, de ahorro y de inversión se habrán modificado considerablemente.

Una de las principales fuentes de financiamiento en el mercado de dinero internacional, son las operaciones de descuento y los créditos directos, ya que la carta de garantía no constituye una fuente de financiamiento sino una garantía para el vendedor de un bien o servicio.

La utilización de un crédito directo es conveniente, porque permite una mayor flexibilidad para el pago de los compromisos a corto plazo. Toda economía en evolución deberá enfrentarse al problema de la obtención de recursos para crear así su industria propia y aumentar su productividad, con un objeto esencial: el mejorar el producto social mediante una distribución adecuada del mismo, e incrementar el ingreso per-cápita real de la mayoría de los habitantes.

Al aceptar la inversión como factor generador de capacidad productiva y creador de fuentes de trabajo y por lo tanto de ingresos se crea una política equitativa redistributiva para combatir los elementos de atraso y así incrementar el consumo interno y por ende fomentar el desarrollo del país.

CAPÍTULO VII

AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PROQUIDEMEX, S. A.

(Caso Práctico)

CAPÍTULO VII

AJUSTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PROQUIDEMEX, S. A.

(Caso Práctico)

Productos Químicos de México, S. A. (PROQUIDEMEX, S. A.) fue constituida para establecer un mecanismo de servicio a los diversos centros industriales, asentados en el Distrito Federal y zona metropolitana.

OBJETIVO

Es el abastecimiento de productos químicos especializados a todas las ramas productivas.

FUNCIÓN

Intermediario entre los grandes productores (Pemex, Celanese Mexicana, etc.) y los consumidores de todo tipo y capacidad económica-productiva.

Así pues, Proquidemexsa se dedica a la distribución de productos químicos, orgánicos e inorgánicos, así como a la producción de solventes y mezclas. En el mercado actual nuestra empresa ocupa el primer lugar en la fabricación de Thinner; su importancia radica principalmente en que se constituye como valioso instrumento en la tarea nacional de disminuir las importaciones y, por ende, la fuga de divisas.

La ubicación de la planta productiva (en el Estado de México) obedeció básicamente a las siguientes circunstancias:

a) Vías de comunicación accesibles;

b) Dimensiones de instalaciones;

c) Seguridad de materiales; y

d) Exclusiones impositivas.

Su planta y oficinas constan de:

1. Edificio con dimensiones de 450 m^2 en dos plantas;

2. Edificio comedor de 120 m^2;

3. Zona de 30 tanques con una capacidad total de almacenaje de --- 1'800,000 litros;

4. Almacén con dimensiones de 1,200 m^2, dedicado a la custodia de productos inorgánicos; generalmente en estado sólido, a excepción de los ácidos para los cuales están determinado un almacén con características específicas cuya dimensión es de 150 m^2;

5. Almacén para tambores 625 m^2;

6. Terreno con dimensión total de 30,000 m^2.

Las instalaciones de la empresa cuentan con un escape para FFCC y con sistema de seguridad de los más modernos y adelantados en la rama petroquímica.

Por lo que concierne a su sistema contable, éste se realiza mediante sistema de computación, operado por institución especializada en el ramo. Los inventarios de la empresa se valúan a Precios Promedios, razón que obedece a la mínima variación de sus precios; misma que surge como consecuencia de:

Mermas en transporte durante el proceso de carga y descarga en los almacenes. (No asciende a más del 1%).

En el aspecto impositivo, la empresa cubre los siguientes impuestos:

a) ISR

b) 4% ISIM

c) 1% S/Remuneraciones (Federal)

d) 1% S/Remuneraciones pagadas (Estatal)

e) 15% S/1% de Remuneraciones pagadas para educación

f) 5% INFONAVIT

g) IMSS

Referente a sus características comerciales, cuenta con la represen

tación de las siguientes empresas:

a) Derivados Químicos, S. A.

b) Especialidades Químicas Industriales, S. A.

c) Ker Mc Gee

d) Químicas y Derivados, S. A.

e) Stanffer Chemical, Co., etc.

Maneja productos de:

a) Petróleos Mexicanos, S. A.

b) Celanese Mexicana, S. A.

c) Dow Química Mexicana, S. A. de C. V.

d) Esso Mexicana, S. A. de C. V.

e) Union Carbide Interamericana Inc., etc.

Las desventajas de tener como principales proveedores a empresas de gran magnitud nacional (Pemex, Celanese), se ven reflejadas en la impuntualidad e influencia que ejerce en entrega y cantidad o volúmenes requeridos, los problemas que en un momento dado puedan tener tales abastecedores; siendo una de sus principales ventajas, la fijación de precios y volúmenes establecidos previamente en contratos convenidos.

PRODUCTOS Y SUS MERCADOS

La empresa distribuye varios compuestos químicos, así como fabrica mezclas y solventes bajo solicitud expresa de clientes, ambas actividades sirven para la elaboración de diversos productos dentro de diferentes industrias, como son:

- Alimenticia
- Curtiduría
- Textiles
- Cerámica
- Vidriera
- Farmacéutica
- Pinturas y tintas
- Detergentes
- Embotelladoras
- Acabados metálicos
- Síntesis Orgánicos
- Tratamientos de Agua
- Plásticos y Resinas
  Fertilizantes
- Pegamentos y Adhesivos, etc.

La totalidad de la producción se destina a la venta.

Los principales productos que elabora son:

THINER

Constituye el producto principal en la producción. La empresa es líder nacional en la elaboración de este producto y su participación en el mercado se estima en un 45% aproximadamente. Su principal uso es en la industria de Pinturas y Tintas.

SERVICIO DE MEZCLAS

Constituye un 50% del volumen total de la producción de la empresa; estas mezclas son fabricadas de acuerdo a las necesidades del cliente, bajo condiciones establecidas previamente. Dada la condición específica y particular de la fabricación de tan diversas mezclas no pueden considerarse comerciales pues sólo tienen valor para el cliente que así las solicita.

Los principales productos que distribuye son:

DIVISIÓN COMERCIAL INORGÁNICA

- ÁCIDOS

(Acético 99% y 85%; Bórico polvo y granulado; Fosfórico 75% y 85% purificado o técnico, entre otros). Estos ácidos sirven a diferentes industrias, como son: Industria alimenticia, curtiduría, cerámica, vidriera, etc.

- BICARBONATOS

(De sodio USP, de amonio, de sodio técnico y grado alimenticio). Siendo utilizados en la industria alimenticia y farmacéutica principalmente.

- BORATOS

(Borax anhidro 69%, Borax decahidratado granulado 37%, Borax decahidratado polvo 37%). Utilizados en la industria vidriera y de la cerámica.

- CANASOLES

(NF-600, NF-900, NF-1000, NF-1500). Empleados para el tratamiento de aguas en la elaboración de detergentes y pinturas.

- CARBONATOS

(De bario, de calcio natural micronizado, de calcio precipitado micronizado purical, y de potasio calcinado). Utilizado en la industria alimenticia, plástica, vidriera, del hule, fertilizantes, etc.

- FOSFATOS

(Dicálcico, disódico, tricálcico, trisódico, etc.). Son utilizados en la producción de la industria alimenticia, farmacéutica y en el tratamiento de aguas.

- SULFATOS

(De aluminio, de sodio, de cobre). Empleados en el tratamiento

de aguas y acabados metálicos.

Estos productos son los principales del área de la división inórgánica, existiendo otros productos dentro de esta misma división.

DIVISIÓN COMERCIAL ORGÁNICA

- ACETATOS

(De etilo, de butilo, de isobutilo, de isopropilo, de cellosolve). Empleado en la industria fotográfica.

- ACETONA, ALCOHOLES, HEXANO, IAT-88, TOLUOL, METANOL, etc. Utilizados en la fabricación del thiner, así como en algunos solventes; empleados en la industria de pinturas y tintas.

Su proceso productivo constituye un ciclo de recirculación de diferentes productos químicos, mismos que pueden ser vendidos en forma particular, independientemente de la combinación de algunas otras substancias químicas (solventes, éteres, cetonas, etc.).

Toda combinación de substancias se realiza a través de ductos que conectan dos o más tanques, de tal forma que se evita al máximo la evaporación de materiales que finalmente redundaría en aumentos considerables al costo de producción.

En este proceso de producción es mínimo el empleo de operadores, pues basta con dos personas (operador y químico que controle la calidad en la elaboración del producto terminado).

No existe producción en proceso; siendo el thinner el producto que requiere de mayor tiempo, éste no asciende a más de 3 horas de recirculación por cada 40000 litros.

Los directivos de la empresa han optado por asegurar la planta y mercancías al 100%. Siendo el pago de primas mensuales diversas para la zona de tanques, de ácidos y de productos inorgánicos ya que cada uno tiene distinto grado de inflamabilidad.

Se cuenta además con una póliza abierta para asegurar todas las mercancías en su traslado, ya sea del proveedor a la planta, o de esta última al cliente.

Por otra parte, la empresa cuenta con un departamento específico dentro de su organización a través del cual realiza la función de distribución.

El departamento de distribución opera con el siguiente personal:

8 choferes
2 almacenistas
10 obreros

Por lo que respecta a su capacidad de transportación, cuenta con:

6 pipas de	10,000 litros	cada una	60,000 litros
1 camión de	10,000 kgs		10,000 kgs
2 camionetas de	5,000 kgs	cada una	10,000 kgs

Todas las unidades anteriores son de gasolina y modelo 1974, teniendo las siguientes características:

3 pipas de	10,000 litros cada una	CHEVROLET 1974
1 pipa de	10,000 litros T. de Acero Inoxidable	CHEVROLET 1974
2 pipas de	10,000 litros cada una	FORD 1974
1 camión de	10,000 kgs	CHEVROLET 1974
1 camioneta	5,000 kgs	CHEVROLET VANET 1974
1 camioneta	5,000 kgs	FORD CASETA 1974

La guarda y custodia de las unidades mencionadas está a cargo de la administración de la empresa; quedando estacionados los vehículos en las mismas instalaciones.

Por otro lado, se ha estimado un costo de transportación promedio de $0.15 por cada litro (autotanque en zona del D. F. y metropolitana) con una carga mínima de 1000 litros y máxima de 10000 litros. Igualmente se estimó un costo de $0.18 por kilo que representa la transportación a través

de camión o camioneta con capacidad de 10 toneladas y 5 toneladas, respectivamente, no existiendo límite mínimo de carga, mismo que en total representa un costo de $185.00 por tonelada transportada.

Los directivos de la empresa se han pronunciado a favor de no asegurar las unidades; esta situación obedece a que en base a la experiencia y al tipo de choferes que las operan, resulta más costoso el pago de las primas que los daños causados por siniestro. Sin embargo, los choferes cuentan con protección de tipo legal.

El mantenimiento de las unidades lo realiza un taller mecánico de la zona, con el cual se ha firmado contrato en el que se especifican:

a) Costo mano de obra

b) Tipo de servicio

c) Periodicidad del mismo

CASO PRÁCTICO

En el desarrollo de este ejemplo se presentan los siguientes estados:

	al 31/XII/1977	al 31/XII/1978
Balance General	1 A	1 B
Estado de Resultados	2 A	2 B
Cálculo del complemento monetario al Capital Social y Reserva Legal	3 A	3 B
Análisis de Revaluación de Activo Fijo	4 A	4 B
Análisis de de Depreciación por Revaluación de Activo Fijo	5 A	5 B
(Ver anexos 1, 2, 3, 4, 5)		
Análisis de Orígenes y Aplicación de Cifras Históricas y Actualizadas (1977 - 1978)	-	6 B
Cálculo del Rendimiento sobre el Capital	-	7 B
Anexos 1, 2, 3, 4, 5	-	-
Balance General Comparativo 1977 - 1978 Ajustado	-	8 C
Estado de Resultados Comparativo 1977 - 1978 Ajustado	-	9 C
Notas a los Estados Financieros Comparativos 1977 - 1978 Ajustados	-	10 C
Cédulas de Trabajo - Ajuste Estados Financieros		11 D

CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

A

PROQUIDEMEX, S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

	CIFRAS HISTORICAS	CIFRAS ACTUALIZADAS
ACTIVO		
Circulante		
Caja	15,000.00	17,614.50
Bancos	2'605,865.97	3'060,068.40
Clientes	23'290,817.00	27'350,406.40
Cuentas por Cobrar	659,980.00	775,014.51
Almacén de Productos	13'217,540.98	15'521,358.37
Almacén de Envases	187,589.70	220,286.58
Acciones, Bonos y Valores	4'000,000.00	4'697,200.00
Suma el Activo Circulante	43'976,793.65	51'641,948.76
Fijo		
Terrenos	5'849,617.01	5'849,617.01
Edificio	9'078,478.20	9'078,478.20
Equipo de Oficina	626,921.42	626,921.42
Equipo de Transporte	945,716.50	945,716.50
Equipo de Planta	2'730,493.70	2'730,493.70
Complemento por Revaluación (Total) 3 - Hoja 4A		17'214,281.49
Depreciación Acumulada (Total)	(2'621,658.39)	(2'621,658.39)
Depreciación Acumulada por Revaluación (Total) 4 - Hoja 5A		(2'824,932.51)
Suma el Activo Fijo	16'609,568.44	30'998,917.42
Diferido		
Gastos de Organización	151,241.62	177,603.03
Amortización Acumulada Gastos de Organización	(151,241.62)	(177,603.03)
Suma el Activo Diferido	- . -	- . -
SUMA EL ACTIVO	60'586,362.09	82'640,866.18
PASIVO		
A Corto Plazo		
Proveedores	17'920,420.70	21'055,693.02
Cuentas por Pagar	530,024.32	622,407.55
Cartera Descontada	4'000,000.00	4'697,200.00
ISR y PTU por Pagar	2'208,639.03	2'593,604.81
SUMA EL PASIVO	24'669,084.05	28'968,905.38
CAPITAL		
Social	30'000,000.00	30'000,000.00
Reserva Legal	1'500,000.00	1'500,000.00
Complemento Monetario al Capital y Reserva Legal 2 Hoja 2A	- . -	5'490,450.00
Utilidad del Ejercicio 1 - Hoja 2A	4'417,278.04	2'373,908.46
Superávit por Revaluación	- . -	17'214,281.49
Utilidad derivada de la inflación	- . -	(2'906,679.15)
SUMA EL CAPITAL	35'917,278.04	53'671,960.80
SUMA EL PASIVO Y CAPITAL	60'586,362.09	82'640,866.18

2A

PROQUIDEMEX, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS OPERATIVOS

DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

	CIFRAS HISTÓRICAS	CIFRAS ACTUALIZADAS
Ventas	96'035,250.20	112'774,194.30
Devoluciones y Rebajas sobre Ventas	1'886,246.75	2'215,019.55
Ventas Netas	94'149,003.45	110'559,174.75
Costo de Ventas	74'806,790.00	87'845,613.49
Depreciación	884,385.83	3'851,835.44
Utilidad Bruta	18'457,827.62	18'861,725.82
Gastos de Operación	16'040,549.57	18'836,417.36
Utilidad de Operación	2'417,278.05	25,308.46
Otros Ingresos	2'000,000.00	2'348,600.00
Utilidad antes de Impuestos	4'417,278.05	2'373,908.46
Impuesto sobre la Renta y Participación de Utilidades a los Trabajadores	2'208,639.02	1'186,954.23
Utilidad del Ejercicio	2'208,639.03	1'186,954.23

3A

CÁLCULO DEL COMPLEMENTO MONETARIO AL CAPITAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

	1977	Factor *	Total	Complemento
Capital Social	30'000,000.00	17.43%	35'229,000.00	5'229,000.00
Reserva Legal	1'500,000.00	17.43%	1'761,450.00	261,450.00
			36'990,450.00	5'490,450.00

* *Factor calculado utilizando el índice general de precios publicado por el Banco de México, S. A.*

ANÁLISIS DE REVALUACION DE ACTIVO FIJO 1977

Concepto	Costo de Reposición	Valor Histórico 1978	Complemento por Revaluación Acumulada 1978	Complemento* por Revaluación durante 1978	Complemento por Revaluación Acumulada 1977
Terreno	15'400,000.00	5'849,617.01	9'550,382.99	1'417,552.39	8'132,830.60
Edificio	14'300,000.00	9'078,478.20	5'221,521.80	775,024.45	4'446,497.35
Equipo de Oficina	1'306,563.08	793,180.22	513,382.86	76,200.83	437,182.03
Equipo de Transporte	4'868,362.00	2'223,228.55	2'645,133.45	392,614.14	2'252,519.31
Equipo de Planta	5'014,803.37	2'730,493.70	2'284,309.68	339,057.48	1'945,252.20
Total	40'889,728.45	20'674,997.68	20'214,730.78	3'000,449.29	17'214,281.49
					20'214,730.78**

* Incremento del 17.43% con respecto al acumulado de 1977

** Al complemento por Revaluación Acumulada a 1977 lo multiplicamos por el 17.43% de inflación durante 1978 y obtenemos el saldo del Incremento por Revaluación a 1978, ya que en el tipo de Maquinaria y Equipo, así como Edificio y Terreno únicamente han incluido la pérdida del valor adquisitivo de la moneda sufrida durante 1976.

ANÁLISIS DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA REVALUADA DE ACTIVO FIJO 1977

Concepto	Depreciación Saldo al Final 1978 *	Depreciación Saldo al 31/12/78	Complemento Depreciación por Revaluación Acumulada 1978	Complemento por Revaluación durante 1978 **	Complemento por Revaluación Acumulada 1977
Edificio	1'551,008.00	994,670.58	556,337.42	82,576.52	473,760.90
Equipo de Oficina	285,436.74	173,281.17	112,155.57	16,647.12	95,508.45
Equipo de Transporte	2'630,393.75	1'201,218.91	1'429,174.84	212,130.79	1'217,044.05
Equipo de Planta	2'677,530.25	1'457,879.84	1'219,650.41	181,031.30	1'038,619.11
Total	7'144,368.74	3'827,050.50	3'317,318.24	492,385.73	2'824,932.51
				3'317,318.24 ***	

4 Hoja 1 A

* Incluye Revaluación.

** Incremento del 17.43% con respecto a la Depreciación Acumulada de 1977.

*** 2'824,932.51 x 17.43% = 3'317,318.24

CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

B

PROQUIDEMEX, S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

	CIFRAS HISTÓRICAS	CIFRAS ACTUALIZADAS
ACTIVO		
Circulante		
Caja	15,000.00	15,000.00
Bancos	3'192,612.20	3'192,612.20
Clientes	23'608,805.49	23'608,805.49
Cuentas por Cobrar	790,385.01	790,385.01
Almacén de Productos	15'144,560.59	15'144,560.59
Almacén de Envases	209,988.94	209,988.94
Acciones, Bonos y Valores	3'698,779.51	3'698,779.51
Suma el Activo Circulante	46'660,131.74	46'660,131.74
Fijo		
Terrenos	5'849,617.01	5'849,617.01
Edificio	9'078,478.20	9'078,478.20
Equipo de Oficina	793,180.22	793,180.22
Equipo de Transporte	2'223,228.55	2'223,228.55
Equipo de Planta	2'730,493.70	2'730,493.70
Complemento por Revaluación (Total) 3 Hoja 4B	- . -	20'214,730.78
Depreciación Acumulada (Total) 4 Hoja 5B	(3'827,050.50)	(3'827,050.50)
Depreciación Acumulada por Revaluación (Total)	- . -	(3'317,318.24)
Suma el Activo Fijo	16'847,947.18	33'745,359.72
Diferido		
Gastos de Organización	151,241.62	177,603.03
Amortización Acumulada de Gastos de Organización	(151,241.62)	(177,603.03)
Suma el Activo Diferido	- . -	- . -
SUMA EL ACTIVO	63'508,078.92	80'405,491.46
PASIVO		
A Corto Plazo		
Proveedores	19'016,540.48	19'016,540.48
Cuentas por Pagar	797,062.28	797,062.28
Cartera Descontada	4'509,462.23	4'509,462.23
ISR y PTU por Pagar	2'561,671.30	2'561,671.30
SUMA EL PASIVO	26'884,736.29	26'884,736.29
CAPITAL		
Social	30'000,000.00	30'000,000.00
Reserva Legal	1'500,000.00	1'500,000.00
Complemento Monetario al Capital y Reserva Legal 2 Hoja 3 B	- . -	5'490,450.00
Utilidad del Ejercicio 1 Hoja 2 B	5'123,342.63	1'806,024.32
Superávit por Revaluación	- . -	20'214,730.78
Utilidad derivada de la Inflación	- . -	(5'490,449.93)
SUMA EL CAPITAL	36'623,342.63	53'520,755.17
SUMA EL PASIVO Y CAPITAL	63'508,078.92	80'405,491.46

PROQUIDEMEX, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS OPERATIVOS

DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

	HISTÓRICAS	ACTUALIZADAS
Ventas	110'476,568.51	110'476,568.51
Devoluciones y Rebajas sobre Ventas	1'117,043.92	1'117,043.92
Ventas Netas	109'359,524.59	109'359,524.59
Costo de Ventas	87'643,586.04	87'643,586.04
Depreciación	1'205,892.16	4'523,210.45
Utilidad Bruta	20'510,046.39	17'192,728.10
Gastos de Operación	17'472,088.65	17'472,088.65
Utilidad de Operación	3'037,957.74	(279,360.55)
Otros Ingresos	2'085,384.87	2'085,384.87
Utilidad antes de ISR y PTU	5'123,342 61	1'806,024.32
ISR y PTU	2'561,671.33	903,012.16
Utilidad del Ejercicio	2'561,671.28	903,012.16

CÁLCULO DEL COMPLEMENTO MONETARIO AL CAPITAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

	1977	Factor *	Total	Complemento
Capital Social	30'000,000.00	17.43%	35'229,000.00	5'229,000.00
Reserva Legal	1'500,000.00	17.43%	1'761,450.00	261,450.00
			36'990,450.00	5'490,450.00

* *Factor calculado utilizando el índice general de precios publicado por el Banco de México, S. A.*

ANÁLISIS DE REVALUACIÓN DE ACTIVO FIJO 1978

Concepto	Equipo de Planta Anexo 1	Edificio Anexo 2	Equipo de Oficina Anexo 3	Equipo de Transporte Anexo 4	Terreno Anexo 5	Total
Al 31/XII/1978						
Saldo al principio del año	2'730,493.70	9'078,478.20	626,421.42	945,716.50	5'849,617.01	19'230,726.83
Movimientos del año	- . -	- . -	166,758.80	1'277,512.05	- . -	1'444,270.85
Saldo al 31/XII/78	2'730,493.70	9'078,478.20	793,180.22	2'223,228.55	5'849,617.01	20'674,997.68
Complemento por Revaluación	2'284,309.68	5'221,521.80	513,382.86	2'645,133.45	9'550,382.99	20'214,730.78
						3-18
Saldo al final del año	5'014,803.38	14'300,000.00	1'306,563.08	4'868,362.00	15'400,000.00	40'889,728.45

ANÁLISIS DE DEPRECIACIONES POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS FIJOS 1978

Concepto	Equipo de Planta Anexo 1	Edificio Anexo 2	Equipo de Oficina Anexo 3	Equipo de Transporte Anexo 4	Total
Depreciación Acumulada - Revaluación -					
Saldo al Principio del Año	1'048,305.80	722,316.24	93,963.15	756,573.20	2'621,158.39
Movimiento del Año	409,574.04	272,354.34	79,318.02	444,645.71	1'205,892.11
Depreciación al 31/12/78	1'457,879.84	994,670.58	173,281.17	1'201,218.91	3'827,050.50
Crédito por Ajuste de Revaluación	1'219,650.41	556,337.42	112,155.57	1'429,174.84	3'317,318.24
Saldo al Final del Año	2'677,530.25	1'551,008.00	285,436.74	2'630,393.75	7'144,368.74

4 Hoja 1 B

102

PROQUIDEMEX, S. A.

ANÁLISIS DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE

CIFRAS HISTÓRICAS Y ACTUALIZADAS (1977 - 1978)

CUENTA	ACTUALIZADAS Origen	ACTUALIZADAS Aplicación	HISTÓRICAS Origen	HISTÓRICAS Aplicación
Activo Circulante				
Caja	3	-	-	-
Bancos	-	133	-	587
Clientes	3 741	-	-	318
Cuentas por Cobrar	-	15	-	130
Almacén de Productos	376	-	-	1 928
Almacén de Envases	10	-	-	23
Acciones, Bonos y Valores	998	-	301	-
Total Activo Circulante	5 128	148	301	2 986
Pasivo Circulante				
Proveedores	-	2 039	1 087	-
Cuentas por Pagar	175	-	267	-
Cartera Descontada	-	188	354	-
Impuestos por Pagar	-	32	509	-
Total Pasivo Circulante	175	2 259	2 217	-
Capital de Trabajo	5 303	2 407	2 518	2 986
Aumento - Disminución Capital de Trabajo	2 896	-	-	468
Activos no Circulantes				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	-	2 747	-	238
Total Activos no Circulantes	-	2 747	-	238
Inversiones de los Accionistas				
Capital Social	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-
Utilidad del año	-	568	706	-
Complemento Monetario al Capital	-	-	-	-
Utilidad Derivada de la Inflación	419	-	-	-
Total Inversión de los Accionistas	419	568	706	-
	419	3 315	706	238
Total	5 722	5 722	3 224	3 224

NOTAS AL ANÁLISIS DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE CIFRAS HISTÓRICAS Y ACTUALIZADAS (1978 - 1977)

Es importante observar como comparando dos años (1977-1978) en cifras históricas y actualizadas, nos reflejan distintos orígenes y por consiguiente aplicación de recursos. Mediante la utilización de cifras históricas el capital de trabajo se ve disminuido en $2'896,000.00 y por el contrario con cifras actualizadas éste experimenta un incremento, que asciende a $468,000.00.

Al igual que el capital de trabajo el resto de las cuentas experimentan el mismo efecto; incremento con cifras históricas y decremento con cifras actualizadas o viceversa.

La disminución de capital de trabajo mediante la comparación de cifras actualizadas se debe a una gran aplicación en el incremento al activo fijo, principalmente al equipo de transporte.

Mientras tanto, el aumento "aparente" del capital de trabajo con cifras históricas es el resultado de un incremento en el activo circulante, el cual a pesar de que también existe incremento en el pasivo a corto plazo, el primero fue mayor.

CÁLCULO DEL RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL 1978

(Cifras Actualizadas)

Utilidad (pérdida) del año operativo		$ 5'123,342.63
Utilidad (pérdida) por inflación		1'806,024.32
Aumento en el patrimonio	(1)	6'929,366.95
Capital Social		30'000,000.00
Complemento monetario		5'490,450.00
	(2)	$ 35'490,450.00

Cálculo: $\frac{(1)\ 6'929,366.95}{(2)\ 35'490,450.00} = 19.52\%$

CÁLCULO DEL RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL 1978

(Cifras Históricas)

Utilidad del año	$ 2'561,671.30
Capital Social	30'000,000.00
Utilidades Acumuladas	- . -
	$ 30'000,000.00

Cálculo: $\frac{2'561,671.30}{30'000,000.00} = 8.539\%$

ANEXO 1

ANÁLISIS EQUIPO DE PLANTA - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	2'730,493.70	
Movimientos del año	- . -	
Al 31 de diciembre de 1978		2'730,493.70
Complemento por Revaluación		2'284,309.68
Saldo al final del año		$ 5'014,803.38

ANÁLISIS DE DEPRECIACIÓN EQUIPO DE PLANTA - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	1'048,305.80	
Movimientos del año	409,574.04	
Depreciación al 31 de diciembre de 1978		1'457,879.84
Crédito por ajuste de Revaluación		1'219,650.41
Saldo al final del año		$ 2'677,530.25

ANEXO 2

ANÁLISIS EDIFICIO - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	9'078,478.20	
Movimientos del año	- . -	
Al 31 de diciembre de 1978		9'078,478.20
Complemento por Revaluación		5'221,521.80
Saldo al final del año		$14'300,000.00

ANÁLISIS DE DEPRECIACIÓN EDIFICIO - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	722,316.24	
Movimientos del año	272,354.34	
Depreciación al 31 de diciembre de 1978		994,670.58
Crédito por ajuste de Revaluación		556,337.42
Saldo al final del año		$ 1'551,008.00

ANEXO 3

ANÁLISIS EQUIPO DE OFICINA - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	626,421.42	
Movimientos del año	166,758.80	
Al 31 de diciembre de 1978		793,180.22
Complemento por Revaluación		513,382.86
Saldo al final del año		$1'306,563.08

ANÁLISIS DE DEPRECIACIÓN EQUIPO DE OFICINA - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	93,963.15	
Movimientos del año	79,318.02	
Depreciación al 31 de diciembre de 1978		173,281.17
Crédito por ajuste de Revaluación		112,155.57
Saldo al final del año		$ 285,436.74

ANEXO 4

ANÁLISIS EQUIPO DE TRANSPORTE - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	945,716.50	
Movimientos del año	1'277,512.05	
Al 31 de diciembre de 1978		2'223,228.55
Complemento por Revaluación		2'645,133.45
Saldo al final del año		$ 4'868,362.00

ANÁLISIS DE DEPRECIACIÓN EQUIPO DE TRANSPORTE - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	756,573.20	
Movimientos del año	444,645.71	
Depreciación al 31 de diciembre de 1978		1'201,218.91
Crédito por ajuste de Revaluación		1'429,174.84
Saldo al final del año		$ 2'630,393.75

ANEXO 5

ANÁLISIS DE TERRENO - REVALUACIÓN

Saldo al principio del año	5'849,617.01	
Movimientos del año	- . -	
Saldo Terreno al 31/12/78		5'849,617.01
Complemento por Revaluación		9'550,382.99
Saldo al final del año		15'400,000.00

PROQUIDEMEX, S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

POR LOS AÑOS DE 1977 Y 1978

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO	HISTÓRICAS 1978	ACTUALIZADAS 1978	HISTÓRICAS 1977	ACTUALIZADAS 1977
CIRCULANTE				
Caja	15	15	15	18
Bancos	3,193	3,193	2,606	3,060
Clientes	23,609	23,609	23,291	27,350
Cuentas por Cobrar	790	790	660	775
Almacén de Productos	15,145	15,145	13,217	15,521
Almacén de Envases	210	210	187	220
Acciones, Bonos y Valores	3,699	3,699	4,000	4,697
Suma el Activo Circulante	$ 46,661	$ 46,661	$ 43,976	$ 51,641
FIJO				
Terreno	5,850	5,850	5,850	5,850
Edificio	9,078	9,078	9,078	9,078
Equipo de Oficina	793	793	626	626
Equipo de Transporte	2,223	2,223	946	946
Equipo de Planta	2,730	2,730	2,730	2,730
Complemento por Revaluación *	-	20,215	-	17,214
Depreciación Acumulada Activo Fijo	(3,827)	(3,827)	(2,621)	(2,621)
Depreciación Acumulada por Revaluac. Activo Fijo *	-	(3,317)	-	(2,825)
Suma el Activo Fijo	$ 16,847	$ 33,745	$ 16,609	$ 30,998
DIFERIDO				
Gastos de Organización	151	177	151	177
Amortización Gastos de Organización	(151)	(177)	(151)	(177)
Suma el Activo Diferido	-	-	-	-
Suma el ACTIVO	$ 63,508	$ 80,406	$ 60,585	$ 82,639

PASIVO	HISTÓRICAS 1978	ACTUALIZADAS 1978	HISTÓRICAS 1977	ACTUALIZADAS 1977
A CORTO PLAZO				
Proveedores	19,017	19,017	17,930	21,056
Cuentas por Pagar	797	797	530	622
ISR y PTU por Pagar	2,562	2,562	2,208	2,594
Cartera Descontada	4,509	4,509	4,000	4,697
Suma el PASIVO	$ 26,885	$ 26,885	$ 24,668	$ 28,969
CAPITAL				
Capital Social	30,000	30,000	30,000	30,000
Reserva Legal	1,500	1,500	1,500	1,500
Complemento Monetario al Capital y Reserva Legal		5,490	-	5,490
Utilidad del Ejercicio	5,123	1,806	4,417	2,374
Superávit por Revaluación	-	20,215	-	17,214
Utilidad derivada de la Inflación	-	(5,490)	-	(2,908)
Suma el CAPITAL	$ 36,623	$ 53,521	$ 35,917	$ 53,670
Suman PASIVO y CAPITAL	$ 63,508	$ 80,406	$ 60,585	$ 82,639

* Ver Análisis Revaluación Activos y Depreciación por Revaluación del Activo Fijo

PROQUIDEMEX, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
POR LOS AÑOS 1977 Y 1978

(Cifras en miles de pesos)

	HISTÓRICAS 1978	ACTUALIZADAS 1978	HISTÓRICAS 1977	ACTUALIZADAS 1977
Ventas	110,477	110,477	96,035	112,774
Devoluciones y Rebajas sobre Ventas	1,117	1,117	1,886	2,215
Ventas Netas	109,360	109,360	94,149	110,559
Costo de Ventas	87,644	87,644	74,807	87,846
Depreciación	1,206	4,523	884	3,852
Utilidad Bruta	20,510	17,193	18,458	18,861
Gastos de Operación	17,472	17,472	16,041	18,836
Utilidad de Operación	3,038	(279)	2,417	25
Otros Ingresos	2,085	2,085	2,000	2,349
Utilidad antes de ISR y PTU	5,123	1,806	4,417	2,374
ISR y PTU	2,561	903	2,208	1,187
Utilidad del Ejercicio	2,562	903	2,209	1,187

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) INVENTARIOS

El rubro de inventarios ha sido valuado bajo el método de "Valor de Costo o Mercado, el que sea menor", con costos determinados sobre la base de costos promedios.

b) ACTIVOS FIJOS

Valuados a costo histórico, o costo de adquisición; deduciendo la depreciación acumulada correspondiente a cada bien. Dado que la empresa ha optado por revaluar sus propiedades en Mobiliario, Planta y Equipo bajo el método de ajuste de Valores Actuales, se recurrió al peritaje de un técnico independiente reconocido al respecto.

La depreciación se calcula con base en el método de Línea Recta considerando la revaluación realizada.

c) PASIVOS CONTINGENTES

El renglón de cartera descontada está integrada por una cuenta FACTORING, misma que posee un crédito máximo de $4'000,000.00, el cual se encuentra utilizado en su totalidad.

d) PLAN DE PENSIONES Y JUBILACIONES

Para el año 1979 la empresa ha optado por establecer un plan de jubi

laciones al personal, a efecto de dotar a sus empleados y obreros de sus derechos de seguridad social que les otorgue las Leyes en materia laboral.

e) CAJA

La política de la empresa con respecto a este renglón ha sido el establecimiento de un fondo fijo en caja, que asciende a la cantidad de $15,000.00.

2. OTRAS NOTAS

f) CLIENTES

Debido a la elevada rotación de esta cuenta; no se consideró conveniente ajustar el saldo de la misma al 31 de diciembre de 1978.

g) ACCIONES, BONOS Y VALORES

Esta cuenta está integrada por inversiones en el mercado Bursátil Mexicano, razón por la cual, el movimiento de la misma es continuo. Debido a su naturaleza de esta inversión no se procedió a corregir su saldo.

h) COMPLEMENTO MONETARIO AL CAPITAL Y RESERVA LEGAL - UTILIDAD (PÉRDIDA) DERIVADA DE LA INFLACIÓN

Es conveniente aclarar que la igualdad entre los saldos de estas dos cuentas especiales; es una coincidencia, ya que cada una de ellas refleja los ajustes a renglones distintos.

3. OBSERVACIONES AL ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad del ejercicio obtenida en 1978 asciende a $2'561,000.00 netos después de haber sido descontados los pagos por concepto de Impuesto Sobre la Renta y Participación de Utilidades a los trabajadores; 42% y 8% respectivamente.

	Utilidad antes de Impuesto	ISR 42%	PTU 8%	Utilidad después de Impuesto
Cifras Históricas	5 123	2 151	410	2 562
Cifras Actualizadas	1 806	759	144	903

Las cifras anteriores, así como las sucesivas serán tratadas en miles de pesos.

Si tomamos en cuenta que la utilidad real antes de impuestos es de 1 806 y el importe total de impuestos pagados ascendió a la cantidad de $2 561 (ISR y PTU), de esto se deduce:

ISR	aparente	42%	real	119.13%	=	2 151
PTU	aparente	8%	real	22.69%	=	410
1 806	x	141.82%		=		2 561

De lo anterior podemos observar:

ISR Se pagó de más un 77.13% de la utilidad antes de impuestos importando un total de $1'392,000.00

PTU Se pagó de más un 14.69% sobre la utilidad antes de impuestos, dicha diferencia importó $266,000.00

De igual forma en 1977 se pagó un $1'021,000.00 de más en impuestos; siendo un 93.02% reales sobre $2'374,000.00 utilidad antes de impuestos.

	1978	1977
Utilidad Histórica	5 123	4 417
Utilidad Real	1 806	2 374
Exceso Pagado	3 317	2 043
ISR y PTU	1 658	1 021
Dividendos decretados a Accionistas	1 659	1 022

11 D. CÉDULAS DE TRABAJO

INCREMENTO DEL ACTIVO FIJO DESDE SU ADQUISICIÓN

HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

CIFRAS ABSOLUTAS

Concepto	Año Promedio de Adquisición	Costo de Adquisición	Costo de Reposición	Cifras Relativas % (*)
Equipo de oficina	75	793,180.22	1'306,563.08	164.72
Equipo de planta	75	2'730,493.70	5'014,803.38	183.66
Equipo de transporte	74-78	2'223,228.55	4'868,362.00	218.98
Edificio	75	9'078,478.20	14'300,000.00	157.52
Terreno	70	5'849,617.01	15'400,000.00	263.27
Total		20'674,997.68	40'889,728.46	197.77

(*) Porcentaje de incremento entre el valor de reposición y el valor de adquisición.

PROQUIDEMEX, S. A.

CÉDULA DE REVALUACIÓN EQUIPO DE TRANSPORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

Descripción	Costo Histórico Unitario	Costo Histórico Total	Costo de Reposición Chasis	Costo de Reposición Tanque	Costo Total Unitario Reposición.	Costo Total Reposición	Diferencias
Auto-Tanque Chevrolet 1974 con capacidad de 10000 litros cada uno	114,000.00	342,000.00	338,000.00	170,000.00	508,000.00	1'524,000.00	1'182,000.00
Auto-Tanque Acero Chevrolet 1974 con capacidad de 10000 litros cada uno	-	163,716.00	338,000.00	386,100.00	724,100.00	724,100.00	560,384.00
Auto-Tanque Ford F-60 1974 con capacidad de 10000 litros cada uno	114,000.00	228,000.00	165,500.00	100,000.00	255,500.00	511,000.00	283,000.00
Camioneta Ford Cazata 1973 3 ton.	-	64,000.00	215,000.00	20,000.00	235,000.00	235,000.00	171,000.00
Camioneta Chevrolet Veraz 1974 3 ton.	-	60,000.00	285,000.00	-	285,000.00	285,000.00	225,000.00
Camión Chevrolet 1974 10 ton.	-	88,000.00	245,000.00	-	245,000.00	245,000.00	157,000.00
Automóvil Chevrolet Malibu Landau 1979 8 cil. 2 puertas	-	278,818.00	-	-	-	295,082.00	16,264.00
Automóviles Chevrolet Malibu Classic 1979 6 cil. 2 puertas	208,238.00	400,476.00	-	-	208,448.00	416,896.00	16,420.00
Automóviles Dodge Dart 1979 6 cil. 2 puertas	198,781.00	397,562.00	-	-	209,442.00	418,884.00	21,322.00
Automóvil Dodge Dart 1979 6 cil. 4 puertas	-	200,656.55	-	-	-	213,400.00	12,743.45
TOTAL		2'223,228.55				4'868,362.00	2'645,133.45

PROQUIDEMEX, S. A.

CÉDULA DE REVALUACIÓN EQUIPO DE OFICINA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

	Descripción	Costo Histórico Unitario	Costo Histórico Total	Costo de Reposición Unitario	Costo de Reposición Total	Diferencia
2	Enfriador-Calentador de Agua Pureza MOD M-200	5,408.00	10,816.00	5,849.00	11,698.00	882.00
18	Calculadoras Digito Victor MOD 101	4,700.00	47,600.00	5,400.00	56,000.00	7,000.00
1	Chaise-long Mod Hamilton s/cajón	-	1,764.50	-	2,830.00	1,065.50
1	Vitrina para Instrumental Mod Hamilton con charola	-	1,890.00	-	2,780.00	890.00
1	Mesa Pasteur con gabinete y ruedas	-	1,100.00	-	1,630.00	530.00
1	Mesa para Máquina de escribir con un cajón	-	500.00	-	800.00	300.00
2	Sillas Mod Visitante Tubular cromo y tapiz	350.00	700.00	738.00	1,476.00	776.00
9	Escritorios Ejecutivos Saro Mod 4530	3,318.00	29,862.00	4,480.00	40,320.00	10,458.00
1	Máquina de Contabilidad National Mod 266 TCT - TCR 31-1014	-	65,000.00	-	88,900.50	18,900.80
1	Reloj Westclock Pared con segundero	-	900.00	-	1,530.00	630.00
9	Sillones Ejecutivos Giratorios Saro Mod SE-40	1,800.00	16,200.00	3,800.00	34,200.00	18,000.00
1	Caja Fuerte 0.85 x 0.50 x 0.50	-	6,000.00	-	6,500.00	500.00
1	Caja Fuerte National con cajones	-	7,979.00	-	18,700.00	10,721.00
9	Libreros Latorales Saro 1.10 m	2,975.00	26,775.00	4,200.00	37,800.00	11,025.00
4	Escritorios Secretariales SS-45	6,500.00	26,000.00	7,200.00	28,800.00	2,800.00
7	Sillas Secretariales CSS-45-120	1,697.00	11,879.00	3,815.00	26,705.00	14,826.00
6	Máquinas de Escribir IBM Ejecutivas carro 19" cinta polietileno	21,008.00	126,048.00	26,000.00	156,000.00	29,952.00
1	Máquina de Escribir IBM Ejecutiva carro grande cinta polietileno	-	22,350.00	-	28,500.00	6,150.00
2	Aspiradoras Industriales Electrolux U2-173	6,350.00	12,700.00	25,950.00	51,900.00	39,200.00
3	Máquinas de Escribir Mecánicas Olimpya Mod Letra 32	2,950.00	8,850.00	3,800.00	11,400.00	2,550.00
2	Copiadoras Lumoprint LE-40	17,490.00	34,980.00	32,700.00	65,400.00	30,420.00
1	Protectores de Cheques Paymaster Mod S-1000	-	1,492.00	-	2,985.00	1,493.00
6	Aparatos de Aire Acondicionado New York 48-24	20,517.12	123,102.72	49,240.99	295,445.98	172,343.26
1	Escritorio Saro WA 2 m clásico	-	5,280.00	-	9,500.00	4,220.00
1	Librero Saro WA 2 m clásico	-	4,015.00	-	7,210.00	3,195.00
2	Mesas Circulares Saro Base Metálica 1.50 m	2,900.00	5,800.00	8,600.00	7,200.00	1,400.00

	Descripción	Costo Histórico Unitario	Costo Histórico Total	Costo de Reposición Unitario	Costo de Reposición Total	Diferencia
16	Sillones Director Fijos con coderas	1,540.00	24,640.00	3,250.00	52,000.00	27,360.00
1	Reloj y Tarjetero Checador 780-S	-	2,075.00	-	4,100.00	2,025.00
2	Sofá móvil 3 asientos tapizados Saro Mod S-200	1,100.00	2,200.00	2,650.00	5,300.00	3,100.00
10	Sillas móviles tapizadas Saro S-201	300.00	3,000.00	450.00	4,500.00	1,500.00
10	Bases Acrílico Transparentes tamaño Secretarial 0.90 x 1.20 x 0.60	695.00	6,950.00	975.00	9,750.00	2,800.00
5	Sumadoras Olimpyo Mod 1132-06	3,995.00	19,975.00	8,300.00	41,500.00	21,525.00
3	Escritorios Ejecutivos Saro WA Mod EA-170 1.70 m	3,300.00	9,900.00	7,000.00	21,000.00	11,100.00
3	Libreros Laterales Ejecutivos Modular WA 1.10 m	2,180.00	6,540.00	3,924.00	11,772.00	5,232.00
8	Unidades Aire Frío-Caliente Mod EA 025 General Electric	1,000.00	8,000.00	2,400.00	19,200.00	11,200.00
6	Archiveros Modular Lateral 1.50 m	2,350.00	14,100.00	3,407.50	20,445.00	6,345.00
4	Mesas Auxiliares 0.74 con rodajas	880.00	3,520.00	1,276.00	5,104.00	1,584.00
2	Mesas Fotaro de 1.50 m	1,210.00	2,420.00	1,815.00	3,630.00	1,210.00
8	Percheros	300.00	2,400.00	450.00	3,600.00	1,200.00
9	Calefactores Bar 1.50 con accesorios	4,200.00	37,800.00	6,300.00	56,700.00	18,900.00
9	Papeleros César S-280 Saro	300.00	2,700.00	450.00	4,050.00	1,350.00
9	Charolas de 2 pisos S-350	300.00	2,700.00	450.00	4,050.00	1,350.00
2	Sofás Alto Ejecutivo 4 asientos	3,960.00	7,920.00	5,742.00	11,484.00	3,564.00
2	Libreros Clásico Esquinero 1.60 x 1.10	4,950.00	9,900.00	7,177.50	14,355.00	4,455.00
6	Libreros Archivo Ejecutivo EA-030	4,030.00	24,180.00	5,843.50	35,061.00	10,881.00
4	Sacapuntas Eléctricos Nacional con Ind.	819.25	3,277.00	1,187.90	4,751.60	1,474.60
	Total		793,180.22		1'306,563.08	513,382.86

PROQUIDEMEX, S. A.

CEDULA DE REVALUACION EQUIPO DE PLANTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

	Descripción	Costo Histórico Unitario	Costo Histórico Total	Costo de Reposición Unitario	Costo de Reposición Total	Diferencia
2	Básculas Romanas Portátiles RP-SA	5,774.00	11,548.00	11,570.00	23,140.00	11,592.00
1	Báscula Romana Plataforma Mod 1174 Fairbanks Morse	-	5,765.00	-	10,227.00	4,462.00
2	Máquinas Cosedoras de Sacos Feschlek	8,561.28	17,122.55	17,850.00	35,700.00	18,577.45
175	Juntas TFE "V" C. L. J. 76.2 mm	67.00	11,725.00	130.00	22,750.00	11,025.00
48	Juntas de Teflón Cortadas 9026-6 76 mm	70.00	3,360.00	147.00	7,056.00	3,696.00
47	Juegos Adaptaflanes con válvula de presión y vacío 51 mm aluminio	3,350.00	157,450.00	6,492.72	305,157.84	147,707.84
100	Bridas WN con cuello 76 mm RI	256.00	25,600.00	542.00	54,200.00	28,600.00
100	Electro-tubos c/80 152 mm	528.29	52,821.00	668.48	66,848.00	14,027.00
805	Electro-tubos sin costura C-40 76 mm	152.76	122,970.75	397.98	320,370.00	197,399.25
3	Agitador Eléctrico Tol Boys B-4 con flecha y aspa S-6347	3,775.00	11,325.00	5,392.00	16,176.00	4,851.00
3	Electrobombas Plunger Mod 6F 615 c/s impulsoras, velocidad 2900 RPM Motor 7.5 HP 3 pasos 220 volts	34,358.80	103,076.40	56,280.00	168,840.00	65,763.60
15	Carretillas Diablas Tipo T. I. con ruedas de hule para tambores 200 kgs	1,573.33	8,600.00	2,700.00	40,500.00	31,900.00
2	Máquinas Selladoras 3/4 2-18-10741	425.00	850.00	723.00	1,446.00	596.00
2	Máquinas Selladoras 2 9-18-12317	425.00	850.00	723.00	1,446.00	596.00
2	Reguladores Automáticos de Voltaje Solo	2,367.30	4,734.60	4,019.00	8,038.00	3,303.40
1	Instrumento 90 P-3 para Cromatografía de Gases	20,000.00	20,000.00	45,000.00	45,000.00	25,000.00
1	Compresora con Pistola y Manguera 1/3 HP 50-60 cy	-	2,075.00	-	4,595.00	2,520.00
4	Válvulas Comp. FO y BCE Stock Ham 6-623 76 mm	1,719.90	6,879.60	2,979.00	11,916.00	5,036.40
26	Válvulas Compuerta FO y BCC Vastas Saliente Brio 125-76 mm	1,715.00	44,590.00	2,916.00	75,816.00	31,226.00
18	Válvulas Compuerta Fierro Inst. de Bronce Saliente, Brida 8.8 kgs 76 mm	1,787.12	32,168.16	1,911.73	34,411.14	2,242.98
4	Válvulas Bola AC Worcester 446F-151 76 mm	3,694.55	14,778.20	6,282.00	25,128.00	10,349.80
30	Tanques Cilíndricos Vert. Placa 1/4" x 3/16", cónico y cúpulas 3.50 m diámetro, Cap. 60000 litros	59,800.00	1'794,000.00	108,160.00	3'244,800.00	1'450,800.00

	Descripción	Costo Histórico Unitario	Costo Histórico Total	Costo de Reposición Unitario	Costo de Reposición Total	Diferencia
2	Tanques Cilíndricos Horizontal de Acero Hoja Carbón A-283 de 1/4" Escalera interior, salida trasera, bridas y tapa superior 3 mm	34,886.00	69,772.00	63,098.00	126,196.00	56,424.00
5	Equipos de Espuma Minimax contiene 1 Dosificador, 2-4 Conexiones, 2 Mangueras de Succión, 1 Generador Baja Espuma	2,198.00	10,990.00	3,737.00	18,685.00	7,695.00
8	Válvulas de Globo Angular de 51 mm	534.00	4,272.00	908.00	7,264.00	2,992.00
10	Extintores Alpha 150 Polvo Químico ABC	8,211.00	82,110.00	13,959.00	139,590.00	57,480.00
18	Extintores Minimax PU-6 con soporte para pared, cap. 6 kgs, Polvo Químico ABC	819.00	14,742.00	1,393.00	25,074.00	10,332.00
4	Extintores Minimax PG-12 con soporte para pared, cap. 12 kgs Polvo Químico ABC	1,155.00	4,620.00	1,964.00	7,856.00	3,236.00
5	Equipos Espuma Mecánicos Minimax	8,296.00	41,480.00	13,899.00	69,449.00	27,969.00
12	Válvulas de Bola James Bury de BCE A-11 TT 51 mm	1,787.12	21,445.44	2,538.00	30,456.00	9,010.56
46	Válvulas de Bola Worcester Bronce 4211 T-51 mm	625.50	28,773.00	1,449.40	66,672.40	37,899.40
			2'730,493.70		5'014,803.38	2'284,309.68

PROQUIDEMEX, S. A.

CÉDULA DE REVALUACIÓN EDIFICIO Y TERRENO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978

		Costo Histórico	Precio Promedio m^2 en la zona	Superficie	Costo Actualizado	Diferencia
Terreno		5'849,617.01	650.00	30,000	19'500,000.00	13'650,382.99
Edificio	Nota 1	9'078,478.20	-	-	14'300,000.00	5'221,521.80

Nota 1

Este Costo Actualizado fue proporcionado por la empresa que nos sirvió de base para la realización de este Caso Práctico.
A su vez le fue realizado un avalúo por Profesionistas Especializados en el ramo.

ANÁLISIS POR BLOQUES

BLOQUE PRODUCCIÓN

Cuentas que lo integran:

ALMACÉN DE PRODUCTOS

ALMACÉN DE ENVASES

PROVEEDORES

COSTO DE PRODUCCIÓN-VENTAS

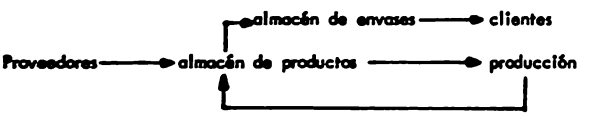
Correspondencia entre cuentas:

En este momento es importante recordar que la empresa que nos ocupa, fue constituida bajo el principal objetivo de obtención de utilidades, ¿a través de qué medio? . . . la realización de su principal actividad: la producción y distribución de productos químicos. De aquí la importancia del bloque denominado "Producción".

Las cuentas que integran este subsistema, poseen la característica de que todo movimiento que se registre en cualquiera de ellas, queda estrictamente correspondido con registros en el resto de los rubros; así por ejemplo, el costo de producción está integrado por materia prima, registrada en el almacén de productos; de gastos directos de fabricación y de gastos indirectos que forman parte del saldo de gastos de operación.

De igual forma se observa clara interrelación directa entre la cuenta de proveedores y las cuentas de almacén, e indirecta entre la primera y producción.

El siguiente diagrama muestra la mencionada correspondencia entre estas cuentas:



Ajustes realizados:

Las cifras de las estados financieros del ejercicio 1977, fueron actualizadas mediante Índice General de Precios emitido por el Banco de México.

Cuenta	Cifras Actualizadas (en miles) 1978	1977	Diferencia
Almacén de Productos	15 145	15 521	366
Almacén de Envases	210	187	23
Proveedores	19 017	21 056	2 039
Cto. Producción	87 644	87 846	202

Análisis de la información ajustada:

En términos generales, se observa claro decremento en las cuentas que intervienen en la actividad productiva de la empresa.

En realidad la reducción del saldo de la cuenta control de la producción resultó como consecuencia de los siguientes factores:

1. Decremento en el volumen de ventas. Recordemos que la empresa produce en base a previo pedido del cliente; y

2. Abatimiento de costos. Por modificación en las formulaciones del proceso productivo.

Debido a la reducción en el total de ventas realizadas en 1978, y considerando lo que ya antes se mencionaba acerca de la producción sobre pedido; el decremento en el saldo de proveedores, fue ocasionado por un menor volumen de adquisiciones, dado que los requerimientos fueron por consiguiente menores.

El incremento en el saldo de almacén de envases, se debió a un aumento en el mes de diciembre de 1978 de los precios de adquisición, y dado que el saldo de dicha existencia se valúa al último precio de compra, aumentó el saldo final de la cuenta.

BLOQUE VENTAS

Cuentas que lo integran:

CLIENTES

CARTERA DESCONTADA

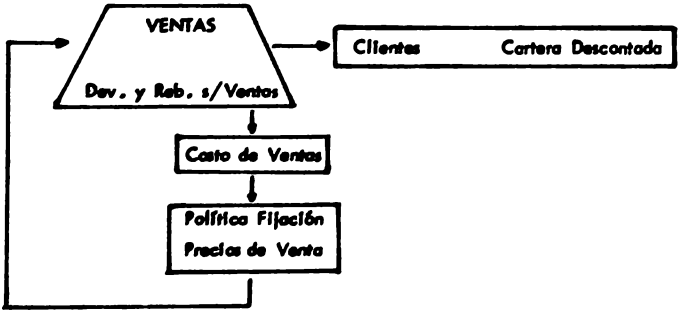
VENTAS

DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS

Correspondencia entre cuentas:

Una de las actividades más importantes dentro de la empresa es justamente la de ventas, razón por la cual resulta conveniente analizar todo ajuste realizado a aquellas cuentas cuyo movimiento está relacionado con la misma.

La interrelación entre los movimientos registrados en las cuentas que integran el bloque que nos ocupa, queda perfectamente ilustrado en el siguiente diagrama:



Ajustes Realizados:

Todos los rubros integrantes de este subsistema, fueron ajustados con base en el Índice General de Precios, al 31 de diciembre de 1978, emitido por el Banco de México. Es necesario aclarar que las cifras mostradas en los estados financieros de 1978, en lo concerniente a estas cuentas, no han sido ajustadas. La razón de ello es, precisamente, nuestro objetivo de comparación entre dos ejercicios. Al haber actualizado los valores de 1977 al valor de la moneda corriente al finalizar el año de 1978, se ha nulificado cualquier corrección al último ejercicio, pues de hecho ha sido registrado con las mismas unidades monetarias.

Análisis de la Información Ajustada:

A efecto de facilitar el análisis de este bloque de cuentas ajustadas a valor corriente 1978, nos apoyaremos en el siguiente cuadro ilustrativo:

Cuenta	Cifras Actualizadas (en miles) 1978	1977	Diferencia
Clientes	23 608	27 350	3 741
Cartera Descontada	4 509	4 697	188
Ventas	110 477	112 774	2 297
Dev. y Reb. Ventas	1 117	2 215	1 098

Análisis por Cuenta:

Dado que estamos comparando valores del mismo poder adquisitivo, podemos decir que:

1. La cuenta de Clientes experimentó un decremento importante de un año a otro, hecho que podría dar lugar a la revisión de las políticas establecidas en el área de crédito y cobranzas de la empresa.

2. Igualmente podemos observar, disminución en el saldo de la cuenta Cartera Descontada, situación que por un lado beneficia a la empresa, pues representa menores obligaciones para la misma. Sin embargo, por otro lado, deberá realizarse el análisis financiero correspondiente, a fin de determinar en qué medida se afecta el apalancamiento financiero del negocio.

3. La cuenta de Ventas, refleja un decremento considerable; resulta interesante observar la interrelación entre esta cuenta y la de Clientes, ambas experimentaron grave disminución. Este hecho sólo demuestra lo que ya habíamos señalado, el bloque está integrado por rubros cuyos movimientos quedan ampliamente correspondidos. Cabe sugerir a la gerencia, un cambio en las políticas establecidas en tan importante área dentro de la entidad.

4. Devoluciones y Rebajas sobre Ventas. Como mencionábamos en el punto anterior, obsérvese la interrelación entre el movimiento negativo registrado entre estas cuentas. El saldo de devoluciones y rebajas sobre ventas, también disminuyó; sin embargo, no podemos concluir que la razón de tal acontecimiento haya sido el mejoramiento en la calidad del producto, sino más bien el decremento en el volumen de ventas realizadas.

BLOQUE ACTIVO FIJO

Cuentas que lo integran:

TERRENO	
EDIFICIO	- DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EDIFICIO
EQUIPO DE OFICINA	- DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE OFICINA
EQUIPO DE TRANSPORTE	- DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE TRANSPORTE
EQUIPO DE PLANTA	- DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE EQUIPO DE PLANTA

Correspondencia entre cuentas:

Los rubros integrantes de este bloque, se encuentran íntimamente relacionados, pues constituyen los medios de que se vale la empresa, para dar cumplimiento a los objetivos, para los cuales fue creada; además representan una parte importante del patrimonio de la empresa, prueba de ello, es que gran parte de los recursos de la misma están destinados a inversiones y gastos de mantenimiento de este grupo de cuentas.

Por otra parte, las cuentas complementarias de activo que se adicionan al bloque, también poseen gran importancia dentro de la estructura financiera de la empresa. Siendo éstas las que reflejan la pérdida de valor

de los bienes, propiedad de la entidad, por el uso y transcurso del tiempo; su ajuste beneficiará enormemente a la administración financiera del negocio.

Ajustes realizados:

A excepción del resto de bloques cuyas cifras fueron ajustados por índice general, el bloque de Activos Fijos fue actualizado a través del método de valores actuales; es decir, la reexpresión de los bienes, propiedad de la empresa, fue resultante de la diferencia entre su valor histórico registrado y su actual valor de reposición.

En el trabajo realizado se consideraron aspectos tan importantes como los diversos años de adquisición; siempre bajo el criterio de actualizar cada bien en forma específica y particular.

Por otra parte el complemento a los saldos en las cuentas de depreciación acumulada por concepto de revaluación de activos, fue calculada en forma proporcional, ya que la tasa anual utilizada para fines fiscales, es adecuada al tipo y condiciones de los activos fijos existentes en la empresa.

La obtención del costo de reposición de las propiedades, planta y equipo para el 31 de diciembre de 1977; se realizó con la aplicación de la siguiente fórmula:

$$CR\,77 = CR\,78 - \%\,\nabla IG$$

donde:

C R 77 - Representa el costo de reposición para el año de 1977

C R 78 - Valor actual de los bienes a reponer

% ∇ I G - Porcentaje de decremento en el poder adquisitivo de la moneda en el período 1977-1978. Aportado por el Banco de México

Cabe aclarar que la aplicación de esta fórmula, fue consecuencia de la necesidad de estimar el valor de reposición de los bienes en el año anterior, a efecto de hacer comparables ambos períodos.

En ocasiones la tarea de cotización de valores de reposición, encuentra obstáculos en cuanto a la alternativa de elección de bienes idénticos a los que posee la empresa, similares o con características y capacidades completamente distintas. En este caso, nos pronunciamos a favor de bienes similares, dado que fueron excepcionales las adquisiciones no cotizadas actualmente en el mercado.

Como resultado de estos ajustes, se provocó un considerable registro en la cuenta de superávit por revaluación, mismo que muestran los estados financieros con cifras actualizadas.

Consecuencia de estos ajustes se corrió el siguiente asiento conta-

ble para el año de 1978.

(Cifras en miles de pesos)

Complemento de Activo Fijo por revaluación	20 215	
Superávit por revaluación		20 215

Referente a la depreciación acumulada por revaluación y su tratamiento contable; tenemos el siguiente registro:

Pérdida derivada de la inflación	3 317	
Depreciación Acumulada Activo Fijo revaluado		3 317

Los criterios seguidos en la revaluación de terreno y edificio fueron los siguientes:

Terreno: El valor actual del terreno fue calculado en base a un promedio del costo por m^2, con fundamento en la cotización de terrenos similares de la zona.

Edificio: Su costo actual fue proporcionado por la empresa que nos facilitó los datos para la realización de este caso práctico. Dicho avalúo fue aportado por profesionistas especializados en el ramo.

Análisis de la información ajustada:

Se observa que entre el año de adquisición promedio (1974-75) y y el año de estudio 1978, el saldo de los bienes de activo fijo, experimentaron un incremento del 100% aproximadamente; lo que representa que su reposición ascenderá a más del doble de su precio histórico.

Incrementos tales como el acontecido en el equipo de transporte durante el año de 1978, pueden ocasionar negativos incrementos en pasivos a corto plazo o, en última instancia, grave afectación de la solvencia económica de la empresa.

A efecto de evitar el riesgo de las desventajas señaladas en el párrafo anterior, es recomendable renovar en forma paulatina el equipo.

En cuanto al superávit originado por la revaluación, cabe aclarar que por ningún motivo será repartible entre los accionistas de la empresa.

Finalmente habrá que recordar que las adiciones por concepto de complementos a las cuentas de activo fijo y depreciación acumulada, serán sólo para efectos contables, pues al final del ejercicio habrá de realizarse para el pago de impuestos, una conciliación entre la utilidad contable y la utilidad fiscal.

BLOQUE OTROS

Cuentas que lo integran:

CAJA Y BANCOS

CUENTAS POR COBRAR

CUENTAS POR PAGAR

ACCIONES, BONOS Y VALORES

GASTOS DE ORGANIZACIÓN - AMORTIZACION ACUMULADA

GASTOS DE OPERACIÓN

OTROS INGRESOS

CAPITAL SOCIAL

RESERVA LEGAL

UTILIDAD DEL EJERCICIO

IMPUESTOS POR PAGAR

Correspondencia entre cuentas:

No podemos establecer interrelaciones directas entre las cuentas integrantes de este bloque; sin embargo, deseamos aclarar que la utilidad del mismo, radica en el auxilio que puede proporcionar el utilizar una o varias de ellas, a efecto de complementar el análisis de cualquiera de los otros bloques. El refuerzo proporcionado por estas cuentas al análisis, dependerá del alcance y profundidad que de éste se desee.

Existe la posibilidad de interrelacionar estas cuentas entre sí; como podría ser el caso de establecer comparación entre el saldo de Cuentas por Cobrar y el de Cuentas por Pagar.

Ajustes realizados:

La cuenta de Capital Social se actualizó a través de la creación de un complemento monetario al capital, basado en la aplicación del Índice General de Precios. Bajo el mismo criterio se reexpresó el valor de la Reserva Legal.

Por lo que respecta a las demás cuentas, sus saldos al 31 de diciembre de 1977 se expresaron a valor corriente al 31 de diciembre de 1978, mediante el Índice General.

En el caso del complemento monetario al Capital y Reserva Legal se realizó el siguiente asiento:

UTILIDAD (PÉRDIDA) POR INFLACIÓN

COMPLEMENTO MONETARIO AL CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

El resto de las cuentas son cargadas o abonadas, según sea el decremento o incremento correspondiente, y su contrapartida será la cuenta de Utilidad (Pérdida) por Inflación, el saldo de esta última así como el del complemento monetario al capital y reserva legal, no será repartible por ningún concepto.

CONCLUSIONES

Del trabajo desarrollado se desprenden las siguientes conclusiones:

- Los estados financieros tradicionales no son base para la toma de decisiones en ambientes inflacionarios. Esta aseveración tendrá mayor validez mientras mayor grado o índice de inflación exista.

- Para optimizar la toma de decisiones, será indispensable rehabilitar la información financiera, en función del impacto inflacionario sobre la empresa.

- Dada la dificultad de incorporar a los estados financieros los ajustes por inflación adecuados para cada empresa, se recomienda mantener los estados financieros tradicionales, realizar sobre ellos los ajustes y fundamentar en estos datos el análisis y la interpretación base para la toma de decisiones en la empresa.

- Los directivos de la empresa podrán experimentar con cualquiera de los métodos propuestos y elegir el que más se ajuste a su realidad, considerando que hasta el momento no existe ninguna propuesta universalmente válida que conduzca al establecimiento de "verdaderos valores" en los estados financieros, aunque algunos sean buenas aproximaciones.

Consideramos que las autoridades fiscales, deberían adoptar las medidas necesarias ante el problema de descapitalización de las empresas, a través de una corrección monetaria en la que el gobierno, acepte los cargos normales que resultan de ajustes a la información financiera como deducciones para impuestos. Asimismo debería aplicar las correcciones pertinentes al impuesto sobre la renta, al tratamiento de las deudas fiscales atrasadas y a las tasaciones impositivas.

Los profesionistas de la contaduría pública, como miembros activos de la alta gerencia de la empresa, debemos tener presente que estamos obligados a vigilar que las empresas no se descapitalicen, a adoptar técnicas para deflacionar los estados financieros para que muestren números más acordes con la realidad, a elaborar nuevas técnicas para la protección del patrimonio de las empresas con motivo de la inflación, etc.

Igualmente debemos estar inquietos por contribuir de manera decisiva a que se modifiquen las marcas fiscales, insistiendo en los cambios de aquellas disposiciones que vayan en contra de la productividad. El mismo criterio deberá adoptarse ante las relaciones obrero-patronales, solicitando la eliminación de aquellas normas legales que por su propia naturaleza, evadan la responsabilidad en el trabajo, pugnando porque sean precisas, que los incrementos al salario tengan un fundamento técnico en su fijación, tales como los índices de precios, para adecuarlos a su justo nivel.

De esta forma podría lograrse la unidad tan deseada para hacer de cada empresa un centro de trabajo con mayor porvenir, con mejor seguridad, tanto para los inversionistas como para las personas que trabajan en ellas.

BIBLIOGRAFÍA

Vatter, William J.
"The Fund It's Implication for Financial Report".
The University of Chicago

Davidson, Sidney, PH. D., CPA
Stickney, Clyde P., D. B. A., CPA
Weil, Ronan L., PH. D., CPA, CMA
"Inflation Accounting".
A Guide for the Accountant and the Financial Analyst.
Mc Graw Hill Book Company

Dale, Kennedy Ralph, PH. D.
Yarwood, Mc Mullen Stewart, M. B. A., CPA
"Estados Financieros".
Forma, Análisis e Interpretación
Unión Tipográfica Editorial Hispano Americano (UTEHA)

Diccionario Enciclopédico Quillet
Tomos 5, 6 y 8
Editorial Argentina - Aristides Quillet

Diccionario Enciclopédico Salvat
Tomos 3 y 5
Editorial Salvat - Duodécima Edición

Reyes López, Ubaldo
Reynoso Amezcua, José Gabriel
"Sistemas de Contabilidad para restablecer Información Financiera en épocas de Inflación".
Seminario de Investigación
México, 1977

Fuentes Ríos, Jorge
"La Inflación y sus Efectos Financieros en las Empresas".
Seminario de Investigación
México, 1976

Subdirección de Investigación Económica y Bancaria
Banco de México, S. A.
"Información Económica - Indicadores Económicos"
Vol. V Nº 3 Febrero 1977
Vol. VII 1 Diciembre 1978

Banamex Banco Nacional de México, S. A.
"Examen de la Situación Económica de México".
Vol. LIII Número 625 Diciembre 1977
LIV 630 Mayo 1978
LIV 637 Diciembre 1978
LV 645 Agosto 1979
LV 646 Septiembre 1979

Kuglelsky, Joseph, PB. D., CPA
"Inflation Accounting"
Nosody Likes the Fasb's New Aproach - But what else is there
Business Week October 5, 1979
Mc Grow Hill Publication

Brellaman, Donald B.
Prentiss, Paul H.
"Medición de los Costos de Reposición y Valores Actuales: Cómo Hacerlo".
Revista, Ejecutivos de Finanzas
México, julio 1976

Chávez, Oscar C. P. y L. A.
"Indices Vs Valores Actuales para la Información Financiera".
Revista, Dirección Control
México, octubre 1976

Eseverri Ahuja, José Angel C. P.
Maldonado Palomares, Luis R. C. P.
Olmedo Zorrilla, Rodolfo C. P.
"La Devaluación y su impacto en las Finanzas de las Empresas".

Vázquez Alanis, Gregorio
"Análisis y Perspectiva del Financiamiento a la Pequeña y Mediana Empresa en México, después de la Flotación del Peso".
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, enero 1977

Moreno Fernández, Joaquín A. C. P.
"Un Sistema de Medición Múltiple de la Escuela de Valores Actuales Aplicables al Medio Mexicano".

Rivas Moreno, Sergio C. P.
Hinojosa Zúñiga, Federico C. P.
"La Devaluación del Peso y sus Efectos en el Campo de los Negocios".

Gay Jr., William C. P.
"Información Financiera para la Toma de Decisiones Internas en una Economía Inflacionaria".
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, junio 1977

Nasti Sánchez, Jorge C. P.
Gutiérrez Rodríguez, Emilio C. P.
Carnaado García, Pedro C. P.
Voticky Lederer, Tomas C. P.
"Revaluación de Activos Fijos en Avalúo, su Tratamiento Fiscal y Contable".
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, febrero 1978

Hortasánchez Graña, José C. P.
Vivanco Peña, Alberto C. P.
"La Información Financiera en Épocas de Inflación".
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, mayo 1978

Schnabel, Helmet C. P.
Reintges, Haus C. P.
"La Inflación y la Información Financiera en doce países".
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, octubre 1978

Prieto Fortún, Guillermo C. P.
"La Política Fiscal y Tributaria".

De Uriarti, Héctor M. C. P.
"Consideraciones de un Empresario sobre Política

Gil Díaz, Francisco C. P.
"Política Tributaria"
Revista Ejecutivos de Finanzas
México, noviembre 1978