

872708



**UNIVERSIDAD DON VASCO, A.C.**

INCORPORACION No. 8727-08 A LA

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

*2ej*  
*15*

**ESCUELA DE ADMISTRACION  
Y CONTADURIA**

**"NACIONAL FINANCIERA, COMO FUENTE DE  
FINANCIAMIENTO PARA LA MICRO Y PEQUEÑA  
EMPRESA DE LA CIUDAD DE URUAPAN, MICH."**

SEMINARIO DE INVESTIGACION

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A:

SERGIO DOLORES FLORES OJEDA

ASESOR: L.A. MA. TERESA RODRIGUEZ CORONA

*262115*



UNIVERSIDAD  
DON VASCO, A.C.

URUAPAN,

MICHOACAN

1993

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

MI MAS PROFUNDO AGRADECIMIENTO  
A TODAS LAS PERSONAS QUE ME  
BRINDARON SU INCONDICIONAL  
APOYO PARA LA ELABORACION  
DE ESTE TRABAJO ESPECIALMENTE  
A TI.

## I N D I C E

	Fágs
<b>INTRODUCCION</b>	I
<b>1.- CAPITULO I . GENERALIDADES . . . . .</b>	<b>1</b>
<b>1.1.- ANTECEDENTES DE LA CIUDAD DE URUAPAN . . . . .</b>	<b>1</b>
1.1.1.- Ubicación . . . . .	1
1.1.2.- Municipio y Ciudad . . . . .	1
1.1.3.- Historia . . . . .	2
<b>1.2.- EMPRESAS . . . . .</b>	<b>2</b>
1.2.1.- Concepto. . . . .	2
1.2.2.- Clasificación de las empresas . . . . .	4
<b>1.3.- LA MICROEMPRESA Y LA PEQUEÑA EMPRESA . . . . .</b>	<b>7</b>
1.3.1.- Concepto . . . . .	7
1.3.2.- Formación de la Micro y pequeña empresa. . . . .	11
1.3.3.- Importancia de la Micro y Pequeña empresa en México . . . . .	12
1.3.4.- Función de la Micro y Pequeña empresa en el desarrollo del país. . . . .	19
1.3.5.- Problemática que enfrentan las Micro y Pequeñas Empresas . . . . .	20
<b>2.- CAPITULO II.-FUENTES DE FINANCIAMIENTO . . . . .</b>	<b>22</b>
<b>2.1.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO . . . . .</b>	<b>22</b>
2.1.1.- Antecedentes . . . . .	22
2.1.2.- Tipos de Financiamiento . . . . .	23

2.2.- EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. . . . .	25
2.2.1.- El Banco de México . . . . .	27
2.2.2.- Comisión Nacional Bancaria y de valores. . . . .	29
2.2.4.- Comisión Nacional De Seguros y Fianzas . . . . .	53
2.3.- LOS FINANCIAMIENTOS MAS COMUNES EN LA CIUDAD DE URUAPAN . . . . .	54
3.- CAPITULO III.- NACIONAL FINANCIERA . . . . .	56
3.1.- ANTECEDENTES . . . . .	56
3.2.- TIPOS DE FINANCIAMIENTO QUE OFRECE NAFIN. . . . .	59
3.3.- NAFIN Y SU RELACION CON LA CIUDAD DE URUAPAN. . . . .	74
3.4.- NAFIN Y SUS OPERACIONES DURANTE 1994. . . . .	77
4.- CAPITULO IV. CASO PRACTICO . . . . .	91
PROPUESTA . . . . .	152
CONCLUSIONES . . . . .	154
BIBLIOGRAFIA. . . . .	158

**INDICE DE GRAFICAS**

1.1.- Distribución de empresas por tamaño . . . . .	13
1.2.- Empresas por sector económico . . . . .	14
1.3.4.- Empleos por sector industrial . . . . .	15
2.1.- Estructura del Sistema Financiero Mexicano . . . . .	26
3.3.1.- Derrama crediticia por ciudades del Estado de Michoacán . . . . .	75

3.3.2.- Empresas Apoyadas Por Nafin en Michoacán	
Por ciudades . . . . .	76
3.4.1.- Diez principales bancos con Nafin . . . . .	80
3.4.2.- Reg, y Número de empresas apoyadas por Nafin .	83
3.4.3.- 10 Principales estados con apoyos de Nafin. .	85
3.4.4.- Sectores En Los Que se ha dado mayor apoyo . .	86
3.3.5.- Empresas apoyadas de acuerdo al tipo . . . . .	87

## INTRODUCCION

En la actualidad, muchas son las empresas que necesitan créditos o financiamientos, y debido a la falta de éstos, las entidades se van a la quiebra, pero no es porque no los solicita, la verdad es que la mayoría de los empresarios (principalmente micro y pequeño), desconoce de la existencia de estos apoyos o no se atreve a solicitarlos por la misma causa.

Se sabe que en México se cuenta con varias instituciones que otorgan estos financiamientos, entre las cuales sobresale Nacional Financiera, la principal institución financiera de desarrollo del País, ofreciendo una variedad de financiamientos que se adaptan a las necesidades de cualquier empresario solicitante de estos créditos, pero sucede lo mismo que con las otras instituciones financieras, por causa de no conocer los financiamientos o considerarlos muy difíciles, las personas no se atreven a solicitarlos, otras veces por los trámites tan tardados que se tienen que realizar para poder adquirir uno.

Debido a lo anterior, es necesario hacer una serie de investigaciones sobre los tipos de financiamientos que existen en el país, para poder darlos a conocer y que las empresas tengan la completa seguridad de cuál apoyo es el que más les conviene.

La realización de esta investigación tiene como objetivos los siguientes:

El analizar a los financiamientos que otorga Nacional Financiera desde trámites, requisitos, plazos, características del crédito y todo lo que concierne a él y a la institución.

Otro objetivo es el dar a conocer los diferentes tipos de financiamiento y las instituciones que otorgan a los mismos para que con ello, los usuarios de esta información tengan conocimiento de ellos y puedan escoger el que mejor les convenga.

Logrando los objetivos que persigue esta investigación, se resolverán las hipótesis planteadas, que son :

"Nacional financiera es la mejor fuente de financiamiento existente en el país, tanto para créditos como para apoyo a empresas endeudadas con la banca o con la misma Nafin".

" La mayoría de las personas o empresarios no adquieren financiamientos con Nacional Financiera y los adquieren con la Banca Comercial, algunas veces equivocadamente, por falta de conocimiento de la institución en cuestión, o por los requisitos que esta pide para otorgarlos.

Para lograr esto, es necesario tratar o conocer todos los financiamientos existentes en el país y quién los otorga y así poder compararlos con los otorgados u ofrecidos por Nacional Financiera para demostrar que en verdad son los *más convenientes y mostrar cómo afectan o benefician a las empresas la adquisición de éstos*. Esta comparación se realiza en el caso práctico donde se lleva a cabo un financiamiento por distintos créditos y mostrar cuál es el verdadero financiamiento que va a ayudar a la empresa a salir de su problema.

Este trabajo de investigación muestra las características principales de los créditos más usuales, quiénes los otorgan y qué efecto tienen tanto psicológica como económicamente en una empresa, así como los rangos que existen para los créditos o para la clasificación de las empresas.

Por lo tanto el principal objetivo de esta investigación, es mostrar al público lo fácil que es muchas veces el solicitar un crédito, sin tanta pérdida de tiempo.

## 1.- GENERALIDADES

### 1.1.- ANTECEDENTES DE LA CIUDAD DE URUAPAN.

#### 1.1.1.- UBICACION

El municipio de Uruapan está ubicado a los 19-24'56" de altitud norte y 102-03'46" de longitud Oeste del meridiano de Greenwich; formando parte de la llamada Meseta Tarasca, en el estado de Michoacán.

Limita al oeste con el municipio de Nuevo Parangaricutiro; al Este con los municipios de Tingambato, Ziracuaretiro y Taretan; al Norte con Paracho, Charapan, y los Reyes; y, con Gabriel Zamora al Sur.

#### 1.1.2.- MUNICIPIO Y CIUDAD

La extensión del municipio es de 1286 Km<sup>2</sup>. La ciudad de Uruapan cuenta con una población de 247,200 habitantes (censo '90)\* y es actualmente la segunda ciudad en importancia del estado. El nombre de Uruapan proviene del Tarasco "Uruapani", que significa el "florecer y fructificar".

Su actividad económica está basada principalmente en el comercio y la fruticultura. Es considerado como el centro comercial principal de la Meseta Tarasca y como una de las ciudades con mas futuro del país. Está comunicada con la capital del país y con otros centros económicos del mismo por medio de carreteras, ferrocarriles y aeropuertos.

\* (FUENTE:INEGI:1995)

### 1.1.3.- HISTORIA

La ciudad de Uruapan fue fundada en 1533 por el franciscano Fray Juan de San Miguel y fue formada a base de Barrios.

Jugó esta ciudad un papel muy importante durante la Guerra de Independencia del país, ya que, el cura Don José María Morelos y Favón en 1815 ubicó en ella el poder ejecutivo y el Congreso de la Unión.

Para el año de 1858 se le concede el rango de Ciudad, por parte del gobernador Don Epitacio Huerta.

Durante la revolución Cristera, Uruapan fue tomada por el ejército.

Para el sexenio de Lázaro Cárdenas fue Uruapan una de las ciudades del país que más beneficios obtuvieron.

Hoy en día, esta ciudad funge como un importante centro político, económico y cultural del estado y de la nación.

### 1.2.- EMPRESAS

#### 1.2.1.- CONCEPTO

La base de la economía de un país es sin duda alguna la empresa, que viene siendo una unidad económica en la cual se realizan las distintas actividades económicas.

A continuación se muestran diferentes conceptos de lo que significa empresa:

Según José Silvestre Méndez, es la célula del sistema económico capitalista, es la unidad básica de producción, representa un tipo de organización económica que se dedica a las actividades de la economía fundamentales en algunas ramas productivas de los sectores económicos.

(MENDEZ, 1989:25)

El grupo Emprendedores de Nuevo León A.C., la denomina como " la unidad económica donde se lleva a cabo la producción y distribución de bienes y servicios que sirven para satisfacer una necesidad social".

La empresa es una organización con medios propios y adecuados para alcanzar sus fines, que se vale de recursos técnicos, humanos y materiales.

Otro concepto es el de " un ente económico que transforma materias primas para producir bienes que satisfagan necesidades".

Con los conceptos anteriores, mostraré uno, unificando los criterios dados por estos autores, y es el siguiente:

"Es la unidad económica encargada de producir y distribuir bienes y servicios, y que cuenta con personalidad jurídica propia".

Las empresas cuentan con las siguientes características:

- a) Un ente social, porque sirve a la sociedad.

b) Una persona jurídica con derechos y obligaciones establecidas por ley.

c) Ejerce una acción mercantil, osea de compra y venta.

d) Tienen como finalidad el lucro, es decir, la obtención de utilidades.

e) Realizan actividades económicas.

f) Realizan sus actividades con recursos humanos, de capital, técnicos y financieros.

g) Una organización que forma una parte importante tanto económica como socialmente en el país.

h) Son un instrumento de desarrollo económico.

#### 1.2.2.- CLASIFICACION DE LAS EMPRESAS.

Existen diversas clasificaciones de las empresas, de las cuales mostraremos las más importantes, y estas son:

1.- De acuerdo a su tamaño, en esta clasificación se toma en cuenta sus ventas y el número de trabajadores, Nacional financiera, toma el siguiente criterio:

**Grande empresa.-** Es aquella que tiene más de \$34'000,000 de pesos de ingresos anuales y cuentan con más de 250 trabajadores.

(NAFIN,1996:2)

**Mediana Empresa.**- Este tipo de empresas tiene ingresos anuales hasta por 34'000,0000 de pesos y sus trabajadores son en un número de entre 101 hasta 250.

(NAFIN,1996:2)

**Pequeña Empresa.**- Este tipo de empresas es la que obtiene ingresos de \$15'000,000 hasta 34'000,000 de pesos al año y un número de trabajadores que fluctúa de 16 a 100 como máximo.

(NAFIN,1996:2)

**Microempresa.**- Es el ente económico que percibe ingresos hasta de \$ 1'500,000.00 pesos al año y hasta 15 trabajadores.

(NAFIN,1996:2)

2.- Por la rama en la que actúan o se dedican:

Esta división se refiere a la actividad o sector de la economía donde realizan sus operaciones y son las siguientes:

**Industrial.**- Son las empresas que se encargan de la producción de un bien y se dividen en:

a) **Extractivas.**- Son las que se encargan de la extracción y explotación de los recursos naturales, tales como, la minería y silvicultura, etc.

b) **De Transformación.**- Son aquellas que adquieren la materia prima y la transforman en productos que servirán para satisfacer una necesidad social.

**Comercial.-** Son las empresas que adquieren un bien y lo venden a un precio más elevado para tener un excedente llamado utilidad.

**De Servicios.-** Son aquellas que no se consideran productivas, es decir, no elaboran un bien, su función es brindar una asesoría profesional para ayudar a las empresas.

3.- De acuerdo a su origen, es decir el país de donde provienen:

**Nacionales.-** Son aquellas que se forman con capital del país, así como los integrantes de ésta, son residentes del mismo.

**Extranjeras.-** Son todas aquellas que se forman con capital extranjero y las personal que la forman son también de fuera del país.

**Mixtas.-** Es la unión de personal y capital, tanto nacional como extranjeras para formar la empresa o continuar sus operaciones.

4.- Por el origen de su capital:

Esta clasificación se basa en la formación del capital y pueden ser:

**Públicas.-** Son aquellas cuyo capital proviene del gobierno, y por lo regular son empresas cuyas actividades no interesan a los particulares y no persiguen una utilidad.

**Privadas.-** Es la unidad económica representante del capitalismo, y su patrimonio es de particulares y buscan principalmente una utilidad sobre la inversión.

Existen otras clasificaciones, pero éstas son consideradas como las más importante.

### **1.3.- LA MICROEMPRESA Y LA PEQUEÑA EMPRESA.**

En México, las micro y pequeñas empresas son el estrato productivo de mayor importancia en la economía nacional, tanto por su número como por los empleos que crean y su participación en la generación de ingresos. Además, es de notarse que en los países de mayor desarrollo relativo a estas empresas tienen una amplia contribución a las exportaciones.

#### **1.3.1.- CONCEPTO**

Las micro y pequeñas empresas son formas específicas de organización económica en actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios que combinan el capital, trabajo y medios productivos para elaborar un bien o un servicio y sirven para satisfacer necesidades de un determinado mercado de consumidores.

La Microempresa es aquella que tiene hasta \$ 1'500,00.00 de pesos de ingresos en el ejercicio anterior y número de trabajadores hasta de 15.

Las pequeñas empresas son las que tienen ingresos hasta de 15'000,000.00 de pesos al año, y un número de trabajadores hasta un número de 100 y más de 15.

Tienen como características las siguientes:

- Son empresas de tipo familiar, donde el padre funge como gerente y es el que aporta las cantidades de capital necesarios.

- Tienen a no cambiar el lugar de operaciones y tratan de conservar su mercado.

- Por lo general el mercado es local y regional.

- Crecen a través de la reinversión de utilidades.

- Las principales fuentes externas a que acuden son financieras.

- El control interno es en algunos casos inexistente o casi nulo.

- Las actividades se concentran en el dueño; quien ejerce el control y dirección general de la misma.

- El número de empleados por lo regular no supera las 45 personas.

Las micro y pequeñas empresas cuentan con ventajas y desventajas, las cuales mencionaremos a continuación:

Ventajas de la Microempresa:

\* no necesitan de mucho capital, razón por la cual pueden iniciar y desarrollar un negocio.

\* Se adaptan con facilidad a los cambios estructurales y tecnológicos.

\* Un solo empresario abarca el capital total de la empresa.

\* Se puede cambiar la organización de la empresa, si se sufren cambios en el mercado.

\* Debido a su tamaño, los sistemas y procedimientos administrativos pueden cambiar y adaptarse.

\* Dan una mejor atención al cliente, ya que es personalizada y no se requiere de métodos y papeles.

\* Tienen facilidad de establecerse en cualquier región del país.

#### Ventajas de la pequeña empresa:

\* Es una gran fuente generadora de empleos.

\* Se adaptan con facilidad a tecnologías diversas.

\* Por lo general producen artículos que surten mercados locales y son productos básicos.

\* Se adaptan con facilidad al tamaño del mercado.

\* La planeación y organización de la entidad, no requiere grandes erogaciones de capital.

\* El personal ocupado es bajo, por lo cual el gerente conoce a los empleados y facilita las relaciones laborales.

\* Venden y producen artículos a precios bajos, porque sus gastos no son elevados y las ganancias no son excesivas.

\* Los dueños tienen un gran conocimiento del área en que operan.

Las desventajas se presentan a continuación:

Microempresa:

\* Obtienen ganancias muy bajas.  
\* Se encuentran rezagadas en términos comparativos con las demás empresas.

\* Su administración es empírica.

\* no cuentan con iniciativa, ya que se adaptan a las condiciones del mercado.

\* No pueden absorber otras empresas.

\* Por su tamaño, presentan problemas de financiamiento, recursos humanos, etc.

\* No tienen vínculos con centros de investigación y desarrollo tecnológico, debido a que se centran en sus propias actividades.

Pequeña Empresa:

\* Les afecta con mayor facilidad los problemas económicos como la inflación y la devaluación.

\* Siempre se encuentran temerosos a las visitas de inspectores fiscales.

\* Son limitadas por la falta de recursos financieros.

\* Tienen pocas o nulas posibilidades de fusionarse o absorber otras empresas.

\* Son las víctimas de la medianas y grandes empresas, ya que éstas tratan de eliminarlas por todos los medios.

### 1.3.2.- FORMACION DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA

La mayoría de las veces las microempresas son de un solo dueño quien funge como gerente, administrador, director, etc.; por lo tanto, son registradas como personas físicas.

Las pequeñas empresas tienen, en cambio, más variedad, ya que existen un sinnúmero de sociedades anónimas que caen dentro de esta clasificación; estas sociedades están constituidas por familias donde los miembros de éstas forman parte del consejo de administración, entre los cuales el padre, por ser el mayor accionista, tiene un alto grado de autoridad sobre los demás familiares quienes sólo forman parte de la sociedad para cumplir un requisito de la ley competente.

Algunas de las razones de que la pequeña empresa se constituya como sociedades anónimas son:

\* La responsabilidad de los accionistas se limita al monto del capital invertido en la compra de acciones.

\* La sociedad se constituye como una persona jurídica distinta e independiente de sus accionistas.

\* Se pueden transferir fácilmente las acciones.

\* La incapacidad o muerte de los accionistas no influye sobre la existencia de la empresa.

\* Deseos de crecimiento futuro.

Este tipo de empresas ( micro y pequeñas ) carecen de estructura organizacional y formal: por lo tanto se confunde al trabajo del dueño, porque toma diferentes funciones: la principal causa que originan esta situación es que el dueño de la empresa por lo regular antes de formar a la misma, era asalariado y buscó independencia.

### 1.3.3.- IMPORTANCIA DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA EN MEXICO.

México, como muchos países del mundo, al ser considerado como un país en vías de desarrollo, su actividad económica está representada principalmente por micro y pequeñas empresas; razón por la cual es el sujeto de estudio, ya que representan un 98% del total de las unidades económicas del país.

Como se puede ver en la gráfica 1.1., las Microempresas y pequeñas empresas en número total es bastante grande su diferencia con los otros tipos de empresas, ya que de 1'300,000 empresas, 1'269,500 son entidades de este tipo, representando con ellos un 98% del total, convirtiéndose en los entes económicos más importantes del país.

(RODRIGUEZ,1993:27)

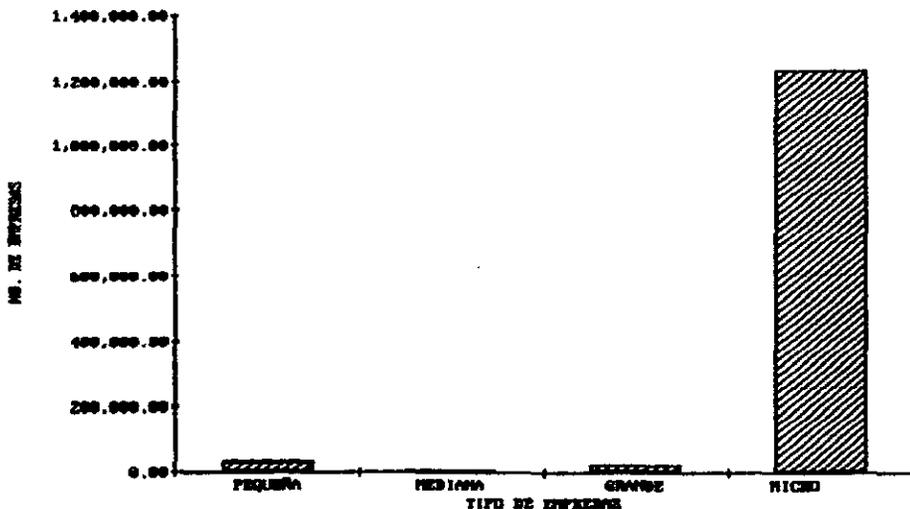
Desgraciadamente, en vez de nacer medianas y grandes empresas, a cada instante nacen en el país cientos de Microempresas que luchan por subsistir en el difícil mercado, ya que no cuentan con capacitación técnica para subsistir.

Es por eso, que un pequeño negocio puede parecer insignificante, pero su tamaño en conjunto es realmente grande, tanto en cifras como en su contribución a la economía.

1.1.- DISTRIBUCION DE EMPRESAS POR TAMAÑO

EMPRESAS	NÚMERO
PEQUEÑA	34,500.00
MEDIANA	4,500.00
GRANDE	26,000.00
MICRO	1,235,000.00

1.1.- DISTRIBUCION DE LAS EMPRESAS POR TAMAÑO



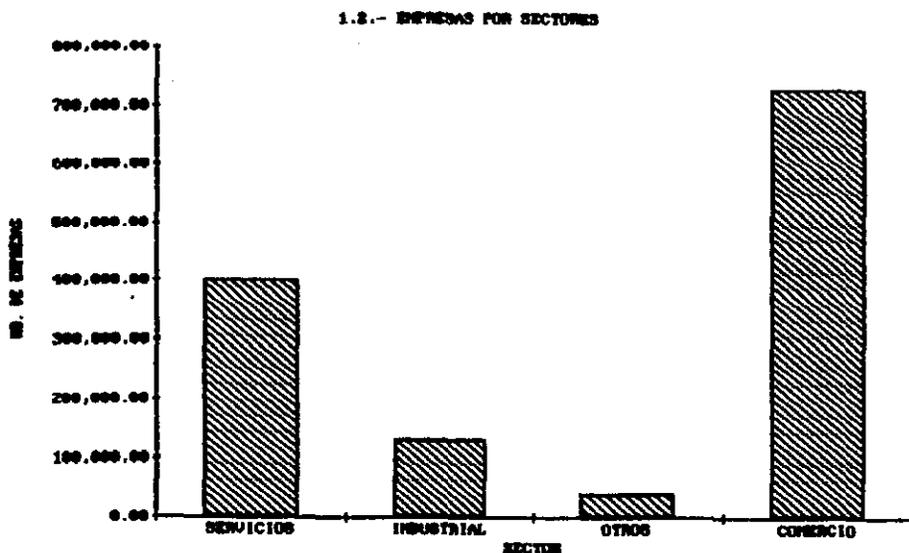
Haciendo otra división de acuerdo por sectores, tenemos que, como se puede apreciar en la gráfica 1.2, que nos muestra la representación de las empresas de acuerdo al sector en el que se desarrollan, la mayoría de las micro y

pequeñas empresas están dedicadas al comercio, representando un total del 57.30% del número de empresas de este tipo del país.

(RODRIGUEZ, 1993:27)

1.2.- EMPRESAS POR SECTOR ECONOMICO

SECTOR	NUMERO
SERVICIOS	400,000.00
INDUSTRIAL	131,000.00
OTROS	39,000.00
COMERCIO	730,000.00



Otro punto muy importante es que la micro y la pequeña empresa tienen contratado a un alto porcentaje del total de trabajadores del país, por lo cual se dice que son las mejores fuentes generadoras de empleos de la nación.

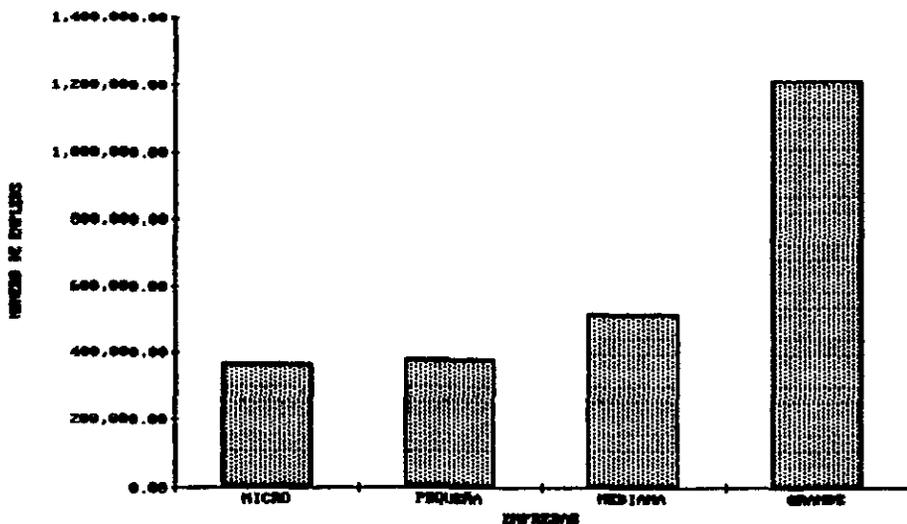
Las entidades de esta clasificación, en cuestión al número de empleos, podemos observar, según la gráfica 1.3, que

dividiéndolas por sectores, la participación de las Microempresas en el sector industrial del país es mínima, en cambio en los demás sectores su participación es la principal. (RODRIGUEZ,1993,28)

1.3.1.- EMPLEOS POR SECTOR INDUSTRIAL

TIPO DE EMPRESA	NUMERO EMPLEADOS
MICRO	364,205.00
PEQUEÑA	376,215.00
MEDIANA	512,763.00
GRANDE	1,219,643.00

1.3.4.- EMPLEOS EN EL SECTOR INDUSTRIAL



Una característica muy importante es que, de los empresarios que están al frente de estas unidades de producción, un 38% no tiene estudios, o su grado máximo de estudios es educación primaria, en tanto que en la pequeña, el 56% tienen estudios profesionales.

El 62% de las micro y pequeñas empresas son sociedades familiares.

El 50% de los empresarios propietarios de estos entes económicos fija sus precios en el costo de la materia prima. El 62% de las micro y el 50% de las pequeñas invierten sus utilidades en materia prima.

El consumidor final, es el principal cliente de las micro y pequeñas empresas, abarcando un 72% del total de ellas. El 61% de las Microempresas efectúan sus ventas al contado, mientras que, el 72% de las pequeñas lo realizan a crédito.

Un punto muy importante es que solo el 23% de las Microempresas y casi un 50% de las pequeñas solicitaron crédito.

Un porcentaje muy alto han dirigido sus solicitudes de crédito a la banca comercial y han señalado las dificultades que tiene el otorgamiento de crédito.

La importancia social en México de este tipo de empresas en el uso intensivo de la mano de obra que requieren sus procesos productivos.

Una Microempresa emplea en promedio 9 trabajadores y una pequeña empresa ocupa de 34 a 81.

La inversión promedio de los establecimientos asciende a N\$ 10,000 para los microempresarios y a N\$ 54,000 para la pequeña empresa.

Las micro y pequeñas empresas producen un valor agregado muy importante en la productividad, ya que las Microempresas representan un 39% del valor bruto de la producción y un 36% corresponde a la pequeña empresa.

(RODRIGUEZ,1993:31)

Las micro y pequeñas empresas representan un número muy bajo en el sector exportador, así como solo el 26% de éstas, provee de bienes y servicios al sector público y a la gran empresa.

Más de la mitad de las micro y pequeñas empresas trabaja con lo que se puede llamar tecnología propia. Esto representa el poco o nulo acceso que tienen estas empresas en la llamada tecnología de punta, lo cual crea baja calidad y una debilidad frente a los retos que impone el mercado abierto.

Con lo anterior podemos decir que las empresas de este tipo no son pasivo en las estrategias para impulsar el desarrollo de la nación, sino que representan un activo para darle permanencia a los esfuerzos del crecimiento económico.

Para lograr que las empresas sigan siendo el activo en el crecimiento económico del país, los esfuerzos de los diferente organismos del sector público que tienen por objetivo

el desarrollo y fortalecimiento de este tipo de empresas, llevan es dirección de reforzar el estrato productivo.

Un ejemplo fue el programa para la modernización y desarrollo de la industria micro y pequeña 1991-1994, el cual pretende el crecimiento de ellas, mediante cambios en la forma de compras, producir y comercializar a efecto de consolidar su presencia en el mercado interno e incrementar su concurrencia en los mercados externos, elevar su nivel tecnológico y apoyarles en el acceso a las fuentes de financiamiento.

El futuro de estas entidades en México, se está viendo por una parte positivo, y por otra negativo, la parte positiva se da por el sin fin de apoyos tanto gubernamentales como particulares que se tienen planeados para este año, tales como, financiamiento para tecnología, asesoramiento por parte de la grande y mediana empresa a las micro y pequeñas, ayuda a mejorar la calidad de los productos y la apertura de mercados internos nuevos, etc.

El lado negativo, presenta como principal causante el Tratado de Libre Comercio, ya que debido a este se abrieron las fronteras ocasionando una excesiva apertura comercial, siendo invadido el país de empresas trasnacionales, para las cuales este tipo de unidades económicas no son competencia alguna, ocasionando la desaparición de muchas de éstas, tales como las jugueteras y las textiles. Para evitar esto es necesario que las empresas del mismo tipo o rama se fusionen, formando así una

empresa fuerte e importante, y así seguir contribuyendo a la economía del país sin temor a desaparecer.

#### 1.3.4.- FUNCION DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA EN EL DESARROLLO DEL PAIS.

Las funciones son las siguientes:

\* Llenar los huecos en la producción. Esto se refiere a que existen un gran número de productos que tienen que ser elaborados en pequeña escala, por lo tanto tiene que producirse poco y se requiere de una fábrica con maquinaria, procesos y organización adaptados al producto por fabricar; esto se da cuando varias empresas grandes o medianas del mismo ramo requieren de una reducida cantidad del producto y les resulta incosteable producirlo, la empresa micro y pequeña, se integra perfectamente a ellas.

\* Crear y fortalecer una clase empresarial, esto es, que debido a que no es necesaria una fuerte erogación económica y a la pequeña escala de operaciones que en ella se realizan, tienen todas las funciones a la vista y el sentido común y la práctica bastan para resolver los problemas que se van presentando, formando así, una escuela práctica para la formación de empresarios, administradores y técnicos.

\* Proporcionar mayor número de empleos. En esta tipo de empresas es más fácil reemplazar el factor capital por mano de obra con resultados positivos en la economía y la calidad; es

por esto que se facilita más la contratación del personal que en los otros tipos de empresas.

También, hay que tomar en cuenta que se caracterizan porque las funciones de planeación financiera, producción administración, etc., pueden estar a cargo de una sola persona con poca especialización, facilitando con esto el reclutamiento de personal para auxiliarlo.

#### **1.3.5.- PROBLEMÁTICA QUE ENFRENTAN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS.**

Los problemas que enfrentan actualmente son los siguiente:

- \* Recursos Humanos.
- \* Deficiencias del gobierno (demasiados controles).
- \* Falta de seriedad de proveedores.
- \* Financiamientos.
- \* Materias primas (calidad y escasez).
- \* Mercados.
- \* Competencia.
- \* Deficiente organización.
- \* Limitada capacidad de negociación por falta de organización y deficiente dirección.
- \* Escasa cultura tecnológica.
- \* Improvisación y carencias de normas de calidad.
- \* Ausentismos del personal.

- \* El constante aumento del precio de materias primas.
- \* La mala calidad de los materiales.
- \* Falta de garantías para el crédito.

Para poder resolver estos problemas, es necesario considerar lo siguiente:

- \* Para que puedan ser eficientes, deben ser dirigidas profesionalmente, para ello hay que capacitar a los micro y pequeños empresarios en aspectos administrativos.

- \* Los programas de financiamiento deben de considerarse como última instancia. Hay que otorgar los recursos financieros junto con una asesoría suficiente para la aplicación de estos recursos.

- \* La ayuda del gobierno en la simplificación administrativa.

- \* Ayudar a la formación integral del microempresario.

Es conveniente tomar en cuenta estos aspectos, porque por medio de ellos, podemos lograr que las micro y pequeñas empresas tengan el desarrollo adecuado para ser más competitivos y así incrementar el desarrollo económico del país.

## CAPITULO II

### 2.1.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO

#### 2.1.1.- ANTECEDENTES

Debido a que la mayoría de las empresas, necesitan de apoyo tanto económico como de asesoría, es necesario contar con distintas instituciones que presten esta ayuda.

El financiamiento es la obtención de dinero o créditos que obtiene una empresa para adquirir bienes o servicios, o para continuar sus operaciones.

El financiamiento presenta varias características como son:

- Obtención de recursos o activos.
- Proviene de fuentes internas o externas.
- Puede ser a corto, mediano o largo plazo.
- Es solicitado por cualquier tipo de empresas.
- La mayoría de los casos representa un costo.

Para poder obtener los financiamientos, es necesario contar con una fuente de financiamiento, que es la forma en que se va a obtener el préstamo el crédito para ayuda de la empresa.

Las fuentes de financiamiento pueden ser de dos tipos básicamente, financiamiento interno, que es la obtención de recursos por medio de la empresa, y financiamiento externo, que es el que se obtiene de instituciones de crédito, así como de entidades ajenas.

El financiamiento interno, pueden ser autogenerado y/o negociado. El primero es aquel que se da por sí solo, como son las depreciaciones, amortizaciones y utilidades netas; el negociado es aquel que la empresa busca dentro de ella, las cuales pueden ser: la cobranza acelerada, reserva de pasivos, reserva de superávit, capitalización de utilidades.

El financiamiento externo puede ser espontáneo, como son el crédito comercial natural, proveedores, comerciales, préstamos directos y descuento en documentos; y negociados, de los cuales forman parte el arrendamiento financiero, préstamos hipotecarios, emisión de obligaciones, aumento de capital social y aceptaciones comerciales.

Cualquiera de los financiamientos anteriores representa un costo de aprovechamiento o por no ser aprovechados (proveedores).

### 2.1.2.- TIPOS DE FINANCIAMIENTO

Existen diversos tipos de financiamiento, así como clasificaciones de éstos. Las clasificaciones se presentan a continuación:

1.- De acuerdo al origen del financiamiento:

**Interno.-** Este se obtiene de la misma empresa, aprovechando sus reservas, las aportaciones de capital, la cobranza, depreciaciones, amortizaciones, etc. En la obtención de este tipo de financiamiento se debe tomar en cuenta que debe cubrir o soportar los activos de la empresa; el financiamiento

más común de este tipo es la reinversión de utilidades y aportaciones de los socios.

**Externo.**— Este financiamiento, es el que se obtiene por fuentes fuera de la empresa, es decir, por instituciones bancarias, de crédito, organismos auxiliares, etc. Este tipo de financiamientos se lleva a cabo cuando no es suficiente el monto del crédito interno. Es el préstamo o fuente mayor utilizada, y por lo regular, cuando se llega a este tipo de obtención de recursos, se hace con el fin de realizar todos los proyectos de la empresa.

2.— De acuerdo al período o plazo en que se solicita el crédito:

**A corto plazo.**— Es aquél que se solicita por un período menor a 1 año; sirve para cubrir temporalmente el efectivo de la empresa, es decir, para tener liquidez. Está ligado en un 100% con el circulante de la empresa, por lo tanto se planea cubrirlo con el mismo.

**A mediano Plazo.**— Este se pide a un plazo que oscila entre 1 y 5 años, por lo regular sirven de puente para la solicitud de un préstamo a largo plazo.

**A largo Plazo.**— Abarca un período mayor de 5 años. Son financiamientos comunes, que se solicitan principalmente para la adquisición o renovación de activos.

Estas clasificaciones son las más comunes que se presentan o se dan dentro de las empresas en nuestro país; y a

la vez, son las más usuales y esta última clasificación es la que utilizan las instituciones de crédito.

## 2.2.- EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Este tipo de instituciones y organizaciones públicas y privadas que se dedican al ejercicio de la banca y todas las funciones relacionadas con la misma. También incluye instituciones que sin tener actividades bancarias tienen relaciones o están fuertemente vinculadas con los bancos.

Toda actividad financiera realizada en el país, entra dentro de este sistema, así como también los planes de financiamiento o apoyo a las empresas por parte del gobierno.

Como podemos ver en la figura 2.1., que muestra la estructura del sistema financiero mexicano, el Banco de México funge como un auxiliar de la Secretaría de hacienda y crédito público, para regir al sistema antes mencionado; la coordinación de organismos subdivisores del sistema financiero mexicano, será la supervisora de las diferentes comisiones existentes en esta estructura.

El sistema financiero mexicano funge como el mercado donde las empresas tanto públicas como privadas exponen u obtienen sus valores.

Este sistema debe de tratar de que se cumplan las características necesarias de la economía mexicana, las cuales son: estabilidad de precios, dinamismo, la internacionalización



X	Y
BANCOS	BOLSA MEXICANA DE VALORES
GRUPOS FINANCIEROS	SOSIS
ARRENDADORAS	CASAS DE BOLSA
EMPRESAS DE FACTORAJE	INDEVAL
CASAS DE CAMBIO	GRUPOS BURSATILES
ALMACENADORAS	ESPECIALISTAS BURSATILES
UNIONES DE CREDITO	
SOFOLS	
SOC. DE AHORRO Y PRESTAMO	

de nuestra economía y el crecimiento económico; ya que al cumplirlas, las instituciones financieras de nuestro país se enfrentan con seguridad al siglo XXI.

Con lo anterior podemos ver que el sistema financiero es el reflejo de la situación económica del país; la solidez de las instituciones financieras ayudan a la recuperación y desarrollo de la nación.

### 2.2.1.- EL BANCO DE MEXICO

Es un organismo autónomo, es el banco central de México, sirve como asesor y auxiliar de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en el sistema financiero.

Este banco funge como agente de crédito del Gobierno Federal. La persona que le dirige es nombrada gobernador.

Anteriormente el banco de México era el organismo encargado

de las cuentas y sistemas de contabilidad nacional, pero ya no ejerce esa función.

Actualmente se encarga de la emisión y circulación de la moneda, el crédito y los cambios, y opera como banco de reserva. Es la institución de tesorería del gobierno federal. Tiene actualmente bajo su administración las siguientes fuentes de financiamiento:

\* **Fondo de equipamiento industrial.**- Tiene como objetivo el fomentar la producción eficiente de bienes industriales y de servicios, e incrementar la producción de las industrias. Para adquirir este fondo, deben las empresas de producir bienes de capital, bienes intermedios, propicien nuevas fuentes de empleo y ayuden o impulsen el desarrollo regional.

\* **Fideicomisos para la cobertura de riesgos cambiarios (FICORCA).**- Su finalidad es realizar operaciones que liberen de riesgos a las empresas establecidas en el país, pasivos en moneda extranjera. Las empresas obtienen por medio de FICORCA, un crédito en moneda nacional con el cual pueda adquirir la cantidad de dólares necesario al tipo de cambio controlado.

Para recibir apoyo de esta institución, el adeudo no se debe vencer por lo menos en 8 años y su monto debe de ser de 100,000 dls. o más.

\* **Fideicomisos instituidos en relación a la agricultura (FIRA).**- Esta institución otorga créditos

relacionados directamente con la agricultura, por medio del sistema bancario, elevando la productividad e impulsando diversas actividades agropecuarias. Los objetivos que persiguen son entre otros:

- Promover una participación de la inversión productiva.

- Fomentar exportaciones y sustituir importaciones, por medio de la industrialización de los productos primarios.

- Contribuir al equilibrio ecológico y protección al medio ambiente.

- Generar empleos en el sector social rural.

Los recursos que otorga o promueve FIRA son recursos nacionales e internacionales.

Los apoyos principales que realiza FIRA, es a los proyectos rentables y ecológicamente aceptables.

### **2.2.2.- COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES**

Es la institución dependiente de la Secretaría de Hacienda y crédito público que se encarga de la inspección y vigilancia de las instituciones de crédito así como la de la vigilancia del cumplimiento de la ley del Mercado de Valores, abarcando también las casas de bolsa, para que cumplan con la ley anteriormente mencionada, elaborar estadísticas nacionales de valores, así como la supervisión del registro nacional de valores para verificar que instituciones están registradas y

pueden realizar operaciones bursátiles. Es un órgano de consulta y emite disposiciones para el cumplimiento de las leyes que tienen relación o están vinculadas con la materia, lo cual la convierte en un organismo de supervisión y vigilancia.

Las instituciones dependientes de este organismo son las siguientes:

\* **LA BANCA.**- Son instituciones públicas o privadas que realizan actos de intermediación profesional entre los dueños de dinero y capital y los usuarios de dicho dinero y capital.

**Banca Múltiple.**- Es la banca privatizada o también llamada comercial, está destinada a impulsar la actividad económica del país y a obtener rendimientos de inversiones.

En la actualidad existen varias instituciones de banca múltiple, entre las cuales se encuentran:

Atlántico	Banamex	Bancomer
Confía	Mercantil del Norte	Del Sureste
Bancrecer	Banoro	Interbanco
Quadrum	Comermex	De Jalisco
Capital	Serfin	De Oriente
Mercantil	Internacional	Cremi
SantanderMexicano	Bilbao-Vizcaya	Inbursa
Interacciones	Banpaís	Mifel
Del centro	Promex	Unión
Promotor del norte	Invex	Industrial
Regional de Monterrey		Citibank

J.P. Morgan                      Nations Bank  
Republic National Bank of New York      Chemical Bank  
Bank of América              Societé Generale      Fuji Bank  
Ing.Capital Holding ABN Amro Bank Of Boston  
Banque Nationale de Paris                      Dresdner Bank  
First Chicago              Bank of Tokio      American Express  
Chase Manhattan Bank.

La banca múltiple ofrece los siguientes  
financiamientos:

**Préstamos Quirografarios.-** Consiste en prestar dinero a una persona física o moral, firmando esta última un pagaré en el que se obliga a pagar en una fecha determinada la cantidad recibida con sus respectivos intereses. Este crédito sirve para cubrir necesidades temporales o urgentes de capital de trabajo. Por lo regular este crédito es a corto plazo, porque si se presentara a mediano y largo plazo afectaría la liquidez.

**Préstamos prendarios.-** Consisten en proporcionar recursos a una persona, equivalente a un porcentaje de valor comercial del bien que se entrega en garantía. Se utiliza para comprar materias primas o vender productos terminados. Para lograr ésto, es necesario la participación de una almacenadora en donde estén las existencias, expidiendo certificados de depósito y bonos de prenda con valor determinado.

**Créditos de habilitación o avío.-** Operación de crédito con destino y garantía específica para la adquisición de activos

circulantes, con lo que se apoya el ciclo productivo de las personas dedicadas a la industria, ganadería o agricultura, por lo tanto no se lleva a cabo en el sector comercial.

**Apertura de crédito en cuenta corriente .-** Línea de crédito que se establece en favor del acreditado para que pueda disponer de recursos, dentro del límite autorizado. El cliente puede reembolsar parcial o totalmente lo que haya utilizado, y puede también, mientras el contrato no caduque disponer del saldo.

Pueden ser con garantía prendaria y garantía hipotecaria. Para las pequeñas empresas funciona de manera revolvente.

**Créditos refaccionarios.-** Este tipo de crédito se utiliza para la compra de maquinaria y equipó, matrices y moldes, construcciones, ampliación y modificación de nuevos industriales. Este tipo de créditos se amortizan mediante pagos mensuales de capital o intereses. Son por lo regular a largo plazo.

**Crédito Hipotecario Industrial.-** Es un crédito a mediano y largo plazo que se concede a industriales, agricultores o ganaderos, el cual puede destinarse a satisfacer cualquier necesidad económica para fomentar el desarrollo de la misma, inclusive la consolidación de sus pasivos.

**Remesas en Camino.-** Es la disposición de fondos que hace el cliente, mediante la aceptación en firme, por parte del

banco de distintos documentos de valor provenientes de distintas instituciones ubicadas en otras plazas del país. Su objetivo es la conversión de documentos en efectivo.

**Unidades de inversión Inmediata UDIS.-** Son unidades de cuenta con tasas nominales que cubren el riesgo por incertidumbre en el nivel de la inflación, con una amortización acelerada en términos reales de los créditos y depósitos, su valor va a depender del INPC diario que emitirá el banco de México, y su pago es equivalente en pesos correspondiente al día en que se efectúa el pago. Participarán en este programa todas aquellas empresas pequeñas y medianas que soliciten entrar y sean viables, cuyo saldo del crédito sea inferior a N\$400,000.00; en caso de que una empresa que sobrepase esta cantidad desee ingresar al crédito se les exigirá garantías adicionales.

El origen de las UDIS, tiene su antecedente en las llamadas " Unidades de Fomento " que surgieron en Chile, hace ya varios años.

En México se hacen con el fin de neutralizar el impacto de la inflación en las operaciones financieras; también incrementar el ahorro interno, suprimir la incertidumbre respecto a los rendimientos de las inversiones financieras.

El uso de las unidades de Inversión será conveniente para acreedores y deudores, dado que la UDI, tendrá un valor real constante, las operaciones financieras que se realicen con

base en ella no verán erosionado su valor por la inflación; en un crédito normal, el rendimiento real de las inversiones se ven afectados tanto por la inflación como por las elevadas tasas de interés que se asocian a la espiral inflacionaria, en cambio, al reestructurarse u otorgarse créditos denominados en UDIS, los ahorradores obtendrán una especie de seguro de riesgo, que dará certidumbre a los rendimientos de la inversión y que eliminará el pago anticipado de los créditos que deriva del cumplimiento de las obligaciones en términos nominales cuando hay una alta inflación.

Los programas de apoyo son los siguientes:

- Empresas en pesos
- Empresas en moneda extranjera.
- Deudores hipotecarios.

Las UDIS , tiene por objetivos los siguientes:

- Redocumentar los créditos en UDIS.
- Otorgar plazo largo efectivo para el pago de créditos.
- Reducir el flujo de pago de efectivo a cargo de los deudores.
- Reducir la tasa de interés real que pagan los deudores.

La UDI, es una unidad en cuenta, no una moneda, por lo tanto, al realizarse una inversión en UDIS, el inversionista

entregará la cantidad de nuevos pesos equivalente, según el valor de la UDI al día en que se realice la operación.

Los plazos de reestructuración de la banca comercial para créditos en UDIS, son los siguientes:

PROGRAMA	PLAZOS	PERIODO DE GRACIA
1 Y 2 (Empresas)	5 a 10 años	7 años
3 Hipotecarios	20,25 y 30 años	Sin Gracia
4 Fuentes	25 años	Sin Gracia
5 Edos. y Mun.	5 a 8 años	2 años

En base a la tabla anterior, se ha considerado conveniente que las operaciones para captación bancaria, denominables en estas unidades, tengan un plazo mínimo de tres meses, ya que es deseable procurar el alargamiento de los plazos de los pasivos de la banca, ya que si se lleva a cabo la operación en un periodo más corto, pueden ir disminuyendo la demanda de los medios de pago más usuales.

#### Ventajas de las UDIS:

Para los inversionistas, las UDIS tienen como ventaja que el capital de las inversiones que se constituyan en instrumentos denominados en UDIS, mantienen su valor real; así como la de que los intereses se calculan a la tasa que estipula en el instrumento respectivo y se determinan en UDIS, de esta manera los intereses tampoco se ven expuestos al riesgo de pérdida del valor real.

Para el usuario del crédito, las ventajas son que es probable que la tasa de interés sea menor por haberse eliminado la prima de riesgo que deriva de la incertidumbre que la inflación causa sobre el rendimiento real de las inversiones.

Se elimina la amortización acelerada de los créditos causada por la inflación.

En Cuestión fiscal, los créditos reestructurados u otorgados a través de las UDIS, tendrán un tratamiento fiscal similar al que tienen las operaciones con tasa de interés nominal, es decir, sólo se considerará interés para efectos de ISR a la tasa real y no al incremento que tenga la unidad causado por el crecimiento del INPC, por lo tanto, no habrá necesidad de calcular ganancia o pérdida inflacionaria.

.El registro contable, según el IMCP, es el siguiente:

El efecto de las variaciones del valor de las UDIS, tanto del interés como del pasivo, formará parte del costo integral de financiamiento; deberá separarse en la información financiera, el importe de la actualización como de los intereses.

Se deberá revelar en notas a los estados financieros las características generales de los pasivos nominados en UDIS y, en su caso, las características de los pasivos reestructurados nominados en la misma unidad.

**Acuerdo de Apoyo Financiero y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, (FOPYME).**— Es un acuerdo establecido

entre el Gobierno Federal, y la Banca, con alternativas para el pago y la reestructuración de sus adeudos; y con nuevos recursos para impulsar sus actividades productivas.

Créditos que beneficia el Acuerdo:

a).- Créditos denominados en pesos, dólares norteamericanos o en unidades de inversión.

b).- Créditos de hasta 6'000,000.00 y que hayan sido otorgados o reestructurados antes del 31 de julio de 1996.

c).- Créditos directamente otorgados por la banca comercial, banca de desarrollo y fideicomisos impuestos por el Gobierno Federal.

d).- Créditos otorgados por intermediarios financieros no bancarios, que hayan sido descontados con la banca o con los fideicomisos de fomento económico.

e).- para líneas de crédito revolventes, se establece un esquema con disminución en la tasa de interés durante los próximos dos años.

Beneficios:

Descuentos de hasta 30% sobre los primeros 500,000.00 pesos del crédito.

El beneficio se aplica sobre los primeros 2 millones de pesos al adeudo

Nuevos recursos para fomentar el desarrollo de las actividades en estas empresas.

La oportunidad de ponerse al corriente o reestructurar en UDIS o bajo esquemas propios de la banca.

Los beneficios se obtendrán a partir de la fecha de reestructuración y hasta por 10 años.

Los descuentos y el plazo para reestructurar entraron en vigor el 1 de octubre de 1996.

Cuando se realicen pagos anticipados, recibirán el descuento ponderado que les corresponda, dependiendo del monto de su adeudo.

Los beneficios serán automáticos para quienes mantengan al corriente sus pagos al 1 de octubre de 1996 o retroactivos al 1 de agosto de 1996, los descuentos por agosto y septiembre se aplicarán al saldo insoluto del crédito.

Las personas que no se encuentren al corriente en sus pagos, , podrán reestructurar en UDIS, o en esquemas fijados por la propia banca, y deberá reestructurar o ponerse al corriente en sus pagos en el período del 1 de octubre de 1996 al 31 de enero de 1997; obteniendo los beneficios a partir de la fecha en que reestructure así como la condonación de intereses moratorios surtirá efectos el mismo día.

Este acuerdo no exigirá garantías adicionales a empresas que reestructuren cuyo monto no exceda de 400,00.00 pesos, y se conservarán los beneficios siempre y cuando paguen puntualmente tus mensualidades.

A los deudores de líneas de crédito revolventes se les restará a la tasa de interés pactada originalmente en el contrato se le restará el monto del descuento que le corresponda, dependiendo del saldo del adeudo.

La banca se compromete a otorgar nuevos financiamientos a las Micro, Pequeña y Medianas empresas, con ventas netas de hasta 50 millones de pesos en el ejercicio inmediato anterior que sean sujetos de crédito.

(BOLETIN CNBV, 1996:1).

**Banca de Desarrollo.**- También se le llama banca de segundo piso. Tiene como objetivo el apoyar las principales actividades económicas del país a través de préstamos con tasas más baratas, plazos más largos, asesoría y capacitación, tanto de manera interna como externa para lograr el desarrollo integral del país.

Las instituciones que forman parte de este tipo de banca son entre otras: Banrural, Bancomext, Banjército, Nacional Financiera, etc.

Las principales fuentes de financiamiento de este tipo de banca son las siguientes:

**Nacional Financiera.**- Esta banca es la más importante de las bancas de desarrollo, tiene como intermediarios financieros a la banca múltiple principalmente. Otorga créditos a los sectores privados y sociales, apoyando primordialmente a

las micro, pequeñas y medianas empresas. Los financiamientos que otorga son por lo regular a mediano y largo plazo.

También participa en la creación o ampliación de empresas, aportando capital hasta en un 25% del total, durante el tiempo en que se fortalecen hasta volverse una empresa rentable.

Los programas más importantes son los siguientes para 1996:

**Programa Unico de Financiamiento a la Modernización Industrial.**- Este programa lo forman los programas de 1995, los cuales eran: el PROMYP, el de Mejoramiento del Medio Ambiente, el de Desarrollo Tecnológico, el de Infraestructura Industrial y de Modernización.

**Programa de Financiamiento al Comercio Exterior.**- Este programa se da por medio de financiamiento en moneda extranjera a tasas y plazos preferenciales.

**Programa de Garantías.**- Facilita a las empresas el acceso al financiamiento para activos y capital de trabajo, por medio de garantías con participación de NAFIN.

**Programa de Reestructuración de Pasivos.**- Pretende mejorar la estructura financiera de las empresas obteniendo mejores plazos y condiciones para salir adelante de sus compromisos.

**Apoyo Extraordinario para Capital de Trabajo en UDIS.-**

Apoye a las Micro, Pequeñas y Medianas empresas de todo el país con el fin de proporcionar liquidez.

**Programa de participación Accionaria.-** Busca participar como socio de las empresas pequeñas, medianas y grandes, otorgando recursos para cubrir necesidades de capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo o modernización y reubicación de instalación.

**Programa Extraordinario de Capital de Riesgo NAFIN-Banca Comercial.-** NAFIN , con este programa busca la ayuda de empresas viables con fuertes endeudamientos por medio de la asociación con la banca comercial.

**Servicios de Banca de Inversión.-** Tiene por objetivo apoyar por medio de la operación de los instrumentos de Mercado de Dinero y Capitales, los cuales servirán para fianzas corporativas para para captar recursos a mediano y largo plazo de capital en el mercado intermedio.

**Promoción con el exterior.-** Permite difundir entre las organizaciones empresariales con el extranjero las oportunidades de invertir en el país.

**Servicios Fiduciarios.-** Este servicio se da por medio de Fideicomisos así como por medio de diagnósticos y valuaciones.

**Programa de Desarrollo Empresarial.-** Pretende otorgar capacitación y asistencia técnica especializada para responder a

las necesidades específicas de la Micro, Pequeñas y Medianas empresas por medio de servicios especializados de capacitación y asistencia técnica a las empresas.

**Programa de Desarrollo de Proveedores.**- Facilita el desarrollo de una red de proveedores para las grandes empresas por medio de esquemas integrales de atención, que respondan a necesidades específicas.

**Banco de comercio exterior (BANCOMEXT).**- Su función es la de fomentar y ayudar el comercio exterior en México, ya sea por medio de apoyos financieros, garantías de crédito, participando en el capital de las empresas exportadoras, etc.

Sus programas son los siguientes:

**Fortalecimiento de la estructura financiera de empresas exportadoras.**- Por medio de la conversión de las tasas de interés mexicanas en competitivas, este banco busca fortalecer la estructura financiera de las empresas exportadoras, pudiendo acudir a otras empresas exportadoras con más experiencia.

**Programa de equipamiento del sector industrial generador de divisas.**- Tiene como objetivo el apoyo financiero a la instalación, ampliación o modernización de empresas para incrementar la oferta exportable por medio de la adquisición de unidades de equipo o por proyectos de inversión.

Otorga también otros los siguientes programas, sólo se mencionarán, debido a que, los anteriores son los más importantes.

- Programa de exportación de manufactura y servicios.
- Sector apícola de exportación.
- Apoyo de las importaciones.

**Apoyo a Inmediato a deudores de la Banca (ADE).**- El Apoyo a Deudores de la banca, nace el 23 de agosto de 1975, el cual constituye un esfuerzo por parte del gobierno federal y de los bancos de desarrollo y múltiples, para aliviar la difícil situación por la que atraviesan las personas físicas y empresas deudoras de la banca. Este acuerdo complementa y fortalece los diversos programas que el gobierno federal y la banca han implementado para la reestructuración de adeudos, ya sea en moneda de curso legal o en Unidades de inversión.

El principal objetivo, es el de apoyar principalmente a los deudores medianos y pequeños y, tomando en cuenta la particular problemática del campo, prevé beneficios específicos para los deudores agropecuarios.

Los beneficiarios serán todos los deudores de la banca por los adeudos, denominados en moneda nacional o en Unidades de Inversión, contraídos con anterioridad a la fecha de inicio del programa y son:

- Deudores de tarjetas de crédito

- Créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y personales.

- Crédito a empresas.

- Créditos para vivienda.

Los deudores al corriente en sus pagos recibirán los beneficios económicos del Acuerdo a partir del mes de septiembre de 1995, sin que tengan que efectuar trámite alguno, siempre y cuando no interrumpan la regularidad de sus pagos.

Los acreditados con adeudos vencidos que se pongan al corriente en sus pagos recibirán los beneficios desde la fecha en que se regularicen. Aquellos deudores que regularicen sus pagos a más tardar el 30 de septiembre de 1995 recibirán los beneficios desde el día 1 de dicho mes.

Los deudores de créditos que no se encuentren al corriente en sus pagos podrán de manera voluntaria e individual, participar de los beneficios del Acuerdo mediante la firma de una carta de Intención, que estará a su disposición en las oficinas de los bancos a partir del 11 de septiembre de 1995, esta carta establece exclusivamente la buena voluntad del banco y del deudor de negociar para llegar a un convenio de reestructuración.

Los deudores de créditos a empresas, que firmen la carta de intención a más tardar el 30 de septiembre de 1995, recibirán los beneficios del Acuerdo desde el día 1 de ese mes. Quienes firmen la carta de intención en una fecha posterior,

recibirán los beneficios a partir del día de firma. La obtención de los referidos beneficios quedará sujeta a que los deudores suscriban un convenio de Reestructuración con el banco a más tardar el 31 de Enero de 1996.

Los deudores podrán reestructurar y beneficiarse de los plazos y las tasas de interés previstos en los programas propios de la banca o en los programas en UDIS a apoyados por el gobierno federal.

Las tasas máximas a aplicar durante la vigencia del ADE ( hasta el 30 de septiembre de 1996 ), son las siguientes:

Créditos a empresas acreditados al corriente en nuevos pesos o en UDIS, por los primeros N\$200,000, será la tasa de 25%, los acreditados que no estén al corriente y hayan realizado la carta de intención, será la misma tasa, para cantidades mayores a estas, serán proporcionales al aumento de la cantidad.

Este acuerdo otorga beneficios adicionales, tales como:

- Condonación de intereses moratorios, para quienes estén atrasados en sus pagos, el total de los intereses adicionales a los ordinarios.

- No se exigen garantías adicionales en créditos menores a los 400,000 nuevos pesos.

\* **GRUPOS FINANCIEROS.**- Es el conjunto de instituciones financieras, que se unen para fortalecerse y crecer, así como para ser más competitivos en el mercado financiero.

Los grupos financieros se integran o pueden estar integrados por: sociedades controladoras, almacenes generales de depósito, empresas de factoraje financiero, arrendadoras financieras, casa de bolsa, afianzadoras, aseguradoras, banca múltiple, sociedades operadoras de sociedades de inversión y sociedades financieras.

Para poder ser nombrados grupos financieros, es necesario que cuenten con una controladora, una casa de bolsa y una institución bancaria.

Algunos de los grupos financieros que existen en la actualidad son:

Abaco	Afirme	Banamex-accival
Bancrecer	Banorte	Del sureste
Est. Bursátil	GBMAtlántico	G.F.Arka
G.F.Bancomer	G.F. Capital	G.F.Fina Valúe
Inverlat	Margen	Probursa
Serfin	Cremi	Invermexico
Prime	Havre	Inbursa
Interacciones	Mexival-Banpaís	Mifel
Multiva	Fromex-Finamex	Citibank
J.P.Morgan	Santander	Chemical
Grupo Ing.		

**\* EMPRESAS DE FACTORAJE.-** Estas empresas celebran con sus clientes una relación de conveniencia, ya que ésta adquiere los derechos de crédito que el cliente tenga a su favor por un precio determinado en moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y la forma en que se pacte. Para su celebración existen dos formas:

- Que el cliente no quede obligado a responder por el pago de los derechos del crédito.

- Que el cliente quede obligado a responder por dichos derechos.

Existen diferentes tipos de factoraje, los cuales son: el factoraje de cuentas por cobrar (el más común de todos), el de proveedores y el internacional.

**\* CASAS DE CAMBIO.-** Es una institución financiera que se dedica a la compra-venta y cambio de divisas, monedas y piezas metálicas, ya sean nacionales o extranjeras, así como también monedas conmemorativas. Por lo regular estas instituciones son más caras que las instituciones bancarias en los cambios de los valores antes mencionados.

**\* ARRENDADORAS FINANCIERAS.-** Estas instituciones se obligan a adquirir determinados bienes y permitir su uso o goce temporal a un plazo forzoso a una persona física o moral. Al usar o gozar el bien la persona se obliga a realizar pagos parciales en forma de renta.

Existen diferentes tipos de arrendamiento, entre los cuales destacan los siguientes:

**Arrendamiento financiero.**- Es aquel en el que las arrendadoras se obligan a adquirir los bienes y otorgar su uso o goce a cambio de una contraprestación, que será liquidada en pagos parciales, pero siendo equivalente al valor del bien o en su caso mayor.

Los plazos serán iguales o superiores al mínimo para deducir la inversión en términos fiscales. Al terminar los pagos, el cliente puede adquirir el activo a un precio menor que el de mercado.

**Arrendamiento Puro.**- Es el acuerdo entre dos partes, arrendador y arrendatario, mediante el cual el arrendador otorga el uso o goce temporal del bien por un plazo inicial forzoso al arrendatario, el cual está obligado a pagar periódicamente por ese uso o goce una renta, la cual será 100% deducible. Al vencer el plazo, el arrendatario puede adquirir el activo a valor comercial.

**\* SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO.**- También son llamadas No Bank o cuasibancos. Estas sociedades buscan realizar actividades de colocación de valores para captar recursos del público, y después, canalizar préstamos y créditos principalmente para el consumo, como es el activo fijo. Estas sociedades en México, buscan principalmente el apoyo para las micro y pequeñas empresas.

\* **UNIONES DE CREDITO.**- Son asociaciones con personalidad jurídica propia de 20 o más pequeños y medianos empresarios, y tienen por objetivo el facilitar los financiamientos, así como ayudar a evitar o a acabar con las deficiencias administrativas de las empresas que forman dicha unión.

\* **ALMACENADORAS.**- Su objetivo es el almacenamiento, la guarda y conservación de de bienes y mercancías y la expedición de certificados de depósito, donde se comprueba la propiedad de la mercancía o de los bienes que se depositaron en ella, con los cuales se obtienen los llamados títulos de prendas que son característicos de un crédito prendario.

\* **CAJAS O SOCIEDADES DE AHORRO.**- Tienen por objetivo el financiar muy pequeños capitales a través del ahorro, con la finalidad de realizar préstamos con una tasa muy baja y con un mínimo de garantías.

\* **BOLSA MEXICANA DE VALORES.**- Es un mercado organizado de intermediarios que representan los intereses de particulares, Sociedades Mercantiles y del Estado.

Está formada como sociedad anónima de capital variable, y tiene como funciones el facilitar las transacciones con valores y desarrollar el mercado. Los socios de esta Bolsa son las Casa de Bolsa del país.

El inscribirse en la Bolsa tiene grandes ventajas como son:

- Mayor facilidad de crecimiento.
- Proporciona liquidez a los accionistas.
- Mayor valor de mercado a la acción.
- Democratización del capital.
- Estimulo y presión para profesionalizar la administración de las empresas.
- Mejor imagen y prestigio.

**Instrumentos de financiamiento bursátiles:**

**Obligaciones.-** Son títulos de valor emitidos por empresas que forman parte del crédito colectivo otorgado con cargo a la empresa. Su colocación se realiza en el Mercado de Valores con autorización de la Bolsa Mexicana de Valores y deben ser inscritas en el Registro Nacional de Valores. Existen cuatro tipos de obligaciones:

- Quirografarias.
- Hipotecarias.
- Convertibles.
- Fiduciarias

**Papel Comercial.-** Es un crédito de corto plazo documentado con pagarés, denominados en moneda nacional, emitidos por sociedades anónimas mexicanas e inscritas en el Registro Nacional de valores e intermediarios, también deben de

contar con la autorización de la Bolsa Mexicana de Valores que es el lugar donde van a cotizar.

El papel comercial tiene un valor nominal de N\$100, y un plazo de entre 7 y 180 días, y son emitidos por sociedades mercantiles.

**Pagaré de mediano plazo.**- Es un crédito con documento por un solo título denominado en *moneda nacional*, es suscrito por sociedades anónimas mexicanas y con inscripción en el registro nacional de valores.

**\* CASAS DE BOLSA.**- Son personas morales, inscritas como intermediarios ante el Registro Nacional de Valores, y con autorización de la Bolsa Mexicana; operan valores encomendados tanto por empresas públicas como privadas, a los cuales también le prestan asesoría en materia de valores.

Las Casa de Bolsa están estructuradas por departamentos, el de operación, es el que recibe y canaliza los recursos del público inversionista, exigiendo para ello el perfil del inversionista.

El departamento de administración, como su nombre lo dice, se encarga de la administración de la bolsa.

El de análisis técnico y fundamental evalúa los aspectos económicos que giran alrededor de las empresas y de las inversiones.

El de financiamiento bursátil se encarga de proporcionar los recursos que requieren las empresas a través de

la colocación de valores en los mercados financieros, fusiones o adquisiciones de empresas y financiamiento corporativo, así como la planeación y la ingeniería financiera que las entidades requieren.

**SOCIEDADES DE INVERSION.-** Estas instituciones se forman con el objetivo de adquirir valores y documentos seleccionados de acuerdo al criterio de diversificación de riesgo, con recursos provenientes de la colocación de acciones ante el público inversionista.

Su orientación va hacia el análisis de operación de fondos colectivos; cuentan con un capital mínimo pagado y establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Es necesaria la concesión del Gobierno Federal bajo la opinión de la Comisión Nacional de Valores y del Banco de México.

Existen tres tipos de Sociedades de Inversión, los cuales son:

Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda (Sociedad de Inversión de renta fija).- llevan a cabo inversiones en títulos y valores crediticios emitidos por empresas públicas o por el Gobierno Federal, que, en términos generales ofrecen rendimientos garantizados. A través de la adquisición de las acciones de esta sociedad de inversión, se obtienen rendimientos más atractivos que los que se obtienen en una inversión directa en cierto tipo de valores.

**Sociedades de Inversión Común.-** Estas invierten la mayor parte de su capital en acciones de diversas empresas que cotizan en el Mercado de Valores; por este medio de inversión, todo inversionista al adquirir acciones de una Sociedad de Inversión Común, están efectuando indirectamente, inversiones en empresas que cotizan en Bolsa, pero su riesgo es disminuido por la gran gama de valores propiedad de la misma Sociedad de Inversión.

**Sociedades de Inversión de Capital (SINCAS).-** Estas instituciones operan con valores de empresas que no están registradas en la Bolsa Mexicana de Valores, y ofrecen un atractivo de inversión en negocios nuevos; por lo regular las empresas que participan en este tipo de sociedades son las empresas que buscan modernizarse o desarrollarse, así como también, las que quieren darse a conocer ante el mercado regional o nacional.

**\* ESPECIALISTAS BURSÁTILES.-** Son personas físicas o morales que actúan como intermediarios en el mercado de valores previa autorización de la comisión Nacional de Valores y autoridades competentes, realizan inversiones a cargo de su capital global e invierten en acciones de otras sociedades que auxilien la actividad de los especialistas bursátiles. No pueden manejar operaciones con sus accionistas ni delegar servicios con respecto a los valores que maneja.

### **2.2.3.- COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS**

Se encarga de vigilar y supervisar todas las actividades de las aseguradoras y afianzadoras del país para que laboren con un mejor control, y para revisión de las aseguradoras autorizadas

\* **ASEGURADORAS.**- Son las instituciones encargadas de emitir los seguros, que pueden ser de vida o de daños, y que sirven para evitar la acumulación de siniestros, porque contribuyen a asegurar la demanda económica total de bienes y servicios y ayuda a la conservación de la producción.

Tienen una función estabilizadora, asegurando financieramente lo existente y garantizan la realización de los planes; estas empresas también requieren concesión del gobierno federal la cual se otorga por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con la opinión de la Comisión de Seguros y Fianzas.

Son empresas con una gran carga de responsabilidad encima, ya que son las que respaldan las actividades productivas en México.

\* **AFIANZADORAS.**- Estas instituciones complementan las actividades de los seguros en la administración de riesgos que al sector financiero compete. Son sociedades anónimas concesionadas igual que las aseguradoras para otorgar diversos tipos de finanzas.

### 2.3.- LOS FINANCIAMIENTOS MAS COMUNES EN LA CIUDAD DE URUAPAN

Según una encuesta realizada en la ciudad de Uruapan, los financiamientos más utilizados por los micro y pequeños empresarios, son los que otorga Nacional Financiera, utilizando como intermediario a las instituciones bancarias.

La mayoría de las instituciones bancarias de la ciudad, tienen como crédito principal al crédito refaccionario, así como las líneas de crédito, porque por lo regular, la mayoría de los clientes tienen operaciones con personas de otra región. (información obtenida en las instituciones bancarias).

Según Nacional Financiera, el programa de apoyo a la micro y pequeña empresa es el tipo de financiamiento que más se ha otorgado en el transcurso del año, hasta la fecha, en la ciudad se han otorgado apoyo a 264 empresas, de las cuales el 63.3% pertenece a las micro y el 29.2% a la pequeña empresa.

(BOLETIN NAFIN, 1995, 4)

Del total de financiamientos que se han otorgado un 85.5% pertenecen al programa de apoyo a la micro y pequeña empresa, con lo que podemos ver que si se cuenta con apoyo y si se están llevando a cabo los financiamientos.

## CAPITULO III

### NACIONAL FINANCIERA

#### 3.1.- ANTECEDENTES.

Nacional financiera, fue creada en 1934, un 2 de junio, siendo presidente de la república el Sr. Abelardo L. Rodríguez; fue creada como sociedad anónima, su primer director fue el señor Lorenzo Hernández.

Al ser constituida Nacional financiera nace en México la Banca de desarrollo.

Nacional financiera ha cambiado y se ha transformado, adaptándose a las necesidades del país y a los acontecimientos internacionales.

Esta institución ha desempeñado una importante labor en el sistema financiero mexicano, siendo participe en el desarrollo de nuevos mercados y creando instrumentos de financiamiento que ayudan al empresario a tener más confianza en el crecimiento de la empresa; así como también ha protagonizado muchos de los cambios fundamentales de la vida económica y financiera del país, y que mantiene firme sus objetivos y convicción, para promover el desarrollo y las iniciativas productivas de los empresarios mexicanos. La modernización para este organismo ha significado el pasar de un esquema en el

que sólo atendía a un pequeño grupo de grandes empresas públicas y privadas, que requerían de financiamiento para operar en una economía cerrada y que frecuentemente no cubría sus deudas; a otro esquema donde se promueve el desarrollo empresarial de más de medio millón de empresarios de Micros, Pequeñas y Medianas empresas.

Un punto muy importante es el que esta empresa a pesar de los grandes cambios que ha registrado, sigue manteniendo firme el objetivo para el cual fue creada: " promover el desarrollo y las iniciativas productivas de los empresarios mexicanos ".

A partir del primero de diciembre de 1988, Nafin, ha llevado a cabo un cambio estructural completo, es así como de administrar y liquidar bienes rústicos y otorgar créditos inmobiliarios, se convierte en promotor del desarrollo industrial, con este cambio, ha modificado los criterios de operación, ya que en lugar de servir en más de un 90% de sus recursos a ciertas empresas, ahora dedica sus mayores recursos para el impulso de la micro, pequeña y mediana empresa, la cual es una gran fuente generadora de empleos en México. En la actualidad Nafin utiliza el 98% de sus recursos a más de 160 mil empresas y a los estados con menor desarrollo colectivo.

Para cumplir con la meta establecida de apoyar a un total de un millón de Microempresas, esta institución ha puesto al alcance de este tipo de empresas la tecnología e información

estratégica necesaria para poder participar en los procesos de inversión; también, ha agilizado el acceso al crédito de su clientela mediante la integración e impulso a intermediarios financieros bancarios y no bancarios, logrando trabajar con todos y cada uno de los bancos comerciales de nuestro país, 283 uniones de crédito, 141 entidades de fomento, 59 arrendadoras y 56 empresas de factoraje, para facilitar el acceso al crédito de la Micro, Pequeña y Mediana empresa.

Con lo anterior podemos ver que gracias a los intermediarios, Nacional Financiera, permite ampliar los centros de atención al público, multiplicando así los efectos económicos y simplificando procedimientos.

Esta institución, como instrumento del Gobierno Federal, fortalece su carácter de banca de desarrollo y está comprometida con el destino de México para respaldar la modernización de las empresas industriales, comerciales y de servicios, y para formar una parte importante en la ayuda del fortalecimiento de la economía nacional.

En la actualidad, Nacional Financiera apoya preferentemente a las Micro, Pequeñas y Medianas empresas de los sectores industriales, comerciales y de servicios, que desarrollen proyectos viables, rentables y que contribuyan al logro de sus objetivos.

Nafin, tiene por objetivos los siguientes:

- Generar fuentes permanentes de empleo remunerado.

- Ahorrar y generar divisas.
- Incrementar la productividad y competitividad.
- Racionalizar estructuras productivas y de comercialización.
- Desarrollar la plataforma tecnológica nacional.
- Aprovechar racionalmente los recursos naturales.
- Coadyuvar al mejoramiento del medio ambiente.
- Articular cadenas productivas
- Participar en la descentralización y el desarrollo regional.
- Fortalecer la gestión empresarial.

El funcionamiento de Nacional Financiera , actualmente se encamina al logro de estos objetivos, razón por la cual hoy por hoy se ha perfilado como la banca de desarrollo más importante del país y es reconocida internacionalmente.

### **3.2.- TIPOS DE FINANCIAMIENTOS QUE OFRECE NACIONAL FINANCIERA.**

Esta institución ofrece diferentes financiamientos, los cuales son nombrados como programas, donde incluyen características del financiamiento, destino de los recursos, facilidades, etc.

Para poder ser acreedor una empresa de los financiamientos que ofrece Nafin, debe reunir ciertos requisitos, los cuales son:

Las personas físicas o morales dedicadas a las actividades industriales así como aquellas proveedoras de servicios a empresas dedicadas a la industria y a empresas de servicios proveedoras de éstas, en algunos intermediarios financieros, se apoyará también al sector comercio y servicios; cuyos proyectos de inversión cumplan al menos con una de las siguientes prioridades:

- Incremento en la competitividad de las empresas.
- Generación de empleos permanentes
- Aumento de la oferta de bienes básicos.
- Desconcentración geográfica.
- Reducción de efectos contaminantes.
- Desarrollo tecnológico.

Los programas están fundamentados en las características de cada proyecto, así como el tamaño de la empresa, para tal efecto se considera la clasificación de SECOFI, la cual se mencionó en el capítulo 1, y es la siguiente:

TAMAÑO	VENTAS ANUALES	N.DEEMPLEADOS
Microempresa	Hasta N\$ 1'500,000.00	Hasta 15
Pequeña Empresa	" 15'000,000.00	" 100
Mediana Empresa	" 34'000,000.00	" 250
Grande Empresa	Más de 34'000,000.00	Más de 250

Para la tramitación de los apoyos que otorga, se puede llevar a cabo a través de los siguientes intermediarios financieros:

- Bancos Comerciales
- Uniones de Crédito
- Empresas de Fomento
- Empresas de factoraje
- Arrendadoras financieras

En Agosto de 1993, Nafin inició el programa de fortalecimiento y consolidación de los intermediarios financieros no bancarios, a través de una serie de evaluaciones integrales. Por consiguiente, para 1994, se dan ajustes a la normatividad que regula la operación de las Uniones de Crédito, Arrendadoras Financieras y Empresas de Factoraje.

#### UNIONES DE CREDITO.-

El apalancamiento de las uniones de crédito que operan con Nafin, sólo podrán contraer pasivos directos hasta por el equivalente a 10 veces su capital contable.

Los recursos que se canalicen en las Uniones de Crédito no deberán representar en forma individual un porcentaje superior al 5% del saldo de la cartera del crédito total de Nacional Financiera con esos intermediarios.

El capital social pagado fijo más reservas debe tener como mínimo de 3 millones de nuevos pesos y deberá contar con un mínimo de 50 socios.

En materia de fondeo, la participación en forma individual de la banca de desarrollo en el financiamiento a estos intermediarios no deberá ser superior al 30%, asimismo el fondeo conjunto con la banca de desarrollo no deberá rebasar el 50% de financiamiento que recibe cada Unión de Crédito. Para cumplir esta medida, se definirá un programa de regularización con una vigencia de 36 meses.

En cuestión de cartera vencida del intermediario, debe ser como máximo en relación con la cartera total de la Unión e inferior al 50% del capital contable del intermediario. Con respecto a Nacional Financiera, esta no debe ser registrada.

La concentración máxima de recursos con empresas relacionadas con miembros del consejo de administración, hasta 30% de la cartera de la Unión de Crédito.

Las evaluaciones integrales deberán realizarse una vez al año por parte de auditores internos.

#### ARRENDADORAS.-

Su apalancamiento máximo es de hasta 10 veces su capital contable.

Debe contener un capital contable de 12 millones de nuevos pesos o el monto mínimo exigido por la ley, lo que resulte mayor.

En materia del fondeo del intermediario, la banca de desarrollo en forma conjunta podrá financiar hasta 50% del

pasivo total de la arrendadora y 30% en forma individual por cada banco.

La concentración máxima del financiamiento por empresa en la cartera del intermediario no debe ser mayor la 5% de la cartera de la arrendadora financiera por acreditado.

Su cartera vencida no debe ser mayor al promedio del sector de estos intermediarios e inferior al 50% de su capital contable, o bien, que constituyan reservas en función de su calificación de cartera, con respecto a Nacional Financiera no debe existir.

La arrendadora para poder canalizar créditos, deberá tener con una antigüedad de seis meses de operaciones; así como presentar ante Nafin un programa operativo anual que incluya aspectos financieros, operativos, administrativos y crediticios.

Las evaluaciones integrales deben realizarse 1 vez al año por auditores externos.

#### EMPRESAS DE FACTORAJE.-

Estas contarán con un apalancamiento hasta de 10 veces su capital contable.

El capital contable debe de ser mayor a 12 millones de nuevos pesos.

Nafin en forma conjunta financiará hasta el 50% del pasivo total de las empresas de factoraje y 30% en forma individual por cada banco.

La concentración máxima de financiamiento por empresa en la cartera del intermediario no deberá ser mayor al 5% de la cartera de la empresa de factoraje. Su cartera vencida es de 5% como máximo e inferior al 50% del capital contable, y no deberá registrar cartera vencida con Nafin.

Estas empresas deben presentar un programa operativo anual que incluya aspectos financieros, operativos, administrativo y crediticios.

Las evaluaciones deberán ser realizadas 1 vez al año por auditores externos.

Al no cumplir con estos requisitos o normas, los intermediarios financieros perderán la facultad de canalizar créditos de esta banca de desarrollo.

También Nafin ha otorgado a los intermediarios financieros las facultades de descuentos para que lleguen los apoyos con mayor oportunidad a los empresarios, ha simplificado trámites y desconcentrado sus funciones a las oficinas estatales:

- Descuento automático en créditos hasta N\$ 1'000,000.00 entregando Nafin los recursos al intermediario en un plazo no mayor a 72 horas una vez que solicita el descuento.

Los créditos que se otorgan son de habilitación y avíos, refaccionarios, hipotecario industrial y crédito simple.

Los bancos comerciales y arrendadoras financieras apoyan únicamente a empresas del sector industrial y empresas del sector servicios proveedoras de la industria; las uniones de crédito y las entidades de fomento apoyan a los tres sectores.

Cambio de tasas para reducir los costos financieros para créditos en moneda nacional se basan en las tasas Nafin, la cual será determinada de acuerdo con la resolución que se publicó el día 30 de abril de 1995 en el Diario oficial de la Federación, la tasa será dada a conocer mensualmente a través del Diario Oficial de la Federación entre el día 20 y el último de cada mes. Dicha tasa será aplicada para calcular los intereses que devenguen los créditos en moneda nacional, a tasa variable, descontados a partir de la fecha en el mes inmediato siguiente a aquel en que se publique esta tasa.

Para los créditos descontados con Nafin con anterioridad al 3 de abril de 1995, se les aplicará como tasa base la que resulte mayor entre el CPP y la TIIP; se les podrá sustituir dicha tasa base por la tasa Nafin sólo cuando:

- El intermediario financiero recabe de sus acreditados por escrito la sustitución de la tasa.
- El acreditado detalle nuevos pagarés, los cuales presenten el cambio a la tasa Nafin.

El programa de NAFIN, para 1996, es el siguiente:

Los servicios que ofrece Nacional Financiera a las empresas son los siguientes:

A partir del 26 de enero de 1996, se aprobó el programa financiero para el mismo año, el cual incluye una derrama crediticia de 55 mil 276 millones de pesos.

Este programa se elaboró con el fin de dar apoyo principalmente a las pequeñas y medianas empresas, pero las Micro, también contarán con un importante apoyo; sobresaliendo las empresas del sector industrial, dándole mayor importancia a las dedicadas a la industria manufacturera.

El programa consta de lo siguiente:

**PROMIN, Programa único de financiamiento a la Modernización Industrial.**- Este programa nace de la unión de varios programas, los cuales son el PROMYP, EL DE MEJORAMIENTO DEL MEDIO AMBIENTE, EL DE DESARROLLO TECNOLÓGICO, EL DE INFRAESTRUCTURA INDUSTRIAL Y EL DE MODERNIZACIÓN, es decir, lo conforma el programa completo de 1995.

Por medio de éste, se pueden obtener recursos para capital de trabajo, activos fijos, contratación de asesorías, infraestructura tecnológica, reestructuración de pasivos, desarrollo de tecnologías y mejoramiento del medio ambiente. El Promyn, contará con recursos de 30 mil 922 millones de pesos, es decir, más del 50% del total de lo programado para 1996.

Los sujetos de apoyo para este programa son los proyectos de empresas Micro, Pequeñas y Medianas del sector industrial, incluyendo empresas de servicios proveedoras de la industria; que estas empresas se encuentren ubicadas en los

estados de la república con menor desarrollo. Proyectos de grandes empresas que ayuden al fortalecimiento de las Micro, Pequeñas y Medianas.

Los créditos contarán con un plazo de hasta 20 años, incluyendo períodos de gracia con las siguientes tasas:

EMPRESA	TASA
Microempresa	Nafin -1
Pequeña	Nafin
Mediana	Nafin +1
Grande	Nafin +2

En cuestión de moneda extranjera, las tasas son de acuerdo a los plazos establecidos.

**Programa de Reestructuración de Pasivos.-** Este programa pretende mejorar la estructura financiera de las empresas, obteniendo mejores plazos y condiciones para salir adelante de sus compromisos; este esquema sólo apoyará a las Micro, Pequeñas y Medianas empresas que hayan o no redescontado con Nafin, así como aquellas grandes empresas que sirvan de apoyo a las primeras.

Las tasas de interés y los plazos son los mismos que marca Nafin para el programa PROMYN.

**Apoyo Extraordinario Para Capital de Trabajo en UDIS.-** Este programa apoya a las MIPEME de todo el país, por medio de la banca comercial, con el fin de proporcionar liquidez, ayudar

a solventar las necesidades del capital de trabajo, adquisición de insumos, refacciones y al pago de sueldos y salarios.

El límite máximo de financiamiento es de 500 mil UDIS y el plazo mínimo de 2 años.

#### **UNIDADES DE INVERSION NAFIN, UDIS NAFIN.-**

Nafin ha implementado un programa de apoyo crediticio para reestructuración de pasivos de las Micro y Pequeñas empresas a través de unidades de inversión, UDIS.

Las tasas de interés serán las que hayan convenido los bancos con las autoridades en su programa UDIS.

El objetivo es apoyar las reestructuraciones financieras de las empresas, con el objeto de mejorar su capacidad de pago y adecuarla a su generación de flujo de efectivo, favoreciendo su viabilidad; con la condición de que la banca sólo apoyará a empresas del sector industrial.

Los recursos serán destinados a la reestructuración de adeudos que concedan los intermediarios financieros de créditos previamente descontados con Nafin.

Los créditos serán únicamente para moneda nacional.

Las tasas de interés serán:

Para intermediarios financieros no bancarios, del 9% anual+ 3 puntos, independientemente el tamaño de la empresa.

Para los bancos, serán, como antes se mencionó, las pactadas con las autoridades competentes.

Los intermediarios financieros no bancarios otorgarán plazos de 10,7 y 5 años sin períodos de gracia.

La forma de pago será mensual, bimestral o trimestral, de acuerdo a un esquema de amortización lineal o el que se obtenga a partir de la fórmula de anualidades o rentas; en cualquier momento se podrán realizar prepagos de capital.

No se podrán cobrar comisiones por la reestructura, pero si tendrán comisiones por administración de un 3% anual sobre el fideicomiso, así como gastos de reestructuración, tales como elaboración de contratos, gastos notariales, etc.

No serán susceptibles de participar en este programa los créditos que hayan sido otorgados a partir de 1995; los créditos de empresas que no tengan viabilidad económico-financieras, así como tampoco podrán reestructurarse montos parciales de crédito.

**Programa de financiamiento al comercio exterior.**- Este se da por medio de moneda extranjera a tasas y plazos preferenciales por medio de líneas globales de crédito, para operaciones de mediano y largo plazo y líneas de comercio exterior a corto plazo.

En caso de las primeras, el plazo es de 180 días a 10 años y el segundo es de 90 a 180 días.

**Programa de garantías.**- Tiene como finalidad el facilitar a las empresas, el acceso a los financiamientos para activos fijos y capital de trabajo; busca apoyar a las empresas

del rango mencionado en otros programas, las garantías son las siguientes:

**AUTOMATICA.-** Con un porcentaje máximo del 50%, el monto máximo es de 4.5 millones de pesos, dicha garantía será solicitada por la banca y Nafin la aprobará en un rango de 48 horas.

**SELECTIVA.-** El porcentaje máximo es del 50%, pero en los proyectos de desarrollo tecnológico y mejoramiento del medio ambiente es de:

80%	Micro y Pequeña
75%	Mediana
70%	Grande

**Programa de participación accionaria.-** Busca participar como socios de empresas pequeñas, medianas y grandes, otorgando recursos para cubrir necesidades de capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo o modernización y reubicación de instalaciones; la aportación se da en forma directa, por medio de la suscripción de acciones o a través de las SINCAS o fondos multinacionales, las aportaciones son minoritarias y temporales hasta por 25% y no podrá ser mayor de 5 años.

**Programa Extraordinario de Capital de Riesgo Nafin-Banca Comercial.-** Con este programa, Nafin busca la ayuda de empresas viables con fuertes endeudamientos, asociándose con la Banca.

Las Pequeñas y Medianas empresas son las principales que van a recibir apoyo; Nafin aportará los recursos y la Banca capitalizará los créditos, la aportación accionaria de Nafin no pasará de 24.5% del capital social pagado por la empresa, la aportación monetaria no debe superar el 49% del capital social ni de 65 millones de pesos por empresa, los recursos deberán de ser aplicados a capital de trabajo o adquisición de maquinaria y equipo. La permanencia de Nafin será hasta por 5 años.

**Servicios de Banca de Inversión.**- El apoyo se dará por medio de instrumentos de mercado de dinero y capitales, los cuales servirán para:

Fianzas corporativas por medio de proyectos de larga maduración, proyectos de infraestructura, acceso al mercado de valores y la emisión de instrumentos financieros.

Apoyo de las empresas para captar recursos de mediano y largo plazo de capital en el mercado intermedio.

Inversiones en instrumentos con operaciones en directo para el mercado de dinero; también se contará con fondos de desarrollo, administración y custodia de títulos y asesoría técnica para compañías que están en proceso de desincorporación, fusión o compraventa, así como préstamos de títulos de distintas emisoras para darle mayor bursatilidad.

Operaciones internacionales por medio de apoyos en mercados de divisas y coberturas cambiarias.

**Promoción con el Exterior.-** Permite difundir entre las organizaciones empresariales con el extranjero las oportunidades de invertir en el país, y a la vez, el apoyo o la identificación de proyectos y alianzas entre empresas mexicanas y extranjeras, ya sea coinversión, subcontratación, licencia de fabricación, alianza comercial entre productoras, fusiones y adquisiciones.

**Servicios Fiduciarios.-** Este servicio se da por medio de fideicomisos, así como por medio de evaluaciones y diagnósticos, los fideicomisos son los siguientes:

Fomento a la asociación empresarial, desarrollo de negocios, administración de recursos y promoción de la inversión y del ahorro.

En cuestión a la valuación y diagnóstico son por medio de avalúos sobre bienes muebles e inmuebles, justipreciación de renta y diagnósticos industriales.

**Programa de Desarrollo Empresarial.-** Pretende otorgar capacitación y asistencia técnica especializada para responder a las necesidades específicas de las micro, Pequeñas y medianas empresas por medio de servicios especializados de capacitación y asistencia técnica a las empresas a través de una red de desarrollo empresarial integrada por instituciones de educación media y superior, centros e institutos de investigación, etc.

**Programa de Desarrollo de Proveedores.-** Facilita el desarrollo de una red de proveedores para las grandes empresas,

por medio de esquemas integrales de atención que respondan a necesidades específicas.

El actuar como intermediario entre las grandes empresas y sus proveedores para afectar la relación comercial entre ellos.

Otros servicios que ofrece Nafin son los siguientes.-

a).- **Descuentos Crediticios.**- Otorga a las empresas industriales, comerciales y de servicios créditos de mediano y largo plazo por medio de los intermediarios financieros.

b).- **Capacitación y asistencia técnica.**- Brinda a los intermediarios financieros, a los empresarios y a las Instituciones gubernamentales, capacitación y asistencia técnica como un instrumento para la promoción de nuevas empresas y la consolidación de las ya existentes.

c).- También ofrece.-

- Líneas globales de crédito para importaciones.
- Aportaciones de capital temporal y minoritario.
- Servicios fiduciarios.

Son sujetos de apoyo todos aquellos proyectos de inversión tanto de personas físicas como morales, dedicados a la industria, que cumplan con los requisitos siguientes:

- incremento a la competitividad de las empresas.
- generación de empleos permanentes.
- Aumento en la oferta de bienes básicos.
- Desconcentración Geográfica.

- reducción de efectos contaminantes.
- Desarrollo tecnológico.

Existen otros intermediarios para financiamientos de distintos tipos donde se extenderán las redes de operación de esta institución, las cuales son:

SOCIEDADES DE INVERSION EN CAPITAL DE RIESGOS (SINCAS).- Son un importante instrumento para capitalizar empresas que por su diversificación accionaria ofrecen un riesgo-portafolio inferior al que caracterizan las inversiones tradicionales.

Empresas Integradoras.

Desarrollo Empresarial.

Negocentros

Centros Nafin

También, Nafin apoya el desarrollo de nuevos mercados financieros en coordinación con la Bolsa Mexicana de Valores así como con la Comisión Nacional de Valores.

### 3.3.- NACIONAL FINANCIERA Y SU RELACION CON LA CIUDAD DE URUAPAN.-

En la actualidad, Nacional Financiera cuenta con y una oficina estatal ubicada en la ciudad de Morelia, la cual depende de las oficinas generales de occidente, con matriz en Guadalajara.

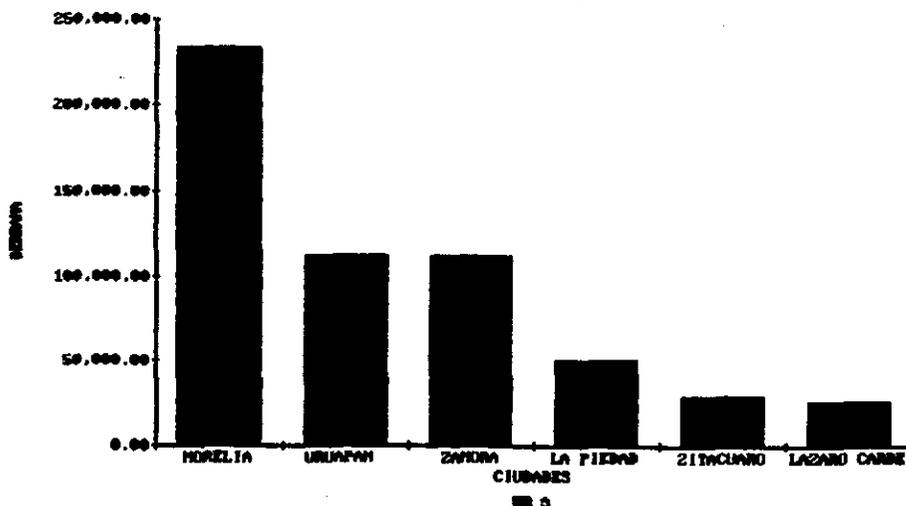
La ciudad de Uruapan es la segunda ciudad en cuestión a la derrama crediticia del estado, según lo muestra la gráfica 3.3.1., que representa el total de la derrama crediticia llevada a cabo en el estado durante el año de 1995.

(BOLETIN NAFIN, 1995, 14)

3.3.1.- DERRAMA CREDITICIA POR CIUDADES  
EN EL ESTADO DE MICHOACAN

CIUDAD	\$
MORELIA	233,398.00
URUAPAN	112,011.01
ZAMORA	111,855.00
LA PIEDAD	50,314.00
ZITACUARO	29,357.00
LAZARO CARDENAS	26,628.00

3.3.1. DERRAMA CREDITICIA POR CIUDADES  
EN EL ESTADO DE MICHOACAN



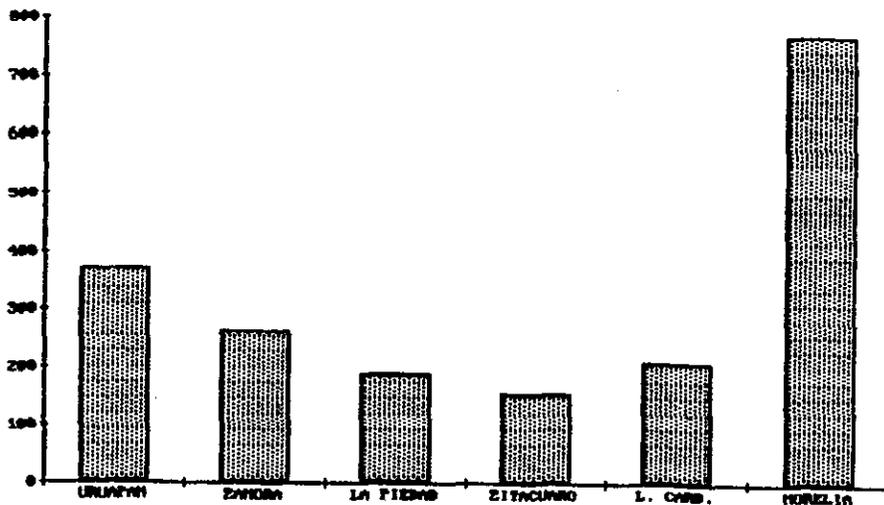
En cuestión al número de empresas apoyadas en esta Ciudad, ocupa el tercer lugar, teniendo más apoyo las empresas de Morelia y de Zamora, según lo muestra la Grafica 3.3.2.

(BOLETIN NAFIN, 1995:17)

3.3.2.- EMPRESAS APOYADAS POR NAFIN  
EN MICHOACAN

CIUDAD	N. EMPRESAS
URUAPAN	370
ZAMORA	264
LA PIEDAD	188
ZITACUARO	154
L. CARD.	208
MORELIA	772

3.3.2 EMPRESAS APOYADAS POR NAFIN  
POR CIUDADES



El principal programa que se llevó a cabo es el de PROMYP, siendo el que más se ha solicitado con una diferencia muy notoria ante los demás créditos.

Tomando en cuenta que la ciudad de Uruapan es un importante centro comercial y productivo del estado, Nacional Financiera tiene como meta doblar el número de empresas que reciban el apoyo durante todo el año.

Según fuentes informativas de la misma institución, el principal intermediario financiero es la banca comercial, abarcando en su totalidad los créditos otorgados a las empresas de la región.

### 3.4- NAFIN Y SUS OPERACIONES DURANTE 1995

Nafin, ha venido registrando un crecimiento en sus operaciones así como un aumento de créditos en forma considerable.

De acuerdo al Prontuario de Información de Resultados en la Aplicación de Recursos y Operaciones de 1994 presentado por Nafin, su crecimiento y aumento en los apoyos al sector empresarial de México ha sido notorio, formando pilares del Desarrollo del País.

En cuestión del monto, ha incrementado de 139 millones de nuevos pesos en 1993 a 198 millones de nuevos pesos en 1995, teniendo un promedio diario de 552 empresas atendidas,

principalmente las Microempresas que cuentan con de 1 a 5 trabajadores.

Los intermediarios financieros han dejado de ser únicamente los bancos comerciales, ya que en 1994 sólo representaron el 54.38% de participación como tales, dándoles entrada a las Uniones de Crédito, Entidades de fomento, Arrendadoras y Empresas de Factoraje, ampliando con esto las ventanillas de atención al Público solicitante.

Los intermediarios financieros bancarios los cuales cuentan con 5,008 ventanillas ( sucursales ) al público, son los intermediarios más numerosos, dentro de éstos sobresalen Bancomer con 915 sucursales, seguido de Banamex y de Serfin ( Ver Gráfica 3.4.1. ).

(BOLETIN NAFIN,1995,12)

La Banca de desarrollo en comparación con la comercial, cuenta con 473 sucursales registradas en Nafin para operar con créditos otorgados por esta institución es muy baja, de este tipo de banca Banrural es la institución que más sucursales tiene.

La productividad de los intermediarios financieros de 1989 a la fecha ha crecido de 4980 a 5923 en 1994, apoyando de 13,784 a 131,916 empresas.

En 1989 Nafin operaba por medio de 4,914 bancos, 38 Uniones de Crédito, 27 Entidades de Fomento y 1 arrendadora, en

## ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

la actualidad opera con 5481 sucursales bancarias, las cuales apoyan a 71,731 empresas, 254 uniones de crédito apoyando a 34,389 empresas, 106 entidades de fomento con 18,008 empresas, 43 arrendadoras con 3,537 empresas apoyadas y 39 empresas de factoraje las cuales apoyaron a 4251 entidades y éstas en 1989 no existían.

El crecimiento registrado por las sucursales registradas por Nafin de 1989 a la fecha ha sido notorio, ya que de 761 sucursales en 1989 creció a 5,008 en 1994.

(BOLETIN NAFIN, 1995:18)

Estos datos no coinciden con otros reportes en virtud de que existen empresas que son apoyadas por más de una institución crediticia.

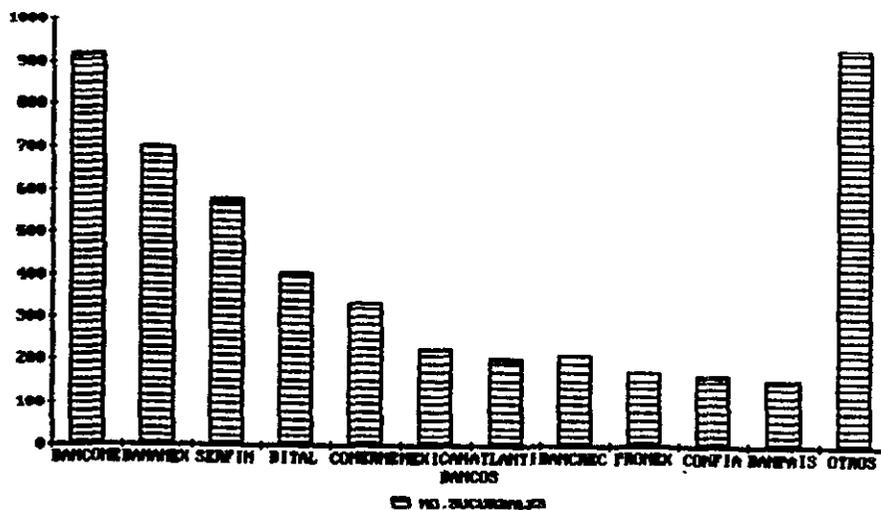
De las empresas apoyadas por la banca 14,241 pertenecen a la banca de desarrollo y se dividen en banrural 8,718, BNCI 5,508, Banjército 14 y Bancomext 1.

La cartera vencida según la comisión nacional Bancaria, Nafin tiene un 8.13% del total de cartera vencida de los bancos, el banco que registra la cartera vencida con Nafin, Banorie es el que registra la cartera más alta, siguiéndole el banco Obrero, Bital, Banamex, Serfin, Comermex, y atlántico; todos estos bancos cuentan con una cartera vencida con Nafin de más del 9%.

LOS DIEZ PRINCIPALES BANCOS COMERCIALES  
QUE OPERAN CON NAFIN

NOMBRE DEL BANCO	NO. DE SUCURSALES
BANCOMER	915
BANAMEX	702
SERFIN	577
BITAL	405
COMERMEX	336
MEXICANO	226
ATLANTICO	202
BANCRECER	214
FROMEX	171
CONFA	164
BANPAIS	159
OTROS	937

3.4.1. LOS DIEZ PRINCIPALES BANCOS  
COMERCIALES CON NAFIN



En una proyección hecha por esta institución para 1995, se tiene pensado incrementar los intermediarios financieros por regiones, para completar un total de 55,232.

Las direcciones regionales que mayor número de intermediarios financieros tendrán son Guadalajara con 7,611, Naucalpan 2,924; Monterrey 2,773; Culiacán 2,171; y el D.F. con 10,812.

Los intermediarios financieros no bancarios, tienen un promedio de empresas apoyadas mayores a las de los bancos, siendo las entidades de fomento las que cuentan con un promedio más alto, ya que atienden a 169.89 empresas por promedio.

El Número de intermediarios financieros es de 557 registrados en esta institución de los cuales 468 están en operación, número que han incrementado en comparación con 1993 que eran 502 o en 1989, que tenía 87 intermediarios registrados.

El programa de operaciones también incluyó un medio muy importante, que son nombrados como negocentros, que son lugares donde se da un impulso comercial y publicitario; actualmente se cuenta con 5 negocentros y 5 centros Nafin en toda la república.

El programa que más respaldo ha tenido y que más se aplicó en 1994 fue el de Promyp abarcando un 96% de las empresas que solicitaron créditos a Nafin.

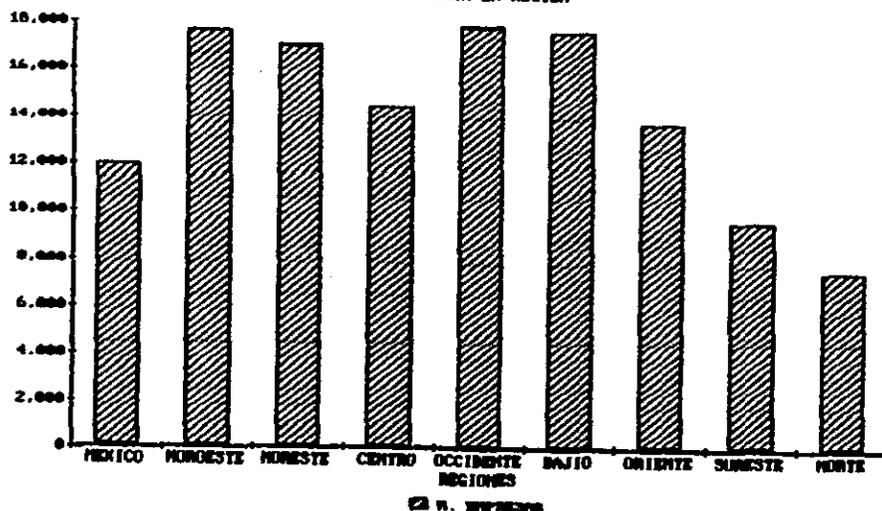
De acuerdo a las direcciones regionales, la región noroeste que la componen los estados de Baja California Norte, Baja California Sur, Sonora, Sinaloa; y la Occidente que la conforman Jalisco, Colima, Nayarit y Zacatecas; son las regiones que han apoyado a más empresas, siendo también la del Bajío otra de las regiones que cuentan con mayor número de empresas apoyadas. ( ver gráfica 3.4.2 ).

Los estados que mayor número de empresas apoyadas registran son los de Jalisco, Distrito Federal, Guanajuato y Sinaloa, pasando de 8000 empresas apoyadas, existiendo diferencias demasiado considerables en

DIRECCIONES REGIONALES Y NUMERO DE  
EMPRESAS APOYADAS POR NAFIN

DIRECCION REGIONAL	NUMERO DE EMPRESAS
MEXICO	11,982
NOROESTE	17,627
NORESTE	16,972
CENTRO	14,422
OCCIDENTE	17,856
BAJIO	17,617
ORIENTE	13,735
SURESTE	9,637
NORTE	7,575

3.4.2.- REGIONES Y NUMEROS DE EMPRESAS  
POR NAFIN SEGUN LA REGION



(BOLETIN,NAFIN,1995:21)

comparación con otros estados que cuentan con mayor número de empresas, como es el caso de Nuevo León, o con estados son mayor población que algunos de éstos, como son Veracruz y Michoacán, así como Puebla.(ver gráfica 3.4.3 )

Desgraciadamente el estado de Michoacán se encuentra en el lugar número 15, debido muchas veces al grado de desarrollo económico que impulsan los estados, el cual en este estado no es muy atractivo.

La actividad económica que cuenta con mayor número de empresas es la del comercio, la cual cuenta con 54,555 empresas

apoyadas, seguidas de los servicios que cuentan con 33,184 empresas apoyadas.

Del sector industrial, la actividad que cuenta con mayor número de empresas apoyadas es la de alimentos, bebidas y tabacos, contando con un número de entidades apoyadas de 18,527, seguida de textiles, prendas de vestir e industrias del cuero con 4,533 empresas, lo que nos demuestra que comparándolas con las del sector comercial y de servicios, es mínimo el apoyo que se le da a este sector económico, lo cual es un gran error, ya que el sector industrial es el pilar del desarrollo económico de un país que quiera ser considerado como desarrollado. ( ver gráfica 3.4.4 ).

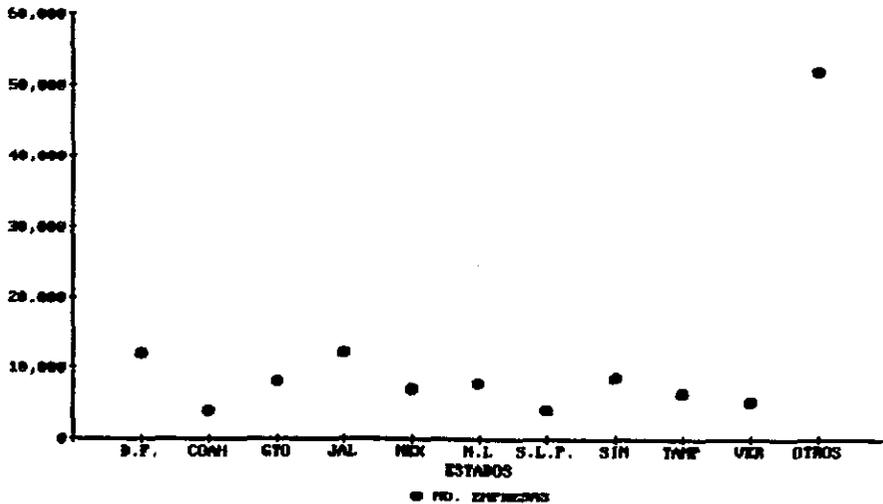
El sector agroindustrial, es el menos apoyado, ya que sólo cuenta con 5,836 empresas y un monto de 2'673,144,000 nuevos pesos, a lo que el comercio cuenta con 15'042,445,000 nuevos pesos.

De acuerdo al tipo de empresas, las del tipo micro, son las que cuentan con mayor número de empresas apoyadas, llegando a 88,550, contra 1,083 de la gran empresa; lo cual demuestra que Nafin en verdad está apoyando en forma positiva el crecimiento económico del país, ya que el 98% de los entes económicos del país son Microempresas, las cuales se encuentran en momentos muy difíciles algunas en el naufragio y otras en la quiebra.

10 PRINCIPALES ESTADOS QUE RECIBIERON  
APOYOS DE NAFIN

NOMBRE DEL ESTADO	NO EMPRESAS EMPRESAS
D.F.	11,982
COAH	4,027
GTO	8,223
JAL	12,210
MEX	7,133
N.L.	7,934
S.L.P.	4,170
SIN	8,712
TAMP	6,477
VER	5,257
OTROS	51,928

3.4.3.- 10 PRINCIPALES ESTADOS CON AYUD  
DE NAFIN EN 1974

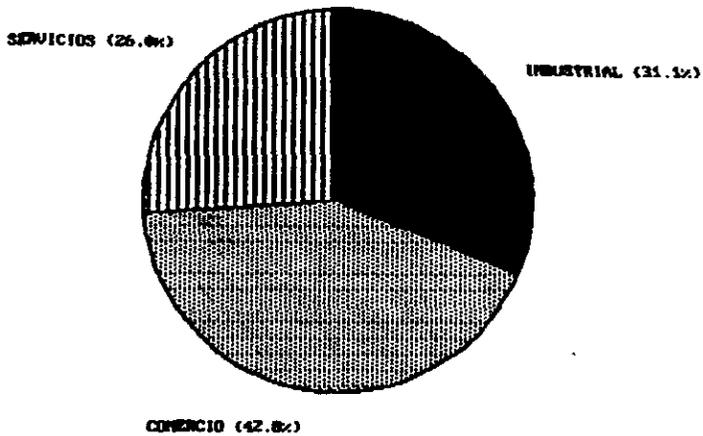


(BOLETIN NAFIN, 1995:24)

EMPRESAS POR SECTOR ECONOMICO

SECTOR	NUMERO DE EMPRESAS
INDUSTRIAL	39,684
COMERCIO	54,555
SERVICIOS	33,184
TOTAL	127,423

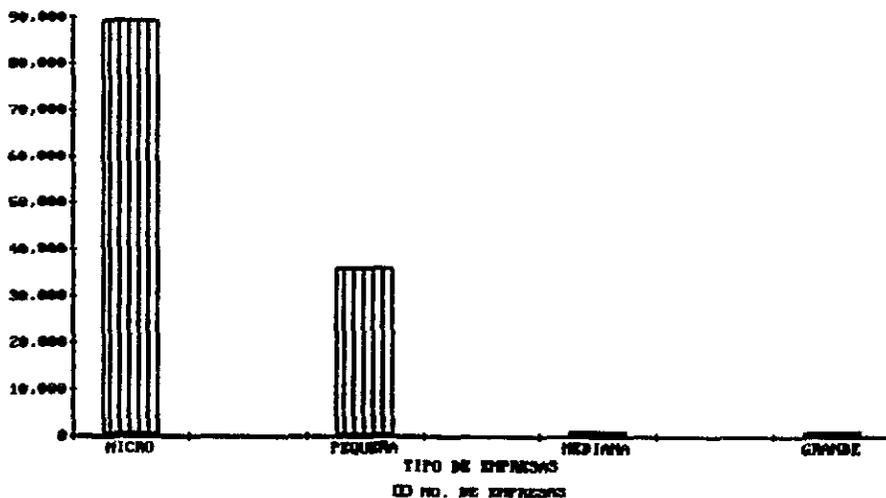
3.4.4.- SECTORES EN LOS QUE SE HAN DADO  
LOS APOYOS DE INFIN DURANTE 1994



EMPRESAS APOYADAS DE ACUERDO A SU TIPO

TIPO	NUMERO
MICRO	89,188
PEQUEÑA	35,950
MEDIANA	1,024
GRANDE	1,063

3.4.6.- EMPRESAS APOYADAS POR NAFIN EN 1994 "DE ACUERDO A SU RANGO O TIPO



(BOLETIN NAFIN, 1995:26)

La pequeña empresa cuenta también con un gran apoyo por parte de esta institución financiera, ocupando el segundo lugar en número de empresas apoyadas, la cual igual que la Microempresa necesita mucho de estos créditos y apoyos para evitar el naufragio ( ver gráfica 3.4.5. ).

En la actualidad, debido a la inestabilidad económica, política y social que el país enfrenta, Nacional Financiera ha suspendido parcialmente los créditos, y ha propuesto disminuir en un porcentaje muy alto los créditos, otorgándolos únicamente a un 25% de lo planeado y sólo a empresas del sector industrial.

Como podemos ver los resultados del programa de 1994 fueron bastante buenos, incluyendo los de asesoría, que bastante han servido a las micro y pequeñas empresas.

Una forma excelente de llegar al público fueron los negocentros, los centros nafin y los intermediarios no bancarios, gracias a estos últimos nos podemos dar cuenta de cómo ayudaron al incremento de las operaciones de esta institución.

La información otorgada del prontuario de resultados del programa de 1994, es la información más real y verídica que otorga Nafin a las diferentes direcciones regionales y sus sucursales en todos los estados del país, para poder darse cuenta éstas de los resultados del funcionamiento y las operaciones realizadas por el personal.

La banca de desarrollo en sí, cumplió con el compromiso de apoyar al sector empresarial del país, con el objetivo de promover tanto el desarrollo de las empresas como el crecimiento económico de las mismas, otorgándoles liquidez y solvencia para solventar los problemas que puedan surgir.

Una desventaja que tiene es que las regiones que más apoyo reciben son las que cuentan con un promedio o bienestar económico más alto, tal es el caso de Jalisco, Guanajuato, Nuevo León, Sinaloa y Coahuila, dejando desamparados a estados del sureste de la república, los cuales no aparecen entre los primeros veinte estados apoyados, excepto Michoacán que aparece en el lugar número 15, salvando el honor de los estados marginados.

También es muy importante considerar que el aumento de las ventanillas bancarias ha sido considerable, apoyándose con esto a un mayor número de empresas solicitantes de créditos, encontrándose hasta en poblados de 5,000 habitantes.

Una desventaja que se vió en este programa es que Ciudades como Culiacán, Monterrey, León, y Guadalajara cuenten con mayor apoyo que la mayoría de los estados del país.

La Microempresa es el sujeto de mayor apoyo, pero desgraciadamente con la situación económica de este 1995, es la que más afectada se ha visto en cuestión de los adeudos a Nafin , y a la banca comercial, ofreciéndoles Nafin reestructuración

#### CAPITULO IV.- CASO PRACTICO

El señor Delfino Ojeda, famoso comerciante dedicado a la compra-venta de materiales de para la construcción en esta Ciudad, tiene su empresa ubicada en Venustiano Carranza # 53, y proporciona la siguiente información:

Esta entidad fue creada en 1993, la cual se adquirió con dinero propio y con financiamientos externos, principalmente con Banca Serfin S.A.

La empresa tiene en el domicilio anteriormente mencionado, instalada desde 1993, razón para la cual fueron solicitados los créditos.

El señor Ojeda, cuenta con un gran prestigio en la Ciudad, principalmente por su manera de manejar los negocios, además de los fabulosos precios que maneja en sus productos.

La situación actual de la empresa, en cuestión al area financiera, se encuentra muy mal planeada, ya que se adquirían créditos con los bancos, sin necesitarlos, pero con la situación actual, estas deudas fueron incrementándose y las ventas disminuyéndose, lo cual provocó un endeudamiento bastante considerable, afectando de manera importante a la empresa.

Los créditos con los que cuenta esta empresa son:

Préstamo refaccionario adquirido en Banca Serfin S.A., otorgado el 12 de enero de 1994, con una tasa de C.P.P. (16.96) + 8 puntos,teniendo este financiamiento a un plazo de 7 años incluyendo un año de gracia, por 350,000.00 pesos.

Préstamo directo, obtenido el 29 de diciembre de 1995, con intereses pactados con la tasa líder TIIP (39.74%), con un plazo de 3 meses, con intereses pagaderos al vencimiento, este crédito fue adquirido en Bancomer S.A., con valor de 25,000.00 pesos.

Los proveedores otorgan diferentes plazos de pago, el 65% otorga un plazo de 30 días, y el 35% restante a 45 días.

La empresa del señor Ojeda, otorga créditos a los clientes constantes por 30 días, los cuales representan un 30% del total de las ventas, el resto se opera al contado.

El Señor Delfino Ojeda, utilizó también, préstamos personales para cubrir otros gastos, cubriendo así las operaciones negativas que estaban resultando en el negocio.

El objetivo de esta empresa es cubrir sus pasivos, para no estar tan endeudados, por medio de NAFIN o cubriendo los pasivos por vía de UDIS (NAFIN ).

El crédito NAFIN es a una tasa preferencial del 32.85% anual, con un plazo de 5 años.

El crédito por UDIS es a un plazo de 5 años, con tasas de inflación proporcionadas por el Banco de México, quien a su vez las estima.

A continuación se presentan los siguientes estados financieros:

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PRACTICADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE OCTUBRE  
DE 1996**

**\$**

VENTAS		509,572.90
INVENTARIO INICIAL	67,297.23	
COMPRAS	214,020.62	
INVENTARIO FINAL	55,645.36	
	<u>                    </u>	
COSTO DE VENTAS		146,484.86
		<u>                    </u>
UTILIDAD BRUTA		363,088.40
GASTOS GENERALES		195,091.16
		<u>                    </u>
UTILIDAD DE OPERACION		167,996.88
GASTOS FINANCIEROS		23,513.49
		<u>                    </u>
UTILIDAD ANTES DE IMP.		144,483.39
I.S.R.		49,124.35
P.T.U.		14,448.33
		<u>                    </u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		80,910.71
		<u>                    </u>

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PRACTICADO AL 31 DE OCTUBRE DE 1996

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

EFFECTIVO	39,216.79
CLIENTES	12,739.32
INVENTARIO FINAL	<u>55,645.36</u>

TOTAL CIRCULANTE

107,601.47

FIJO

TERRENOS	1'275,400.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	539,535.00
DEPRECIACION	( 316,490.52 )
MOBILIARIO Y EQUIPO	19,020.00
DEPRECIACION	( 5,717.99 )
EQUIPO DE COMPUTO	27,285.00
DEPRECIACION	<u>( 21,610.97 )</u>

TOTAL FIJO

1'518,020.52

TOTAL ACTIVO

1'625,621.99  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES	24,992.29
ACREEDORES DIVERSOS	14,448.33
IMPUESTOS POR PAGAR	84,722.35
PRESTAMOS DIRECTOS	33,240.00
	<u>-----</u>

TOTAL CIRCULANTE 157,402.97

FIJO

PRESTAMO BANCARIO	417,935.00
-------------------	------------

TOTAL PASIVO 575,337.97

C A P I T A L

CAPITAL	900,000.00
RESULTADO EJERC ANTERS	69,373.31
UTILIDAD DEL EJERCICIO	80,910.71
	<u>-----</u>

TOTAL CAPITAL CONTABLE 1'050,284.08

TOTAL SUMA PASIVO MAS CAPITAL 1'625,621.97

## ANEXOS AL BALANCE

Los activos fijos estan compuestos como sigue:

### TERRENOS:

Un terreno urbano, ubicado en carretera a Taretan, con una superficie de 8,900 m<sup>2</sup> con escrituras 3314-3122-2953. con un valor de N\$ 1'275,400.00 adquirido el 25 de mayo de 1992

El Equipo de transporte se conforma como sigue:

1 Montacargas caterpillar mod V80F de 8000 libras, con transmisión automática con un valor de N\$ 119,823.00 adquirido el 15 de agosto de 1993.

Camioneta Nueva Ford mod '93 adquirido el 15 de octubre de 1993. El precio fue de 52,820.00

Camioneta de redilas marca Dodge, modelo 1993, adquirida el 27 de septiembre de 1993 a un precio de N\$57,800.00

Camión nuevo marca Ford, modelo 1994 con fecha de adquisición del 13 de octubre de 1994, a un precio de 136,295.00

Camión Mercedes Benz, modelo 1994, adquirido en el mes de julio de 1994, con un valor de 172,820.00

El mobiliario se compone de lo siguiente:

3 Calculadoras electrónicas marca olympia, con precio unitario de 334.00, y fueron compradas en agosto de 1993.

2 máquinas de escribir olympia adquiridas en agosto de 1993 con un precio de 976.00.

3 Escritorios ejecutivos línea 3000, con cromo, adquiridos 2 de ellos en agosto de 1993, y el precio unitario de N\$ 1,463.00 y el tercero adquirido el mes de mayo de 1994, por \$1,620.00.

1 Archivero de 4 gavetas Aries, adquirido el 21 de agosto de 1993. con un precio unitario de 845.00.

Una mesa para computadora IMESA, modelo 120-75, AIMEE, con fecha de adquisición de 26 de agosto de 1993, con un costo de 796.00 nuevos pesos.

15 anaqueles marca aries de 1.90 metros, con un precio de 215.00 cada uno, adquiridos en el mes de agosto de 1993.

2 mostradores tipo vitrina marca aries adquiridos el 28 de agosto de 1993. con un valor de 436.00 cada uno.

3 sillones secretariales modelo galaxia adquiridos el 2 de agosto de 1993, con un precio unitario de 720.00 (2), y el tercero adquirido el 3 de mayo de 1994, a un precio de 896.00.

1 fax pannasonic modelo uf-127 adquirido el 26 de febrero de 94 con un precio unitario N\$ 2,326.00

El Equipo de cómputo compuesto por computadora IBM mod 50-0312 ps/2, teclado serie LEP-0032770, monitor IBM 12" a color serie 72 sistema operativo. Su precio es de 27,285.00; adquirido en marzo de 1994.

#### PRONOSTICO DE VENTAS

Este método nos sirve para determinar las ventas a

futuro, por medio de los movimientos o variaciones de las ventas de años anteriores y se saca un promedio o un factor que nos va a determinar en caso de que sea positivo los aumentos para futuro, y en caso contrario, las disminuciones.

Las ventas son las siguientes:

AÑO	VENTAS	FACTOR
1989	645,000.00	
1990	696,820.00	51,820.00
1991	687,320.00	-9,500.00
1992	733,415.00	46,095.00
1993	726,650.00	-6,765.00
1994	711,150.00	-15,500.00
1995	616,275.00	-94,875.00
	SUMA	- 28,725.00
	$\frac{-28,725.00}{6} =$	-4,787.50

Este factor determinado, se le va a ir restando consecuentemente a las ventas de 1996, después a las de 1997, y así subsecuentemente, se va a determinar las ventas futuras.

1996	\$	611,487.50
1997		606,700.00
1998		601,912.50
1999		597,125.00
2000		592,337.50
2001		587,550.00

## ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero consiste en aplicar a los estados financieros fórmulas que nos ayudan a identificar rápidamente la situación de la empresa sin necesidad de cálculos difíciles o métodos tardados.

Existen varias fórmulas o razones para el análisis financiero, pero no todas son aplicables porque no se cuenta con la información deseada o requerida.

Las razones son las siguientes:

### RAZON DE SOLVENCIA.-

Esta razón nos muestra lo que tenemos para cubrir los pasivos a corto plazo y se realiza como sigue:

Activo Circulante	107,601.47	
<hr/>		=
Pasivo Circulante	144,402.97	= 0.75

Se cuenta con 75 centavos para cubrir cada peso del pasivo.

### RAZON FRUEBA DE ACIDO:

Nos muestra lo que realmente tiene la empresa de liquidez inmediata.

Activo Circulante - inventarios	107,601.47 - 55,645.36	
<hr/>		=
Pasivo Circulante	144,402.97	= 0.36

Esta empresa cuenta con 36 centavos para cubrir cada peso las deudas inmediatas, lo cual significa que cuenta con muy poca liquidez, es decir, no cuenta con mucho efectivo.

#### RAZON DE ESTABILIDAD:

Esta razón nos indica cuanto de nuestro capital pertenece a terceras personas.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{562,337.97}{1'050,284.02} = 0.54$$

Nuestro pasivo representa 0.54 veces nuestro capital.

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1'518,020.52}{1'050,284.02} = 1.45$$

Esta empresa se encuentra con una pequeña sobreinversión, ya que el activo supera 1.45 veces al capital.

#### RAZON DE ENDEUDAMIENTO:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{562,337.97}{1'625,621.99} = 0.35$$

Del total de la inversión, un 35% pertenece a terceros, es decir, se debe un 35% de nuestra activo fijo, lo cual se considera aceptable, ya que no se encuentra sobreendeudada.

#### RAZONES DE PRODUCTIVIDAD:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} = \frac{509,572.90}{1'050,284.02} = 0.49$$

Por cada peso que se tiene invertido en el capital, las ventas nos generan 0.49, por lo tanto es una producción baja, pero aceptable.

$$\frac{\text{Ventas Netas} \quad 509,572.90}{\text{Activo Fijo} \quad 1'518,020.52} = 0.34$$

El total de nuestra inversión, sólo nos genera 0.34 centavos de cada peso que se vende, lo cual nos marca una sobreinversión, ya que no movemos o se utiliza todo el activo fijo.

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \quad 80,910.71}{\text{Capital Contable} \quad 1'050,284.02} = 0.08$$

Por cada peso invertido en nuestro capital, sólo se obtienen 8 centavos de ganancia, dicho rendimiento es un poco mayor al de una inversión bancaria.

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \quad 80,910.71}{\text{Activo fijo} \quad 1'518,020.52} = 0.05$$

El activo genera sólo 5 centavos de utilidad a la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \quad 80,910.71}{\text{ventas Netas} \quad 509,572.90} = 0.16$$

Por cada peso que se vende, sólo obtenemos 16 centavos de utilidad.

#### CEDULA DE COMPRAS

Las compras corresponden al 42% del total de las ventas, guardando o quedando un 26% sobre el monto de las compras para inventario final.

Los proveedores otorgan plazos de 30 y 45 días.

Esta cédula nos ayuda a identificar cuánto tenemos que pagar a los proveedores durante el año, y cuanto nos va a quedar de saldo para el año siguiente.

Sólo se hará una estimación por los 6 años, ya que va a ser en los que se detallará el ejercicio.

CEDULA DE PROVEEDORES			
C O N C E P T O	96	97	98
COMPRAS	42,804.13	254,814.00	252,803.25
65% A 30 DIAS	27,822.68	165,629.10	164,322.11
35% A 45 DIAS	14,981.45	89,184.90	88,481.14
SALDO INICIAL	24,992.29	13,789.04	24,799.34
SALDO FINAL	13,798.04	24,799.34	24,603.64
TOTAL PROVEEDORES	53,998.38	243,812.70	252,998.95
	99	2000	2001
COMPRAS	250,792.50	248,781.75	246,771.00
65% A 30 DIAS	163,015.13	161,708.14	160,401.15
35% A 45 DIAS	87,777.37	87,073.61	86,369.85
SALDO INICIAL	24,603.64	24,407.94	24,212.25

SALDO FINAL	24,407.94	24,212.25	24,016.56
TOTAL PROVEEDORES	250,988.20	248,977.44	246,966.69

### CEDULA DE COBRANZA

Esta cédula nos informa sobre lo que se vendió a crédito y lo que se vendió en efectivo, por lo regular este tipo de empresas realizan el total de sus ventas a contado y sólo le otorgan crédito a los clientes constantes y mayores.

Esta empresa otorga un crédito a dichos clientes por 30 días, sin otorgar descuento, estos clientes equivalen a un 30% de las ventas.

### CEDULA DE COBRANZA ( CLIENTES )

C O N C E P T O	96	97	98
VENTAS	101,914.60	606,700.00	601,912.50
30% A 30 DIAS	30,574.38	182,010.00	180,573.75
70% A CONTADO	71,340.22	424,690.00	421,338.75
SALDO INICIAL	12,739.32	3,057.44	15,167.50
SALDO FINAL	3,057.44	15,167.50	15,047.81
TOTAL COBRANZA	111,596.48	594,589.94	602,032.19
	99	2000	2001
VENTAS	597,125.00	592,337.50	587,550.00
30% A 30 DIAS	179,137.50	177,701.25	176,265.00

70% A CONTADO	417,987.50	414,636.25	411,285.00
SALDO INICIAL	15,047.81	14,928.13	14,808.44
SALDO FINAL	14,928.13	14,808.44	14,688.75
TOTAL DE COBRANZA	597,244.68	592,457.19	587,669.69

Los gastos generales corresponden al 23% de las ventas sin incluir depreciaciones, las cuales se realizan en forma lineal, con los porcentajes establecidos por la LISR en su artículo 44 y 45. El equipo de transporte adquirido antes de octubre de 1993, tiene una tasa de 20% y el adquirido después de esta fecha tiene una depreciación del 25% anual.

#### **PRESTAMO PARA REESTRUCTURA O SALDOS DE PASIVOS OTORGADO POR NAFIN**

El Crédito otorgado o solicitado a NAFin es a una tasa preferencial del 27.85% anual mas 5 puntos, pactada como plan de emergencia. El Plazo otorgado es de 5 años.

Los estados financieros, así como los flujos de efectivo, se realizarán por los 5 años, para comprobar si le es conveniente a esta empresa, debido a su situación, dicho crédito, mostrando para ello los resultados de las operaciones durante los 5 años en que se otorgó el crédito.

#### TABLA DE AMORTIZACION

Para identificar la tasa mensual, se divide la tasa anual entre 12, dando una tasa mensual de 2.74%. Los intereses pagados formaran parte del estado de resultados, y las amortizaciones así como los intereses se incluirán en los flujos de efectivo.

Al pagar los pasivos, se incluyen los recargos de los impuestos que se adeudan a la SHCYP así como los intereses devengados por el préstamo directo, el cual se utilizó para cubrir las amortizaciones del crédito refaccionario.

TABLA DE AMORTIZACIONES DEL CREDITO NAF  
 AMORTIZACION

MONTO	AMORTIZACION	INTERES	TOTAL
600,000.00	10,000.00	16,440.00	26,440.00
590,000.00	10,000.00	16,166.00	26,166.00
580,000.00	10,000.00	15,892.00	25,892.00
570,000.00	10,000.00	15,618.00	25,618.00
560,000.00	10,000.00	15,344.00	25,344.00
550,000.00	10,000.00	15,070.00	25,070.00
540,000.00	10,000.00	14,796.00	24,796.00
530,000.00	10,000.00	14,522.00	24,522.00
520,000.00	10,000.00	14,248.00	24,248.00
510,000.00	10,000.00	13,974.00	23,974.00
500,000.00	10,000.00	13,700.00	23,700.00
490,000.00	10,000.00	13,426.00	23,426.00
480,000.00	10,000.00	13,152.00	23,152.00
470,000.00	10,000.00	12,878.00	22,878.00
460,000.00	10,000.00	12,604.00	22,604.00
450,000.00	10,000.00	12,330.00	22,330.00
440,000.00	10,000.00	12,056.00	22,056.00
430,000.00	10,000.00	11,782.00	21,782.00
420,000.00	10,000.00	11,508.00	21,508.00
410,000.00	10,000.00	11,234.00	21,234.00
400,000.00	10,000.00	10,960.00	20,960.00
390,000.00	10,000.00	10,686.00	20,686.00
380,000.00	10,000.00	10,412.00	20,412.00
370,000.00	10,000.00	10,138.00	20,138.00
360,000.00	10,000.00	9,864.00	19,864.00
350,000.00	10,000.00	9,590.00	19,590.00
340,000.00	10,000.00	9,316.00	19,316.00
330,000.00	10,000.00	9,042.00	19,042.00
320,000.00	10,000.00	8,768.00	18,768.00
310,000.00	10,000.00	8,494.00	18,494.00
300,000.00	10,000.00	8,220.00	18,220.00
290,000.00	10,000.00	7,946.00	17,946.00
280,000.00	10,000.00	7,672.00	17,672.00
270,000.00	10,000.00	7,398.00	17,398.00
260,000.00	10,000.00	7,124.00	17,124.00
250,000.00	10,000.00	6,850.00	16,850.00
240,000.00	10,000.00	6,576.00	16,576.00
230,000.00	10,000.00	6,302.00	16,302.00
220,000.00	10,000.00	6,028.00	16,028.00
210,000.00	10,000.00	5,754.00	15,754.00
200,000.00	10,000.00	5,480.00	15,480.00
190,000.00	10,000.00	5,206.00	15,206.00
180,000.00	10,000.00	4,932.00	14,932.00
170,000.00	10,000.00	4,658.00	14,658.00
160,000.00	10,000.00	4,384.00	14,384.00
150,000.00	10,000.00	4,110.00	14,110.00
SALDO	AMORTIZACION	INTERES	AMORT. TOTAL

SALDO	AMORTIZAC.	INTERES	AMORT. TOTAL
140,000.00	10,000.00	3,836.00	13,836.00
130,000.00	10,000.00	3,562.00	13,562.00
120,000.00	10,000.00	3,288.00	13,288.00
110,000.00	10,000.00	3,014.00	13,014.00
100,000.00	10,000.00	2,740.00	12,740.00
90,000.00	10,000.00	2,466.00	12,466.00
80,000.00	10,000.00	2,192.00	12,192.00
70,000.00	10,000.00	1,918.00	11,918.00
60,000.00	10,000.00	1,644.00	11,644.00
50,000.00	10,000.00	1,370.00	11,370.00
40,000.00	10,000.00	1,096.00	11,096.00
30,000.00	10,000.00	822.00	10,822.00
20,000.00	10,000.00	548.00	10,548.00
10,000.00	10,000.00	274.00	10,274.00

La elaboración de los estados financieros proyectados, tanto para el crédito refaccionario, como para el crédito UDIS, se lleva a cabo con la finalidad de presentar la situación financiera de la empresa en un futuro, es decir, se presentarían de acuerdo a una proyección de cómo se comportaría la empresa si obtuviésemos estos créditos, se identificarían las utilidades o pérdidas, la situación del activo fijo, los remanentes de bancos, ya sea sobrantes ( liquidez ), o faltantes de efectivo; pero como todo es proyectado, se utilizará para la elaboración de dichos estados una forma sencilla de determinar los impuestos y la F.T.U., sin tomar en cuenta la situación fiscal de la empresa, para esos años, ya que es difícil determinarla.

DELFINO OJEDA

ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO DEL 1 DE NOVIEMBRE AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1996

\$

VENTAS		101,914.60
INVENTARIO INICIAL	55,645.33	
COMPRAS	42,804.13	
INVENTARIO FINAL	11,129.07	
	-----	
COSTO DE VENTAS		87,320.39
		-----
UTILIDAD BRUTA		14,594.21
GASTOS GENERALES		46,152.11
		-----
UTIL. DE OPERACION	( 31,557.90 )	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
GASTOS FINANCIEROS		32,606.00
		-----
UTIL. ANTES DE IMPTOS	( 64,163.90 )	
		=====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1997**

\$

VENTAS	606,700.00
INVENTARIO INICIAL	11,129.07
COMPRAS	254,814.00
INVENTARIO FINAL	<u>66,251.64</u>
COSTO DE VENTAS	<u>199,691.43</u>
UTILIDAD BRUTA	407,008.57
GASTOS GENERALES	<u>270,125.74</u>
UTIL. DE OPERACION	136,882.83
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:	
GASTOS FINANCIEROS	<u>172,620.00</u>
UTIL. ANT. DE IMPTOS	<u>( 35,737.17 )</u> =====

**DELFINO OJEDA**  
**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 1998**

\$

VENTAS	601.912.50
INVENTARIO INICIAL	66,251.64
COMPRAS	252,803.25
INVENTARIO FINAL	65,728.85
	-----
COSTO DE VENTAS	253,326.04
	-----
UTILIDAD BRUTA	348,586.46
GASTOS GENERALES	214,582.90
	-----
UTIL. DE OPERACION	134,003.56
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:	
GASTOS FINANCIEROS	133,164.00
	-----
UTIL. ANT. DE IMPTOS	839.56
ISR	285.45
P.T.U.	83.96
	-----
UTILIDAD NETA	470.15
	=====

DELFINO OJEDA

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE

DICIEMBRE DE 1999

\$

VENTAS	597,125.00
INVENTARIO INICIAL	65,728.85
COSTOS DE VENTAS	250,792.50
INVENTARIO FINAL	65,206.05
	-----
COSTO DE VENTAS	251,315.30
	-----
UTILIDAD BRUTA	345,809.70
GASTOS GENERALES	139,240.75
	-----
UTIL. DE OPERACION	206,568.95
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:	
GASTOS FINANCIEROS	93,708.00
	-----
UTIL. ANT. DE IMPTOS	112,860.95
ISR	38,372.72
P.T.U.	11,286.10
	-----
UTILIDAD NETA	63,202.13
	=====

**DELFINO OJEDA**  
**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2000**

\*

VENTAS		592,337.50
INVENTARIO INICIAL	65,206.05	
COMPRAS	248,781.75	
INVENTARIO FINAL	64,683.26	
	-----	
COSTO DE VENTAS		249,304.54
		-----
UTILIDAD BRUTA		343,032.96
GASTOS GENERALES		138,139.63
		-----
UTIL DE OPERACION		204,893.33
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
GASTOS FINANCIEROS		54,252.00
		-----
UTIL. ANT. DE IMPTOS.		150,641.33
I.S.R.		51,218.05
P.T.U.		15,064.13
		-----
UTILIDAD NETA		84,359.15
		=====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2001**

\$

VENTAS		587,550.00
INVENTARIO INICIAL	64,683.26	
COMPRAS	246,771.00	
INVENTARIO FINAL	64,160.46	
	-----	
COSTO DE VENTAS		247,293.80
		-----
UTILIDAD BRUTA		340,256.20
GASTOS GENERALES		137,038.50
		-----
UTILIDAD DE OPERACION		203,217.70
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
GASTOS FINANCIEROS		15,070.00
		-----
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		188,147.70
I.S.R.		63,970.22
P.T.U.		18,814.77
		-----
UTILIDAD NETA		105,362.71
		=====

**DELFINO OJEDA**

**FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS DE 1996 A 2001**

	96	97	98
<b>C O N C E P T O</b>			
SALDO INICIAL	39,216.79	70,422.85 (	10,960.91 )
COBRANZA	111,596.48	584,589.94	602,032.19
OTROS INGR	600,000.00		
	-----	-----	-----
TOTAL INGRESOS	750,813.27	665,012.79	591,071.28
<b>EGRESOS:</b>			
PROVEEDORES	53,998.38	243,812.70	252,998.95
GASTOS GENERALES	23,440.36	139,541.00	134,439.88
GASTOS FINANC.	32,606.00	172,620.00	133,164.00
AMORTIZACIONES	20,000.00	120,000.00	120,000.00
PAGO DE PASIVOS	550,345.68		
IMPUESTOS			214.08
P.T.U.			
	-----	-----	-----
TOTAL EGRESOS	680,390.42	675,973.70	640,816.91
	-----	-----	-----
SALDO FINAL	70,422.85 (	10,960.91 ) (	49,745.63 )

**DELFINO OJEDA**

**FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS DE 1996 A 2001**

	1999	2000	2001
<b>C O N C E P T O</b>			
SALDO INICIAL	( 49,745.63 )	( 83,481.51 )	( 109,823.42 )
COBRANZA	597,244.68	592,417.97	587,669.69
OTROS INGRESOS			
TOTAL INGRESOS	547,499.05	508,936.46	477,846.27
<b>EGRESOS:</b>			
PROVEEDORES	250,998.95	248,977.44	246,966.69
GASTOS GENERALES	137,338.75	136,237.63	135,136.50
GTOS FINANCIEROS	93,708.00	84,252.00	15,070.00
AMORTIZACIONES	120,000.00	120,000.00	100,000.00
<b>PAGO DE PASIVOS</b>			
IMPUESTOS	28,850.90	48,006.71	60,782.19
P.T.U.	83.96	11,286.10	15,064.13
TOTAL EGRESOS	( 630,980.56 )	( 618,759.88 )	( 573,019.51 )
SALDO FINAL	( 83,481.51 )	( 109,823.42 )	( 95,173.24 )

**DELFINO DJEDA**

**BALANCE PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

\$

**A C T I V O**

**CIRCULANTE**

BANCOS	70,422.85
CLIENTES	3,057.44
INVENTARIOS	11,129.07
	<u>                    </u>

<b>TOTAL CIRCULANTE</b>	<b>84,609.36</b>
-------------------------	------------------

**FIJO**

TERRENOS	1'275,400.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	539,535.00
DEPRECIACION	( 337,491.07)
MOBILIARIO Y EQUIPO	19,020.00
DEPRECIACION	( 6,034.99)
EQUIPO DE COMPUTO	27,285.00
DEPRECIACION	( 23,005.17)
	<u>                    </u>

<b>TOTAL FIJO</b>	<b>1'495,308.77</b>
	<u>                    </u>

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1'579,918.13</b>
	<u>                    </u>

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 13,798.04

FIJO

PRESTAMOS A LARGO PLAZO 580,000.00

TOTAL PASIVO 593,798.04

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RESUL. EJERC. ANTERS. 150,283.99

UTILIDAD DEL EJERCICIO ( 64,163.90)

TOTAL CAPITAL 986,120.09

SUMA PASIVO MAS CAPITAL 1,579,918.13  
=====

**DELFINO OJEDA**

**BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

\$

**A C T I V O**

**CIRCULANTE**

CLIENTES 15,167.50

INVENTARIOS 66,251.64

TOTAL CIRCULANTE 81,419.14

**FIJO**

TERRENOS 1'275'400.00

EQPO DE TRANSPORTE 539,535.00

DEPRECIACION ( 461,293.98)

MOBILIARIO Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACION ( 7,936.99)

EQPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACION ( 27,885.00)

TOTAL FIJO 1'364,724.03

TOTAL ACTIVO 1'446,143.17  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 24,799.34

ACREEDORES BANCARIOS 10,960.61 35,760.25

FIJO

PRESTAMOS A L.P. 460,000.00

TOTAL PASIVO 495,760.25

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC ANTERS. 86,120.09

UTILIDAD DEL EJERCICIO (35,737.17)

TOTAL CAPITAL (950,382.90)

SUMA PASIVO MAS CAPITAL 1'446,143.17  
=====

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

CLIENTES 15,047.81

INVENTARIOS 65,728.89

TOTAL CIRCULANTE

80.776.66

FIJO

TERRENOS 1'275,400.00

EQPO DE TRANSPORTE 539,535.00

DEPRECIACIONES ( 539,535.00 )

MOB Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACIONES ( 9,838.99 )

EQPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACION ( 27,285.00 )

TOTAL FIJO

1'284,581.01

TOTAL ACTIVO

1'365,357.67

=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES	24,603.64
ACREEDORES (BANCOS)	49,745.63
ACREEDORES DIVERSOS	83.96
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>71.36</u>

TOTAL CIRCULANTE 74,504.59

FIJO

PRESTAMOS A LARGO PLAZO	<u>340,000.00</u>
-------------------------	-------------------

TOTAL PASIVO 414,504.59

C A P I T A L

PATRIMONIO	900,000.00
RES. EJERC. ANTERS	50,382.93
UTILIDAD DEL EJERC. ( <u>470.15</u> )	

TOTAL CAPITAL ( 950,853.08 )

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL 1,365,357.67  
=====

. DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

CLIENTES 14,928.13

INVENTARIOS 65,206.05

TOTAL CIRCULANTE 80,134.18

FIJO

TERRENOS 5'106,298.00

EQUIPO DE TRANSP. 539,535.00

DEPRECIACION ( 539,535.00)

MOB Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACION ( 11,740.99)

EQPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACION (27,285.00)

TOTAL FIJO 1'282,679.01

TOTAL ACTIVO 1'362,813.19  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES	24,407.94
ACREEDORES BANCARIOS	83,481.51
ACREEDORES DIVERSOS	11,286.10
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>9,593.18</u>

TOTAL CIRCULANTE 128,768.73

FIJO

PRESTAMOS A LARGO PLAZO 220,000.00

TOTAL PASIVO 348,768.73

C A P I T A L

PATRIMONIO	900,000.00
RES. EJERC. ANTERS.	50,842.33
UTILIDAD DEL EJERC.	<u>63,202.13</u>

TOTAL CAPITAL (1'014,044.46)

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL 1'362,813.19  
=====

**DELFINO OJEDA**

**BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

**N\$**

**A C T I V O**

**CIRCULANTE**

CLIENTES 14,808.44

INVENTARIOS 64,683.26

TOTAL CIRCULANTE 79,491.70

**FIJO**

TERRENOS 1'275,400.00

EQPO DE TRANSPORTE 539,535.00

DEPRECIACIONES ( 539,535.00)

MOB Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACIONES ( 13,642.99)

EQPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACIONES (27,285.00)

TOTAL FIJO 1'280,777.01

TOTAL ACTIVO 1'360,268.71  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES	24,212.25
ACREEDORES BANCARIOS	109,823.42
ACREEDORES DIVERSOS	15,064.13
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>12,804.51</u>

TOTAL CIRCULANTE	161,904.31
------------------	------------

FIJO

PRESTAMOS A L.P.	<u>100,000.00</u>
------------------	-------------------

TOTAL PASIVO	261,904.31
--------------	------------

C A P I T A L

PATRIMONIO	900,000.00
RES. EJERC. ANTERS.	114,005.25
UTILIDAD DEL EJERC.	<u>84,359.15</u>

TOTAL CAPITAL	<u>1'098,364.40</u>
---------------	---------------------

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	<u>1'360,268.71</u> =====
--------------------------	------------------------------

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

\$

ACTIVO

CIRCULANTE

CLIENTES	14,808.44	
INVENTARIOS	<u>64,160.46</u>	
TOTAL CIRCULANTE		78,849.21

FIJO

TERRENDOS	1'275,400.00	
EQUIPO DE TRANSPORTE	539,535.00	
DEPRECIACION	( 539,535.00)	
EQUIPO DE OFICINA	19,020.00	
DEPRECIACION	( 15,544.99)	
EQUIPO DE COMPUTO	27,285.00	
DEPRECIACION	<u>( 27,285.00)</u>	
TOTAL FIJO		<u>1'278,875.01</u>
TOTAL ACTIVO		1'357,724.22 =====

PASIVO		
CIRCULANTE		
PROVEEDORES	24,407.94	
ACREEDORES BANCARIOS	95,173.24	
ACREEDORES DIVERSOS	18,814.77	
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>15,992.56</u>	
TOTAL PASIVO		153,997.13
CAPITAL		
CAPITAL	900,000.00	
RESULTADO DE EJER. ANTERS.	198,364.38	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>105,362.71</u>	
TOTAL CAPITAL		<u>1'203,727.09</u>
SUMA PASIVO MAS CAPITAL		1'357,724.22

**CREDITO PARA SOLVENTAR PASIVOS POR MEDIO DE UNIDADES DE  
INVERSION ( UDIS )**

Este crédito consiste en adquirirlo por medio de las unidades de inversión, para solventar el pasivo, de acuerdo a la inflación.

El plazo para este crédito es de 5 años.

El tratamiento que se le da a este financiamiento, es aplicarle la inflación a la deuda, y dar un interés preferencial al solicitante. El pago de interés formará parte del estado de resultados así como la diferencia entre el saldo actualizado final de cada año y las amortizaciones realizadas durante ese ejercicio restadas al saldo inicial del mismo; los intereses más las amortizaciones serán incluidas en los flujos de efectivo.

Las tasas de inflación, así como la tasa preferencial, son otorgadas por el Banco de México, y son las siguientes:

1996	24% anual
1997	20% anual
1998 en adelante	11% anual

Tasa preferencial para el pago de intereses sobre este tipo de crédito es la del 12%.

Al aplicarse este método, se crean nuevas cuentas, o renglones en los estados de resultados, como es el caso de la que registra el refinanciamiento, afectando directamente a la utilidad de la empresa.

A continuación se presenta las tablas del financiamiento UDIS:

SALDO	AMORTIZACION	INTERES	SERVICIO D	UDIS
347,826.09	5,797.10	3,478.26	9,275.36	1.76
342,028.99	5,797.10	3,420.29	9,217.39	1.80
336,231.89	5,797.10	3,362.32	9,159.42	1.83
330,434.79	5,797.10	3,304.35	9,101.45	1.86
324,637.69	5,797.10	3,246.38	9,043.48	1.89
318,840.59	5,797.10	3,188.41	8,985.51	1.92
313,043.49	5,797.10	3,130.43	8,927.53	1.95
307,246.39	5,797.10	3,072.46	8,869.56	1.98
301,449.29	5,797.10	3,014.49	8,811.59	2.01
295,652.19	5,797.10	2,956.52	8,753.62	2.04
289,855.09	5,797.10	2,898.55	8,695.65	2.07
284,057.99	5,797.10	2,840.58	8,637.68	2.10
278,260.89	5,797.10	2,782.61	8,579.71	2.13
272,463.79	5,797.10	2,724.64	8,521.74	2.16
266,666.69	5,797.10	2,666.67	8,463.77	2.19
260,869.59	5,797.10	2,608.70	8,405.80	2.22
255,072.49	5,797.10	2,550.72	8,347.82	2.25
249,275.39	5,797.10	2,492.75	8,289.85	2.28
243,478.29	5,797.10	2,434.78	8,231.88	2.31
237,681.19	5,797.10	2,376.81	8,173.91	2.34
231,884.09	5,797.10	2,318.84	8,115.94	2.37
226,086.99	5,797.10	2,260.87	8,057.97	2.40
220,289.89	5,797.10	2,202.90	8,000.00	2.43
214,492.79	5,797.10	2,144.93	7,942.03	2.46
208,695.69	5,797.10	2,086.96	7,884.06	2.49
202,898.59	5,797.10	2,028.99	7,826.09	2.52
197,101.49	5,797.10	1,971.01	7,768.11	2.54
191,304.39	5,797.10	1,913.04	7,710.14	2.56
185,507.29	5,797.10	1,855.07	7,652.17	2.58
179,710.19	5,797.10	1,797.10	7,594.20	2.60
173,913.09	5,797.10	1,739.13	7,536.23	2.62
168,115.99	5,797.10	1,681.16	7,478.26	2.64
162,318.89	5,797.10	1,623.19	7,420.29	2.66
156,521.79	5,797.10	1,565.22	7,362.32	2.68
150,724.69	5,797.10	1,507.25	7,304.35	2.70
144,927.59	5,797.10	1,449.28	7,246.38	2.72
139,130.49	5,797.10	1,391.30	7,188.40	2.75
133,333.39	5,797.10	1,333.33	7,130.43	2.78
127,536.29	5,797.10	1,275.36	7,072.46	2.81
121,739.19	5,797.10	1,217.39	7,014.49	2.84
115,942.09	5,797.10	1,159.42	6,956.52	2.87
110,144.99	5,797.10	1,101.45	6,898.55	2.90
104,347.89	5,797.10	1,043.48	6,840.58	2.93
98,550.79	5,797.10	985.51	6,782.61	2.96
92,753.69	5,797.10	927.54	6,724.64	2.99
86,956.59	5,797.10	869.57	6,666.67	3.02
81,159.49	5,797.10	811.59	6,608.69	3.05
75,362.39	5,797.10	753.62	6,550.72	3.08
69,565.29	5,797.10	695.65	6,492.75	3.11

SALDO UDIS	SALDO ACT	INTERES	AMORT
342,028.99	601,971.02	6,121.74	10,202.90
336,231.89	605,217.40	6,156.52	10,434.78
330,434.79	604,695.67	6,153.04	10,608.69
324,637.69	603,826.10	6,146.09	10,782.61
318,840.59	602,608.72	6,135.65	10,956.52
313,043.49	601,043.50	6,121.74	11,130.43
307,246.39	599,130.46	6,104.35	11,304.35
301,449.29	596,869.59	6,083.48	11,478.26
295,652.19	594,260.90	6,059.13	11,652.17
289,855.09	591,304.38	6,031.30	11,826.08
284,057.99	588,000.04	6,000.00	12,000.00
278,260.89	584,347.87	5,965.22	12,173.91
272,463.79	580,347.87	5,926.96	12,347.82
266,666.69	576,000.05	5,885.22	12,521.74
260,869.59	571,304.40	5,840.00	12,695.65
255,072.49	566,260.93	5,791.30	12,869.56
249,275.39	560,869.63	5,739.13	13,043.48
243,478.29	555,130.50	5,683.48	13,217.39
237,681.19	549,043.55	5,624.35	13,391.30
231,884.09	542,608.77	5,561.74	13,565.21
226,086.99	535,826.17	5,495.65	13,739.13
220,289.89	528,695.74	5,426.09	13,913.04
214,492.79	521,217.48	5,353.04	14,086.95
208,695.69	513,391.40	5,276.52	14,260.87
202,898.59	505,217.49	5,196.52	14,434.78
197,101.49	496,695.75	5,113.04	14,608.69
191,304.39	485,913.15	5,006.38	14,724.63
185,507.29	474,898.66	4,897.39	14,840.58
179,710.19	463,652.29	4,786.09	14,956.52
173,913.09	452,174.03	4,672.46	15,072.46
168,115.99	440,463.89	4,556.52	15,188.40
162,318.89	428,521.87	4,438.26	15,304.34
156,521.79	416,347.96	4,317.68	15,420.29
150,724.69	403,942.17	4,194.78	15,536.23
144,927.59	391,304.49	4,069.57	15,652.17
139,130.49	378,434.93	3,942.03	15,768.11
133,333.39	366,666.82	3,826.09	15,942.03
127,536.29	354,550.89	3,706.67	16,115.94
121,739.19	342,087.12	3,583.77	16,289.85
115,942.09	329,275.54	3,457.39	16,463.76
110,144.99	316,116.12	3,327.54	16,637.68
104,347.89	302,608.88	3,194.20	16,811.59
98,550.79	288,753.81	3,057.39	16,985.50
92,753.69	274,550.92	2,917.10	17,159.42
86,956.59	260,000.20	2,773.34	17,333.33
81,159.49	245,101.66	2,626.09	17,507.24
75,362.39	229,855.29	2,475.36	17,681.16
69,565.29	214,261.09	2,321.16	17,855.07
63,768.19	198,319.07	2,163.48	18,028.98

SALDO	AMORTIZACION	INTERES	SERVICIO	VALOR UDIS	SERVICIO DEUDA
63,768.19	5,797.10	637.68	6,434.78	3.14	20,205.22
57,971.09	5,797.10	579.71	6,376.81	3.17	20,214.49
52,173.99	5,797.10	521.74	6,318.84	3.20	20,220.29
46,376.89	5,797.10	463.77	6,260.87	3.23	20,222.61
40,579.79	5,797.10	405.80	6,202.90	3.26	20,221.45
34,782.69	5,797.10	347.83	6,144.93	3.29	20,216.81
28,985.59	5,797.10	289.86	6,086.96	3.32	20,208.69
23,188.49	5,797.10	231.88	6,028.98	3.35	20,197.10
17,391.39	5,797.10	173.91	5,971.01	3.35	20,002.90
11,594.29	5,797.10	115.94	5,913.04	3.41	20,163.48
5,797.19	5,797.10	57.97	5,855.07	3.44	20,141.45

SALDO UDIS	SALDO ACTUALIZADO	INTERES	AMORTIZACION
57,971.09	182,029.22	2,002.32	18,202.89
52,173.99	165,391.55	1,837.68	18,376.81
46,376.89	148,406.05	1,669.57	18,550.72
40,579.79	131,072.72	1,497.97	18,724.63
34,782.69	113,391.57	1,322.90	18,898.55
28,985.59	95,362.59	1,144.35	19,072.46
23,188.49	76,985.79	962.32	19,246.37
17,391.39	58,261.16	776.81	19,420.29
11,594.29	38,840.87	582.61	19,420.29
5,797.19	19,768.42	395.37	19,768.11
0.09	0.31	199.42	19,942.02
0.00	0.00	0.00	0.00

DELFINO OJEDA

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE NOVIEMBRE AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1976

\$

VENTAS		101,914.60
INVENTARIO INICIAL	55,645.33	
COMPRAS	42,804.13	
INVENTARIO FINAL	<u>11,129.07</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>87,320.39</u>
UTILIDAD BRUTA		14,594.21
GASTOS GENERALES		<u>46,152.11</u>
UTILIDAD DE OPERACION		( 31,557.90)
GASTOS FINANCIEROS	12,278.22	
COSTO DE FINANC.	<u>25,855.07</u>	<u>38,133.29</u>
UTIL. ANT. DE IMPTOS		( 69,691.19)
		=====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1997**

\$

VENTAS		606,700.00
INVENTARIO INICIAL	11,129.07	
COMPRAS	254,814.00	
INVENTARIO FINAL	<u>66,251.64</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>199,691.43</u>
UTILIDAD BRUTA		407,008.57
GASTOS GENERALES		<u>270,125.74</u>
UTILIDAD DE OPERACION		136,882.83
GASTOS FINANCIEROS	72,612.35	
COSTO DE FINANC.	<u>109,565.43</u>	<u>182,177.78</u>
UTIL. ANT. DE IMPTOS		( 45,294.95 ) =====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1998**

\$

VENTAS		601,912.50
INVENTARIOS INICIALES	66,251.64	
COMPRAS	252,803.25	
INVENTARIO FINAL	<u>65,728.85</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>253,326.04</u>
UTILIDAD BRUTA		348,586.46
GASTOS GENERALES		<u>214,582.90</u>
UTILIDAD DE OPERACION		134,003.56
GASTOS FINANC.	66,101.48	
COSTO DE FINANC.	<u>84,521.74</u>	<u>150,623.22</u>
UTIL. ANTS. DE IMPTOS.		( 16,619.66 ) =====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1999**

\$

VENTAS		597,125.00
INVENTARIO INICIAL	65,728.85	
COMPRAS	250,792.50	
INVENTARIO FINAL	<u>65,206.05</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>251,315.30</u>
UTILIDAD BRUTA		345,809.70
GASTOS GENERALES		<u>139,240.75</u>
UTILIDAD DE OPERACION		206,568.95
GASTOS FINANCIEROS	52,414.92	
COSTO DE FINANC.	<u>42,376.85</u>	<u>94,791.77</u>
UTIL. ANTS. DE IMPTOS.		111,777.18
I.S.R.		38,004.24
P.T.U.		<u>11,177.72</u>
UTILIDAD NETA		<u>62,595.22</u> =====

**DELFINO OJEDA**

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2000**

\$

VENTAS		592,337.50
INVENTARIO INICIAL	65,206.05	
COMPRAS	248,781.75	
INVENTARIO FINAL	<u>64,683.26</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>249,304.54</u>
UTILIDAD BRUTA		343,032.96
GASTOS GENERALES		<u>138,139.63</u>
UTILIDAD DE OPERACION		204,893.33
GASTOS FINANCIEROS	33,876.31	
COSTO DE FINANC.	<u>35,055.20</u>	<u>68,931.51</u>
UTIL. ANTS. DE IMPTOS		135,961.82
I.S.R.		46,227.02
P.T.U.		<u>13,596.18</u>
UTILIDAD NETA		76,138.62 =====

**DELFINO OJEDA**  
**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2001**

\$

VENTAS		587,550.00
INVENTARIO INICIAL	64,683.26	
COMPRAS	246,771.00	
INVENTARIO FINAL	<u>64,160.46</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>247,293.80</u>
UTILIDAD BRUTA		340,256.20
GASTOS GENERALES		<u>137,038.50</u>
UTILIDAD DE OPERACION		203,217.70
GASTOS FINANCIEROS	10,396.01	
COSTO INTEGRAL DE FINANC	<u>9,564.90</u>	<u>19,960.91</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		183,256.79
I.S.R.		62,307.31
P.T.U.		<u>18,325.68</u>
UTILIDAD NETA		<u>102,623.80</u> =====

**DELFINO OJEDA**

**FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS DE 1996 AL 2001**

	96	97	98
SALDO INICIAL	39,216.79	90,112.96	89,954.07
COBRANZA	111,596.48	594,589.94	602,032.19
OTROS INGRS.	<u>600,000.00</u>		
TOTAL INGRESOS	750,813.27	684,702.90	691,986.26
EGRESOS			
COMPRAS	53,998.38	243,812.70	252,998.95
GASTOS GENERALES	23,440.36	139,541.00	134,439.88
GSTOS FINANCIEROS	12,278.22	72,612.35	66,101.48
AMORTIZACIONES	20,637.67	138,782.78	163,826.04
PAGO DE PASIVOS	550,345.68		
IMPUESTOS			
P.T.U.			
TOTAL EGRESOS	<u>660,700.31</u>	<u>594,748.83</u>	<u>617,366.45</u>
SALDO FINAL	90,112.96	89,954.07	74,619.91

**DELFINO OJEDA**

**FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS DE 1996 AL 2001**

\$

	1999	2000	2001
SALDO INICIAL	74,619.91	18,097.88	( 71,501.46)
INGRESOS:			
COBRANZA	<u>597,244.68</u>	<u>592,417.97</u>	<u>587,669.69</u>
TOTAL INGRESOS	671,864.59	610,515.85	516,168.23
EGRESOS:			
COMPRAS	250,988.20	248,977.44	246,966.69
GASTOS GENERALES	137,338.75	136,237.63	135,136.50
GASTOS FINANCIEROS	52,414.92	33,876.31	10,396.01
AMORTIZACIONES	184,521.71	207,576.87	191,594.12
I.S.R.	28,503.13	44,171.34	58,287.25
F.T.U.	<u>                    </u>	<u>11,177.72</u>	<u>13,596.18</u>
TOTAL EGRESOS	<u>653,766.71</u>	<u>682,017.31</u>	<u>655,976.75</u>
SALDO FINAL	18,097.88	( 71,501.46)	(139,808.52)

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1976

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

BANCOS	90,112.96
CLIENTES	3,057.44
INVENTARIOS	<u>11,129.07</u>

TOTAL CIRCULANTE

104,299.47

FIJO

TERRENDOS	1'275,400.00
EQPO DE TRANSPORTE	539,535.00
DEFRECIACIONES	( 337,491.07)
MOB. Y EQPO	19,020.00
DEFRECIACIONES	( 6,034.99)
EQPO DE COMPUTO	27,285.00
DEFRECIACIONES	<u>( 23,005.17)</u>

TOTAL FIJO

1'495,308.77

TOTAL ACTIVO

1'599,608.24  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 13,798.04

FIJO

CREDITO UDIS. 605,217.40

TOTAL PASIVO 619,015.44

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC. ANTERS. 150,283.99

UTILD. DEL EJERC. 69,691.19

TOTAL CAPITAL 980,592.80

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL 1'599,608.24  
=====

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

BANCOS 89,954.07

CLIENTES 15,167.50

INVENTARIOS 66,251.64

TOTAL CIRCULANTE 104,299.47

FIJO

TERRENOS 1'275,400.00

EQPO. DE TRANSPORTE 539,535.00

DEPRECIACIONES ( 461,293.98)

MOB Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACIONES ( 7,936.99)

EQUIPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACIONES ( 27,285.00)

TOTAL FIJO 1'364,724.03

TOTAL ACTIVO 1'536,097.24  
=====

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 24,799.34

FIJO

CREDITO UDIS 576,000.05

TOTAL PASIVO 600,799.39

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC ANTERS. 80,592.80

UTIL. DEL EJERC. ( 45,294.95)

TOTAL CAPITAL 935,297.85

TOTAL SUMA PASIVO MAS CAPITAL 1'536,097.24  
=====

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

BANCOS	74,619.91
CLIENTES	15,047.81
INVENTARIOS	<u>65,728.85</u>

TOTAL CIRCULANTE	155,396.57
------------------	------------

FIJO

TERRENOS	1'275,400.00
EQPO DE TRANSPORTE	539,535.00
DEPRECIACIONES	( 539,535.00 )
MOB. Y EQPO.	19,020.00
DEPRECIACIONES	( 9,838.99 )
EQPO DE COMPUTO	27,285.00
DEPRECIACIONES	<u>( 27,285.00 )</u>

TOTAL FIJO	<u>1'284,581.01</u>
------------	---------------------

TOTAL ACTIVO	<u>1'439,977.58</u> =====
--------------	------------------------------

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 24,603.64

FIJO

CREDITO UDIS 496,695.75

TOTAL PASIVO 521,299.39

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC ANTERS. 35,297.85

UTILIDAD DEL EJERC (16,619.66)

TOTAL CAPITAL 918,678.19

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL 1'439,977.58  
=====

**DELFINO DJEDA**

**BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

\$

**A C T I V O**

**CIRCULANTE**

BANCOS	18,097.88
CLIENTES	14,928.13
INVENTARIOS	<u>65,206.05</u>

TOTAL CIRCULANTE		98,232.06
------------------	--	-----------

**FIJO**

TERRENOS	1'275,400.00
EQPO DE TRANSPORTE	539,535.00
DEPRECIACIONES	( 539,535.00)
MOB. Y EQPO.	19,020.00
DEPRECIACIONES	( 11,740.99)
EQPO DE COMPUTO	27,285.00
DEPRECIACION	<u>( 27,285.00)</u>

TOTAL FIJO		<u>1'282,679.01</u>
------------	--	---------------------

TOTAL ACTIVO		<u>1'380,911.07</u> =====
--------------	--	------------------------------

P A S I V O

CIRCULANTE

PROVEEDORES 24,407.94

ACREEDORES DIVERSOS 11,177.72

IMPUESTOS POR PAGAR 9,501.06

TOTAL CIRCULANTE 45,086.72

FIJO

CREDITO UDIS 354,550.89

TOTAL PASIVO 399,637.61

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC. ANTERS. 18,678.24

UTIL. DEL EJERC, 62,595.22

TOTAL CAPITAL 981,273.46

SUMA DE PASIVO MAS CAPITAL 1,380,911.07  
=====

DELFINO OJEDA

BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

\$

A C T I V O

CIRCULANTE

CLIENTES 14,808.44

INVENTARIOS 64,683.26

TOTAL CIRCULANTE 79,491.70

FIJO

TERRENDOS 1'275,400.00

EQPO DE TRANSPORTE 539,535.00

DEPRECIACIONES ( 539,535.00)

MOB Y EQPO 19,020.00

DEPRECIACIONES ( 13,642.99)

EQPO DE COMPUTO 27,285.00

DEPRECIACION (27,285.00)

TOTAL FIJO 1'280,777.01

TOTAL ACTIVO 1'360,268.76

=====

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	24,212.25
ACREEDORES DIVERSOS	13,596.18
ACREEDORES BANCARIOS	71,501.46
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>11,556.76</u>

TOTAL CIRCULANTE 120,866.65

FIJO

CREDITO UDIS 182,029.22

TOTAL PASIVO 302,895.87

C A P I T A L

PATRIMONIO 900,000.00

RES. EJERC ANTERS. 81,234.27

UTIL. DEL EJERC 76,138.62

TOTAL CAPITAL 1'057,372.89

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL 1'360,268.76  
=====

**DELFINO OJEDA**

**BALANCE GENERAL PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**  
\$

<b>ACTIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
CLIENTES	14,688.75	
INVENTARIOS	64,160.46	
<b>TOTAL CIRCULANTE</b>		<u>78,849.21</u>
<b>FIJO</b>		
TERRENOS	1'275,400.00	
EQUIPO DE TRANSPORTE	539,535.00	
DEPRECIACIONES	( 539,535.00)	
MOBILIARIO Y EQUIPO	19,020.00	
DEPRECIACIONES	( 15,544.94)	
EQUIPO DE COMPUTO	27,285.00	
DEPRECIACIONES	<u>( 27,285.00)</u>	
<b>TOTAL FIJO</b>		<u>1'278,875.06</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1'357,724.27</u> =====

PASIVO		
CIRCULANTE		
PROVEEDORES	24,016.56	
ACREEDORES BANCARIOS	139,808.52	
ACREEDORES DIVERSOS	15,576.83	
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>18,325.68</u>	
TOTAL PASIVO		120,866.65
CAPITAL		
CAPITAL CONTABLE	900,000.00	
RES. DE EJERC. ANTERS.	157,372.88	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>102,623.80</u>	
SUMA PASIVO MAS CAPITAL		<u>1'357,724.27</u> =====

## PROPUESTA AL EJERCICIO

El señor Delfino Ojeda, cuenta con una empresa pésima en cuanto a planeación financiera, ya que solo utilizó los créditos para cubrir operaciones negativas, que al paso del tiempo se vieron reflejadas en la información financiera de la empresa, la cual a estas alturas, se encuentra con un endeudamiento altísimo, que, como se pudo demostrar, ningún tipo de crédito es aplicable sin afectar fuertemente la liquidez o las utilidades de la entidad ya que por un lado el crédito refaccionario incrementa las utilidades, pero agota la liquidez, y por el otro el crédito UDIS se cuenta con liquidez los primeros años, pero los siguientes se agota, además de incrementar las pérdidas.

Esta empresa debería de contar con un asesor financiero para evitar estos errores que perjudican totalmente al negocio.

Otro aspecto muy importante, es que esta entidad se encuentra sobreinvertida, es decir, que sus activos reflejan el total de las deudas, no así las ventas, por lo tanto es conveniente llevar a cabo la desinversión de activos, es decir, vender los activos a valor actualizado, todos aquellos que sean innecesarios para la operación del negocio, tal es el caso del equipo de transporte, que cuenta con camiones y camionetas en exceso sin ser necesarios, ya que una empresa de compra-venta de

materiales para la construcción de esta magnitud, no necesita tanto equipo, otro activo es el terreno, que está demasiado grande para los requerimientos de la empresa, es conveniente venderlos e instalarse en uno más modesto que vaya de acuerdo con las características del negocio.

Al vender esta parte de los activos, la empresa cubre su deuda, además tiene para comprarse otro terreno y así evitar la renta de otro.

El contratar a una persona capacitada, que cuente con conocimientos suficientes para la correcta marcha de negocio, es indispensable para el mejor funcionamiento, ya que la persona dueña del negocio no cuenta con conocimiento alguno de cómo manejar al mismo.

## CONCLUSIONES

Realmente en México existe un sinnúmero de financiamientos que se otorgan a la micro y pequeña empresa, para fomentar el desarrollo de las mismas, estos financiamientos son otorgados principalmente por las instituciones financieras, tales como banca de desarrollo, banca de primer piso e instituciones financieras no bancarias, que ofrecen créditos de diversos tipos, los cuales son aprovechados por los empresarios del país, aunque, desgraciadamente el público empresario del país no tenga el conocimiento suficiente de los créditos y facilidades ofrecidas.

En base a esta investigación podemos asegurar que, definitivamente Nacional Financiera es el órgano o institución financiera que mejores expectativas tiene para apoyar a las micro y pequeñas empresas para solventar sus pasivos, reestructuración de deudas, asistencia técnica, etc, estando siempre a la cabeza de las instituciones que mayor número de créditos otorga a este tipo de entidades.

Como se ha venido comprobando durante mucho tiempo, Nafin busca el verdadero desarrollo de la industria y toda la actividad económica del país, cumpliendo en verdad con su principal objetivo, el de fomentar el desarrollo económico del país. Los créditos otorgados por Nafin, siempre están a la cabeza de los demás en cuestión a facilidades para el pago, así

como en adaptación a las necesidades reales del cliente o la empresa solicitante, principalmente por otorgar las tasas más bajas que se manejan en el mercado financiero, la cual es nombrada tasa Nafin; es por esto que Nacional Financiera es la institución bancaria número uno en el otorgamiento de créditos.

Un aspecto muy importante, es que la idiosincracia del mexicano es que al decir financiamiento, sólo se piensa en dinero, sin tomar en cuenta las asesorías técnicas así como de producción, Nafin otorga a los solicitantes, por lo tanto estos programas deberían de tener una mayor promoción, así como los del mejoramiento del medio ambiente.

Un crédito Nafin en sí, es considerado como la salvación de la micro y pequeña empresa en la dura competencia que se está teniendo en la actualidad en el campo del mercado, viéndose afectadas también por la apertura comercial y por el Tratado de Libre Comercio, jugando Nafin el papel de salvador, evitando así, que muchas de las entidades que quedan en esta clasificación se hayan visto en la decisión de cerrar.

Esta investigación comprobó la hipótesis que la hipótesis de que Nacional Financiera es el mejor oferente en cuanto a créditos y a apoyos se refiere dentro del país, sin importar características u origen del solicitante, siempre y cuando sea en México, es cierta, es decir, que sí se cumple, principalmente por haber implantado el nuevo programa de financiamiento, el cual está diseñado para un mejor apoyo a las

empresas endeudadas, así como el dar un mayor auge de apertura comercial para las empresas exportadoras del país.

Como pudimos observar, también se comprobó la veracidad de la hipótesis de que la gente no conoce de financiamientos y a veces adquiere el financiamiento equivocado es cierta, ya que en el ejemplo se comprobó que sólo se adquirieron créditos sin saber las consecuencias que éstos atraen a la empresa.

NAFIN, ya otorga créditos a nivel internacional, ocupando el primer lugar de las empresas de banca de desarrollo de América Latina.

Es por esto, que Nafin es y seguirá siendo la institución número uno en cuestión de fomentar el desarrollo económico del país, principalmente por los apoyos que les da a las empresas industriales (productoras).

En esta investigación, se utilizaron en el caso práctico dos tipos de financiamientos, uno otorgado por nafin, considerando la tasa Nafin, y el otro financiamiento es el de las UDIS NAFIN, que, como pudimos ver, varían mucho los intereses, el crédito Nafin resulta más caro, pero amortiza la deuda sin incrementarla, en cambio en el crédito UDIS disminuye el pago de los intereses, pero la deuda se incrementa en aproximadamente un 150% en 5 años, el primero agota la liquidez y el segundo aumenta las pérdidas y agota la liquidez en los últimos años. El crédito UDIS, se tomó, debido a que por la

situación actual, muchas instituciones eliminaron o suspendieron los créditos y ahorita, este es el que está en auge y el que más promoción tiene por parte de la banca comercial y el Banco de México. Si estos créditos se hubieran solicitado en la banca comercial, los intereses serian mucho más altos ya que la tasa que ellos ofrecen es la tasa líder mas 6 u 8 puntos.

## B I B L I O G R A F I A

ESPINOZA Villarreal Oscar. Fuentes de Financiamiento, (Manual de Consulta). Primera Edición. IMEF, México D.F., 1993.

WEBB C. Samuel, Economía de la empresa. Segunda edición. LIMUSA, México D:F: 1990.

MENDEZ Morales José Silvestre. La economía y la empresa. Mc Graw Hill. México, D.F. 1988

RODRIGUEZ Leonardo. Planificación, organización y dirección de la pequeña empresa. Grupo editorial Iberoamericana. México D.F. 1993.

VILLEGAS H. Eduardo. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. FAC. México D.F., 1991.

RODRIGUEZ Valencia José. Como Administrar Pequeñas y Medianas Empresas. ECASA. 1993.

MALDONADO Franco Alberto. Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Región de Uruapan. Uruapan Mich., 1993.

AVILES García Ma. Dolores. Costo de Capital de las Fuentes de  
Financiamiento Aplicado a una Pequeña Empresa Agropecuaria.  
Uruapan, Mich. 1994.

EJECUTIVOS De Finanzas, Marzo de 1994, IMEF.

EL Mercado de Valores, meses de Marzo, Abril y Mayo de 1994 y  
1995, Mayo y agosto de 1996, abril de 1993. NAFIN.

EXPANSION De Negocios, Octubre de 1994, 1995 y 1996. Expansión.

NAFIN, Boletines erogados en Mayo, Julio y Diciembre de 1995.