

300608

27

2y



UNIVERSIDAD LA SALLE

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
Incorporada a la U. N. A. M.

ANALISIS FINANCIERO

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

SEMINARIO DE INVESTIGACION
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A N
MARIA MANDIOLA TOTOMICAGUENA
LETICIA MARIA BUGANZA GONZALEZ
MEXICO, D. F. 1986



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

ANALISIS FINANCIERO

PAGINA

INTRODUCCION	1
<u>CAPITULO I</u>	
<u>LA INFORMACION FINANCIERA</u>	
1.1 LA EMPRESA Y LA NECESIDAD DE INFORMACION	3
1.2 SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA	4
1.3 CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA	6
1.4 LA CONTABILIDAD COMO SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA	9
1.4.1 DEFINICION	9
1.4.2 OBJETIVOS	10
1.4.3 IMPORTANCIA	11
1.5 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD	12
<u>CAPITULO II</u>	
<u>ESTADOS FINANCIEROS</u>	
2.1 GENERALIDADES	15
2.2 DEFINICION	15
2.3 ALCANCE	17
2.4 CLASIFICACION	17
2.5 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	21
2.6 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	22
2.7 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO	23
2.8 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	26
2.9 JUICIO ERRONEO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	26

CAPITULO IIIANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 EL ANALISIS COMO DIAGNOSTICO FINANCIERO	28
3.2 CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION	29
3.3 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS	31
3.3.1 GENERALIDADES	31
3.3.2 CLASES DE ANALISIS	32
3.3.3 OBJETIVOS	36
3.3.4 IMPORTANCIA	37
3.4 DEFICIENCIAS FINANCIERAS	39
3.4.1 DEFICIENCIAS EN LA SITUACION FINANCIERA	39
3.4.2 DEFICIENCIAS EN LOS RESULTADOS	48

CAPITULO IVMETODOS DE ANALISIS FINANCIERO

4.1 GENERALIDADES	55
4.2 CLASIFICACION	56
4.2.1 METODOS VERTICALES O ESTATICOS	57
4.2.2 METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS	67
4.3 ESTUDIO PRACTICO	69
4.3.1 RAZONES FINANCIERAS	70
4.3.2 ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO	103
4.3.3 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO	120

CAPITULO VREEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.- (BASADO EN EL
BOLETIN B-10 "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA
INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA")

5.1 ANTECEDENTES	126
5.2 METODOS DE AJUSTE	127
5.3 RENGLONES SUJETOS A ACTUALIZACION	129
5.4 CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS	129
5.5 ACTUALIZACION DE LAS CUENTAS	131
5.6 VIGENCIA Y NORMAS ABROGADAS	144
5.7 DISPOSICIONES TRANSITORIAS	144
5.8 CASO PRACTICO	146
5.8.1 METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS	153
5.8.2 METODO DE ACTUALIZACION POR COSTOS ESPECIFICOS	182
CONCLUSIONES	199
BIBLIOGRAFIA	202

INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación se realizó sobre el análisis financiero, ya que consideramos que los estados financieros por bien preparados y presentados que estén, constituyen únicamente cifras y cuadros numéricos que por sí solos no explican el significado e importancia de las cifras contenidas en los mismos, ni las circunstancias bajo las cuales debe actuar la empresa en vista de las mismas; es por ello que es necesario una investigación más profunda de los estados financieros en la que se haga patente la importancia y significado de las cifras mediante el análisis de éstos.

La elaboración de este Seminario de Investigación tiene como hipótesis:

- Presentar un estudio de la información financiera contenida en los estados financieros.
- Demostrar que el análisis financiero es básico para una adecuada toma de decisiones.
- Demostrar que la inflación causa un gran impacto en la información, por lo cual es indispensable que se actúen las cifras contenidas en dichos estados para poder tomar decisiones más acertadas que se apeguen a la realidad.

La investigación bibliográfica realizada se basó en los libros que tratan temas referentes a la información financiera y su análisis, extendiéndonos a la aplicación práctica de su contenido para corroborar lo expuesto anteriormente; por lo que se aplicaron los diversos métodos de análisis financiero, así como los métodos de reexpresión de los estados financieros con el fin de comprenderlos de manera más clara.

Dentro de este Seminario de Investigación, en el primer capítulo se tratará lo referente a la información financiera, la necesidad que tienen las empresas de dicha información, sus características, la contabilidad como sistema de información financiera y los Principios de Contabilidad.

En el segundo capítulo se hablará de los estados financieros, conceptos, alcance, clasificación, mencionando en forma más amplia las características principales de los estados financieros básicos.

El tercer capítulo trata del análisis e interpretación de los estados financieros, conceptos, objetivos y las deficiencias financieras que pueden ser detectadas mediante dicho análisis, sus causas, consecuencias y sugerencias.

En el cuarto capítulo se hablará de los diversos métodos de análisis financiero, aplicándolos a un caso práctico para evaluar la importancia del mismo en la toma de decisiones en las empresas.

Y por último, en el quinto capítulo se señalará la necesidad de la reexpresión de los estados financieros, presentando un caso práctico para explicar los dos métodos aplicables: Índices y Costos Específicos, con el fin de poder evaluar cuál es el más conveniente para la actualización de la información financiera de acuerdo a las necesidades de cada empresa.

CAPITULO I

LA INFORMACION FINANCIERA

I.1 LA EMPRESA Y LA NECESIDAD DE INFORMACION

En la actualidad pueden distinguirse diferentes tipos de entidades socioeconómicas, según el punto de vista que se utilice para clasificarlas, las cuales se citan a continuación:

- Individuales o colectivas: según el número de personas que las integren.
- Privadas o públicas: según la procedencia del capital.
- Industriales o comerciales: según la actividad que desarrollen.
- Lucrativas o de servicio: según la finalidad que persiguen.

En esta obra se utiliza generalmente el término "empresa", en virtud de que hace referencia al tipo de entidad socioeconómica más frecuente y de más compleja estructura, y de que los contenidos en la misma son aplicables en lo conducente, a toda entidad socioeconómica.

Las empresas son entidades a través de las cuales se desarrolla la actividad económica general.

La empresa no tiene como único fin u objetivo el lucro, sino también tiene un fin social, que desde el punto de vista económico, es la producción y distribución de bienes y servicios satisfactores de las necesidades humanas.

Para lograr este objetivo es necesario la combinación y coordinación de los recursos materiales, humanos y técnicos con que cuenta la empresa.

Esta combinación de los factores productivos que se da en la empresa debe efectuarse asegurando el aprovechamiento óptimo de los recursos y la obtención de los mejores resultados, lo cual hace indispensable disponer de información apropiada a las decisiones relativas a los fenómenos de producción y distribución de satisfactores.

Las decisiones que se toman en las empresas, implican el conocimiento de alternativas y posibilidades entre las cuales se puedan elegir los objetivos por alcanzar e igualmente los medios para llegar a ellos; esto hace necesario disponer de información completa y adecuada a las decisiones que se van a tomar, es decir, debe contener datos relativos a todas las funciones y actividades que se desarrollen en la empresa.

I.2 SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA

Para comprender lo expuesto en el punto anterior, debemos precisar el significado de "datos" e "información":

Según el maestro Antonio Méndez Villanueva,

- Datos: "Son la descripción de hechos, premisas y magnitudes que sirven de antecedente y conducen al conocimiento o definición de un asunto específico determinado".

- Información: "Es el conjunto de datos congruentes relativos a situaciones específicas expresada en términos homogéneos y presentados de manera ordenada y sistemática".

Ahora bien, como "sistema" podemos entender, según la definición del maestro Cristóbal del Río, "el conjunto de procedimientos y técnicas" y a su vez "procedimiento" es un conjunto de métodos y "técnica" es la aplicación de lo práctico.

Concretando las definiciones anteriores, podemos afirmar que un sistema de información es el conjunto de procedimientos y técnicas que se utilizan para presentar en forma ordenada y sistemática los datos relativos a una situación específica.

El término "financiero", se refiere a las cuestiones bancarias y bursátiles o a los grandes negocios mercantiles. ⁽¹⁾

Por lo tanto, "información financiera" según la definición del C.P. Antonio Méndez Villanueva,

"Es el conjunto de datos congruentes expresados en unidades monetarias, correspondientes a los conceptos por medio de los cuales se describe la situación (financiera) en que se encuentra la empresa en una fecha determinada, los resultados (financieros) de su operación, el movimiento de fondos u otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero, en función del logro de los objetivos para la que fue creada".

Con lo anteriormente expuesto podemos señalar que un sistema de información financiera tiene como funciones: recolectar datos, procesarlos y convertirlos en información.

Por lo tanto un sistema de información financiera es un sistema formal de información que cumple con dos objetivos fundamentales, proporcionar:

(1) Diccionario Enciclopédico "Uteha".

- Información interna, para toma de decisiones.
- Información externa, para personas ajenas a la administración de la empresa.

I.3 CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

La información financiera contenida en los estados financieros debe reunir las características de utilidad, confiabilidad y provisionalidad.

1. La utilidad como característica de la información financiera es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario. La utilidad de la información financiera está en función de su contenido informativo y de su oportunidad.

a) El contenido informativo está basado en:

- Significación: capacidad de representar simbólicamente con palabras y cantidades a la entidad, su evolución, su estado en los diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.
- Relevancia: Consiste en seleccionar los elementos de la información que permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre éste para lograr sus fines.
- Veracidad: Cualidad esencial que abarca la inclusión de eventos realmente sucedidos y su correcta medición.
- Comparabilidad: Cualidad de ser válidamente comparable en los diferentes puntos del tiempo de una entidad y además ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí.

b) La oportunidad de la información financiera es el aspecto esencial que llegue a manos del usuario cuando éste pueda usarla para tomar sus decisiones a tiempo con el objeto de lograr sus fines.

2. La confiabilidad es la característica de la información financiera por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones. Para que la información financiera sea confiable debe reunir los siguientes requisitos:

a) Estabilidad: Indica que su operación no cambia en el tiempo y que los informes financieros que produce han sido obtenidos aplicando las mismas reglas para la captación de los datos, para su cuantificación y para su presentación.

b) Objetividad: Implica que las reglas del sistema no han sido deliberadamente distorsionadas y que la información representa la realidad, de acuerdo con dichas reglas.

c) Verificabilidad: Permite que se puedan aplicar pruebas para comprobar la información producida.

3. La provisionalidad de la información financiera significa que no representa hechos totalmente acabados ni terminados, ya que la necesidad de tomar decisiones obliga a efectuar cortes en la vida de la empresa para presentar la situación financiera y el resultado de sus operaciones, aunque éstos no sean definitivos ya que realmente se conocen cuando la entidad concluye su vida operativa.

La información financiera, no solo les interesa a las personas encargadas de tomar decisiones, sino también a personas e instituciones que no participan directamente en el desarrollo de las actividades de la empresa, pero que tienen intereses directos sobre la misma, como es el caso de:

- Proprietarios: Precisan de la información para tener bases para decidir si es conveniente mantener su inver-sión dentro de la empresa; también para evaluar la ac-tuación de la administración.
- Administradores: Utilizan básicamente la información financiera para evaluar los efectos de sus décisiones tomadas y para fundamentar las decisiones conforme a - las cuales se debe orientar el futuro de la empresa.
- Trabajadores: Apoyados en la información financiera - pueden fundamentar demandas salariales, así como la - participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa.
- Acreedores: Se apoyan en la información financiera pa-ra decidir acerca del otorgamiento de créditos y el importe de los mismos.
- Instituciones bancarias: Por medio de los estados fi-nancieros, estas instituciones deciden otorgar posi-bles financiamientos a la empresa.
- Autoridades fiscales: Para determinar el correcto pago de impuestos por parte de la empresa, las autoridades fiscales se basan en la información financiera de la misma.
- Terceros: La información financiera también es útil para aquellas personas que tienen posibilidades de invertir dentro de las empresas.

La toma de decisiones en una empresa está primordialmen-
te relacionada con la información financiera, sin que esto signi-
fique que se elimine la información de otro tipo.

I.4 LA CONTABILIDAD COMO SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA

I.4.1 DEFINICION

La contabilidad constituye un sistema de información financiera, ya que recolecta datos, los procesa y proporciona información a través de los estados financieros.

Existen diversas definiciones de contabilidad, a continuación se citan algunas de ellas:

Maximino Anzures la define como "un registro metódico de las operaciones de una empresa".

Mancera Hermanos, en su libro "Terminología del Contador", nos dice: "contabilidad es la ciencia de las cuentas aplicadas a los negocios", o bien, "sistema adaptado para llevar la cuenta y razón de las operaciones en las oficinas públicas y particulares".

Según el Diccionario Enciclopédico "Uteha" define contabilidad como: "sistema adaptado para llevar la cuenta y razón en las oficinas públicas y particulares. En la actualidad es algo más que el simple registro de las transacciones comerciales, es el medio esencial para la buena administración y progreso de una empresa".

La Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, define a ésta como: "una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias, de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones de carácter financiero en relación con dicha entidad económica".

1.4.2 OBJETIVOS

Uno de los objetivos principales de la contabilidad con-siste en informar cuantificablemente todas las operaciones pro-pias de la función de la empresa en forma adecuada, para que se le pueda proporcionar a los administradores de la empresa, los in-formes de carácter financiero que faciliten el control y dirección de la misma.

De acuerdo con este objetivo, se puede afirmar que la con-tabilidad tiene diversas funciones:

1. Implantación de sistemas. - Consiste en la investiga-ción de los procedimientos y técnicas adecuados, prácticos y fun-cionales que permitan un grado mayor de eficiencia. Para ello se requiere un conocimiento profundo de la empresa y de los recur-sos técnicos y humanos con que cuenta la misma, justificando su utilidad frente al costo que representa su implantación y funcio-namiento.

Los objetivos que la empresa persigue con ello son:

A) Control eficiente del desarrollo de las operaciones su-jetas a contabilización.

B) Obtención de información constante, oportuna y veraz que oriente a los administradores de la empresa.

2. Función operativa. - Es la ejecución del sistema deli-neado en la primera función, comprende dos fases:

A). Registro sistemático de las operaciones realizadas por la empresa en forma analítica y cronológica, y el adecuado ma-nejo de registros, libros y demás elementos para fines de con-trol e información.

B) Elaboración oportuna de estados financieros y demás información necesaria.

3. Función supervisora.- Esta función se lleva a cabo mediante la auditoría de estados financieros, la cual consiste en examinar los datos y cifras que afectan el movimiento financiero de la empresa, conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas, con el objeto de:

A) Determinar si los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la empresa.

B) Determinar si los resultados fueron obtenidos conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

C) Investigar e informar sobre la eficiencia del control interno.

D) Informar sobre situaciones anormales que afecten la integridad de la empresa.

4. Función crítica.- Comprende el análisis e interpretación de los estados financieros, en el cual se aplican métodos que permiten presentar las cifras contenidas en los estados financieros en forma sintética, ya sea convirtiéndolas o reduciéndolas a números o gráficas representativas, y el estudio e interpretación del resultado de dicho análisis, con el objeto de medir los resultados obtenidos por la administración de la empresa y orientar a los ejecutivos y demás interesados en la empresa.

I.4.3 IMPORTANCIA

La importancia de la contabilidad radica, en que le es útil a la dirección para controlar el movimiento de sus valores, conocer el resultado de sus operaciones, su posición con respec-

to a los acreedores y servir en cualquier momento como medio de prueba de su actuación. Constituye la base fundamental para la dirección y guía de las actividades de la empresa, al proporcionar y utilizar información referente a los resultados y actividades pasadas que servirán como guía para el establecimiento de normas y políticas en el futuro, lo cual ha de traducirse en una posición financiera más firme.

I.5 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

La contabilidad ha desarrollado ciertas reglas o maneras de registro de las operaciones e información de las mismas, éstas han sido consideradas de observancia general en la práctica de la técnica contable, a estas reglas se les conoce con el nombre de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Estos Principios han sido aprobados oficialmente por toda la membresía de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Esta ha definido una teoría básica de la contabilidad en la cual establece tres conceptos básicos:

1. Los principios propiamente dichos.
2. Las reglas particulares de valuación y presentación.
3. El criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares.

Ahora definiremos cada uno de estos conceptos:

1. Principios de Contabilidad.

A) De la Entidad:

Los negocios deben ser considerados entidades perfectamente delimitadas, distinta de sus propietarios, y sus operaciones deben registrarse independientemente.

B) De la Realización:

Las operaciones del ente económico deben registrarse en el momento en que efectivamente se realicen.

C) Del Periodo Contable:

Las actividades del ente económico son continuas, pero los cambios operados dentro de los negocios deben conocerse e informarse por periodos regulares, en nuestro país para información a terceros y por disposición de las leyes fiscales el perfodo contable es de un año, pero para propósitos internos de la administración, los periodos se pueden reducir tanto como sea necesario.

D) Del Valor Histórico Original:

Los activos de la empresa deben registrarse al precio efectivamente pagados por ellos, ya sea en efectivo o en crédito, en la fecha de su adquisición.

E) Del Negocio en Marcha:

Salvo evidencia en contrario la vida de la empresa se supone indefinida.

F) De la Dualidad Económica:

En contabilidad, cada asiento contable debe estar constituido por uno o más cargos o abonos, pero estructurados de tal forma que la suma de los importes que afectan las cuentas de cargo, sumen la misma cantidad de las partidas que afecten las cuentas de abono.

G) Revelación Suficiente:

Este principio obliga a elaborar estados financieros que

incorporen en su cuerpo o en notas a los mismos toda información que se considera mínima para que una persona interesada en dichos estados pueda tomar, con todos los elementos indispensables, una justa decisión en relación con los mismos.

H) De la Importancia Relativa:

En la información misma debe diluirse lo intracendente - en beneficio de lo importante.

I) De la Consistencia:

Este principio señala que cuando existen varias soluciones de registro para operaciones específicas, la solución seleccionada debe aplicarse sin cambios año con año, para garantizar la comparabilidad de la información, y a su vez, permite su evaluación.

2. Reglas Particulares de Valuación y Presentación.

Los métodos específicos para la aplicación correcta de los Principios de Contabilidad son las Reglas Particulares.

Existen reglas particulares de valuación y de presentación. Las primeras se refieren al registro de las operaciones, - las segundas se refieren a los datos mínimos que deben mostrar - cada concepto de los estados financieros.

3. Criterio prudencial de la aplicación de las Reglas - Particulares.

Entre varias soluciones de registro, el contador debe - elegir la menos optimista. Más comúnmente se expresa de la siguiente manera: las pérdidas deben registrarse cuando se conocen y las utilidades cuando se realizan.

CAPITULO II

ESTADOS FINANCIEROS

2.1 GENERALIDADES

La situación de una empresa, los resultados obtenidos por las operaciones efectuadas en determinado período así como los cambios ocurridos en la estructura financiera, se presentan por medio de los llamados "estados financieros", los cuales se formulan con datos financieros que figuran en la contabilidad con el fin de proporcionar esta información en forma adecuada a los interesados en la misma.

2.2 DEFINICION

Con el fin de tratar de esclarecer el concepto de "estados financieros" es necesario que analicemos los términos que lo forman:

Según el Diccionario Enciclopédico Espasa, de Espasa Calpe, S.A., la palabra "estado" significa: "situación en que está una persona o cosa", o bien, "resumen por partidas generales que resulta de las relaciones hechas por menor, y que ordinariamente se figuran en una hoja de papel".

Según el mismo Diccionario la palabra "financiero", significa: "perteneciente o relativo a las cuestiones bancarias y

bursátiles o a los grandes negocios mercantiles".

Concretando las definiciones anteriores, se puede considerar la definición de "estados financieros" como: "el resumen - de situaciones o la situación que guarda una empresa durante - cierto tiempo o a determinada fecha".

Además de esta definición apegada estrictamente al significado gramatical, existen otras definiciones de varios autores, las cuales se citan a continuación:

El maestro Antonio Mendez Villanueva los define como: - "Los documentos básica y esencialmente numéricos, elaborados mediante la aplicación de la técnica contable, en los cuales se - muestra la situación en que se encuentra la empresa, los resultados de sus operaciones, el movimiento de fondos u otros aspectos también relacionados con la obtención y el uso del dinero".

Gilman dice: "los estados financieros representan los medios preliminares por los cuales, cualquier analizador está informado de hechos vitales en relación con las utilidades netas y la posición financiera del negocio que se examina".

En conclusión, podemos afirmar que los estados financieros son los documentos en los que se muestra la información financiera de una empresa, conteniendo resúmenes de los datos o datos condensados, de las operaciones captadas y procesadas de acuerdo con la técnica contable.

La información financiera se elabora por medio de asientos contables, afectando cada uno de ellos un doble aspecto, se originan recursos y se aplican recursos, lo cual se refleja en cambios de los recursos que son propiedad de la empresa "activo" y también en los derechos que se tienen sobre dichos recursos, - "pasivo" en caso de terceros, o "capital" en el caso de los propietarios.

2.3 ALCANCE

Los estados financieros constituyen la información por medio de la cual la contabilidad cumple con su objetivo de brin-dar información financiera.

Los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario de la misma. Se entiende - que satisface al usuario general de la información si los esta-dos financieros son suficientes para que una persona, con adecu-dos conocimientos técnicos, pueda formarse un juicio entre otros sobre:

- A) El nivel de rentabilidad.
- B) La posición financiera, que incluye su solvencia y li-quidez.
- C) La capacidad financiera de crecimiento.
- D) El flujo de fondos.

Por medio de esta información y de otros elementos de - juicio que sean necesarios, el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico so-bre la misma.

2.4 CLASIFICACION

Muchos son los puntos de vista que existen para la clasi-ficación de los estados financieros, pero los más usuales son - los que hacen referencia a la importancia de los mismos y al mo-mento a que se refieren o período que abarcan.

CLASIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS

1. POR SU IMPORTANCIA

BASICOS		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
	ANALITICOS	ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO RELACIONES ANALITICAS DE ESTADOS FINANCIEROS BASICOS
SECUNDARIOS	COMPARATIVOS	ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS COMPARATIVO
	ESPECIALES	ESTADO DE REALIZACION Y LIQUIDACION ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

2. POR EL MOMENTO A QUE SE REFIEREN

ESTATICOS		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
	DINAMICOS	ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS COMPARATIVO ESTADO DE REALIZACION Y LIQUIDACION ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO ESTADOS ANALITICOS DE LAS CUENTAS DE RESULTADO

NOTA: Esta lista de los estados financieros es enunciativa más no limitativa.

Como se puede observar en la clasificación anterior, en los estados financieros básicos se incluyen aquellos estados que por proporcionar una información completa referida a una empresa, permiten apreciar la situación financiera de la empresa en cierta fecha, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha.

Además, una empresa con características especiales, puede considerar, además de los mencionados como básicos, otros estados, que pueden ser de vital importancia en la información financiera que requiere la empresa, por ejemplo, las industrias requieren de una contabilidad más especializada, conocida como "contabilidad de costos" cuyo fin primordial es determinar el costo unitario de los artículos que la empresa vende, así como elaborar información financiera que refleje el costo de producir lo que la empresa vende; dicha información queda reflejada en el Estado de Costo de Producción y Ventas, el cual constituye un estado financiero básico para este tipo de empresas.

E inclusive, dentro de una misma empresa puede variar el orden de importancia de los estados financieros, dependiendo de la situación en que se encuentre la empresa en un momento dado, por decir, una empresa en pleno desarrollo normal de sus operaciones, consideraría el Estado de Pérdidas y Ganancias como primordial, pero si ésta estuviera en período de disolución, tendría mucho mayor importancia el Estado de Liquidación.

Los estados financieros básicos son la parte esencial de la información financiera, la cual además de ser de primera necesidad para la administración de la empresa, se presenta al usuario general, para que éste pueda desprender sus conclusiones sobre como está cumpliendo la empresa con sus objetivos financieros.

Es por esto, que es importante que la persona que elabora los estados financieros, tiene que determinar cual es la in-formación esencial que requiere el usuario general de la información, ya que el grado de detalle de los estados financieros básicos debe variar según las circunstancias de cada empresa.

Los estados financieros secundarios surgen con la necesidad que tienen las empresas de facilitar la comprensión de la información financiera básica o para describir circunstancias especiales en que puede encontrarse la empresa.

Los estados financieros secundarios pueden referirse a - los siguientes aspectos:

- A) Análisis de rubros y conceptos integrantes de los estados financieros básicos.
- B) La comparación de estos rubros y conceptos.
- C) La descripción de circunstancias especiales.

En el segundo grupo, se puede apreciar que se han incluido los estados financieros más usuales, clasificados de acuerdo al momento a que se refieren, los cuales se han subdividido en:

- Estáticos: Son aquellos estados que se refieren a una fecha determinada, o sea, a la fecha de su formulación.

- Dinámicos: Son los estados que representan los cambios ocurridos para la obtención de un resultado durante determinado período.

Cabe hacer notar, que no en todos los casos ni en todas las empresas pueden seguirse fielmente las consideraciones generalmente aceptadas sobre la presentación de los estados financieros

ros, ya que en muchos casos existen requisitos legales que limitan a muchas empresas en la presentación de sus estados financieros, como es el caso de las sociedades nacionales de crédito y compañías de seguros y fianzas, que tienen que seguir los catálogos de cuentas establecidos y otros requisitos fijados por los organismos encargados de su vigilancia, en este caso la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.

A continuación mencionaremos los aspectos más importantes de los estados financieros básicos:

2.5 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al Estado de Situación Financiera también se le conoce con otros nombres, como por ejemplo, "Balance General", "Estado de Situación", "Estado de Activo, Pasivo y Capital", "Estado de Posición Financiera", "Estado de Recursos y Obligaciones", "Estado de Propiedad", "Balance de Situación", y otros, siendo cualquiera de ellos aceptable por referirse claramente al contenido de dicho estado financiero.

DEFINICION

Hay varias definiciones del Estado de Situación Financiera, siendo la más conocida la siguiente: "El Estado de Situación Financiera es el estado que presenta razonablemente la situación financiera que guarda una empresa a determinada fecha".

Según Greer (Manual del Contador) dice: "El Balance de una empresa es un estado de su activo y de los derechos sobre el activo, una relación de sus propiedades correctamente valuadas y de los derechos de terceros en el conjunto de sus propiedades".

Roy B. Kester lo define así: "El Balance de Situación es un estado comprensivo de una relación o inventario del activo de la empresa, de su pasivo y de la diferencia que entre ambos existe que representa el patrimonio del empresario- todo ello presentado de forma tal que se demuestre adecuadamente la situación financiera de la empresa en la fecha indicada".

Maximino Anzures expresa: "El Balance es el documento - donde se exponen tanto la relación de valores de activo, pasivo y capital, y tiene por objeto mostrar la situación financiera de la empresa, pues por un lado presenta sus recursos totales y por otro sus deudas y capital o patrimonio en un momento dado, o sea, la fecha que necesariamente debe asignarse en dicho documento".

Con lo expuesto anteriormente podemos afirmar que el Estado de Situación Financiera es el documento contable que presenta razonablemente la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, porque muestra clara y detalladamente el valor a esa fecha de cada una de las propiedades y obligaciones de la empresa, así como del capital.

2.6 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

A este estado también se le conoce por varios nombres, - como por ejemplo: "Estado de Resultados", "Estado de Ingresos y Gastos", "Estado de Rendimientos", "Estado de Productos y Gastos", "Estado de Ingresos y Egresos", y otros, siendo también - aceptable cualquiera con el que se le designe, por referirse - igualmente al contenido del mismo.

DEFINICION

Por lo que respecta al Estado de Pérdidas y Ganancias, - también se le ha definido de varias maneras, siendo la más cono-

cida la siguiente: "El Estado de Pérdidas y Ganancias, es el estado que muestra los resultados obtenidos por una empresa durante un período de tiempo determinado".

W.A. Paton (Manual del Contador), lo define como: "Cualquier estado, informe o cuadro sistemático, que periódicamente presenta el importe de los rendimientos líquidos de una empresa mercantil y que muestra, ya sea en resumen, o bien en detalle, - el origen y procedencia de ese importe".

Roy B. Kester dice que: "El Estado de Pérdidas y Ganancias es el estado que presenta un cuadro de las actividades comerciales emprendidas con la finalidad de lograr beneficios, el resultado de los cuales se refleja en la situación financiera indicada por el Balance de Situación".

En conclusión, podemos afirmar que los propietarios de una empresa al invertir en ésta, tienen como propósito obtener un beneficio o ganancia. Esta ganancia que aumenta o disminuye el capital contable o patrimonio se refleja en el Estado de Resultados, es decir en el Estado de Pérdidas y Ganancias se muestra la variación habida en el Estado de Situación Financiera en el rubro de capital contable, debido a la utilidad o pérdida que haya tenido la empresa en un período determinado, ya que también nos muestra la diferencia entre los ingresos y egresos relativos a dicho período.

2.7 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo, también es conocido como "Estado de Flujo de Efectivo", "Estado de Origen y Aplicación de Fondos", "Estado de Inversiones y su Financiamiento" y otras denominaciones similares.

DEFINICION

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo presenta en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la empresa, o sea sobre su obtención y disposición durante un período determinado, canalizando de esta forma los cambios ocurridos en la situación financiera de la empresa.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo, es diferente al Estado de Cambios en la Situación Financiera (conocido en el pasado como Estado de Origen y Aplicación de Recursos), este último tiene la finalidad de presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de recursos financieros por parte de la entidad durante un período determinado. La acepción que se le da en este estado al concepto "recursos" es de sinónimo de "capital de trabajo" (o sea - la diferencia de activo circulante menos pasivo a corto plazo).

El Estado de Cambios en la Situación Financiera (Estado de Origen y Aplicación de Recursos), era considerado por la Comisión de Principios de Contabilidad, del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, como un estado financiero básico. Sin embargo, en las circunstancias por las que atravieza en la actualidad nuestro país, caracterizada por una inestabilidad económica generalizada, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidez que es el problema fundamental que afecta a las empresas hoy en día, se requiere de una información más amplia sobre la generación y aplicación de recursos, para que los usuarios de dicha información puedan evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de las empresas, por lo que dicha comisión considera que el Estado de Cambios en la Situación Financiera debe ser reemplazado por el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo; ya que el primero, satisface adecuadamente las necesidades de los usuarios de la información en épocas de estabili-

dad económica, dado que el capital de trabajo se mantiene relativamente estable dentro de la estructura financiera de la empresa y únicamente les resulta suficiente conocer un resumen de las transacciones realizadas por la empresa durante el período que hayan producido incrementos y disminuciones en el capital de trabajo. Es decir, no considera necesaria la información sobre el manejo de las inversiones y financiamientos, aspectos muy importantes de considerarse en la actualidad.

A través del Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo, los usuarios de los estados financieros pueden conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la empresa a través de los siguientes aspectos básicos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.
- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y a largo plazo durante el período.
- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el Estado de Situación Financiera Comparativo.

Es tal la importancia de este estado financiero que amerita un estudio especial dentro del Capítulo III Métodos de Análisis Financiero.

2.8 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

El Estado de Variaciones en el Capital Contable también es conocido con diversos nombres, tales como: "Estado del Capital Contable", "Estado de Superávit", "Estado de Utilidades Acumuladas", entre otros.

Su denominación depende de los conceptos que se incluyan en el mismo, por ejemplo:

a) Estado del Capital Contable.- Incluye todas las cuentas que forman este concepto, tales como: Capital Social, utilidades acumuladas, reservas de capital y superávit.

b) Estado de Superávit.- Incluye el capital social y los superávits, ya sean por revaluación, pagado, donación, subsidios, etc.

c) Estado de Utilidades Acumuladas.- Incluye las utilidades acumuladas no aplicadas de ejercicios anteriores y los resultados del ejercicio de que se trate.

El Estado de Variaciones en el Capital Contable, es un resumen de todos los cambios habidos en el capital contable de una empresa durante un período determinado.

2.9 JUICIO ERRONEO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por último, es importante señalar, que los estados financieros se preparan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Y consecuentemente las características de los mismos deben ser las que corresponden a la información financiera.

Los estados financieros resultan de la conjugación de hechos registrados en la contabilidad, convencionalismos contables y juicios personales de quien los elabora, que implican estimaciones circunstanciales y que influyen determinadamente en la configuración de ellos.

El instrumento de medición en contabilidad es la moneda, la cual carece de estabilidad, puesto que su poder adquisitivo se encuentra en fluctuación; por tanto las cifras contenidas en los estados financieros de ninguna manera representan valores absolutos. Por esto los estados financieros, no son la medida exacta de la situación financiera de la empresa, ni de su rentabilidad, sino que se formulan con el objeto de informar a las personas interesadas acerca de la gestión de la administración. Por ello, la necesidad de reexpresarlos, para que muestren una situación aceptable de la situación financiera que guarda la empresa.

Por otra parte, los estados financieros son un medio de comunicar información y no son un fin, ya que no persiguen el tratar de convencer al usuario de un cierto punto de vista o de la validez de una posición.

Los estados financieros por si solos no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa; ya que será necesario un análisis de éstos para llegar a una correcta interpretación de la información que contienen.

Lo anterior nos hace concluir, que hay que tomar en consideración varios factores para opinar sobre un estado financiero.

CAPITULO III

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 EL ANALISIS COMO DIAGNOSTICO FINANCIERO

Los estados financieros muestran la situación y el desarrollo financiero que ha tenido la empresa como consecuencia de las operaciones y transacciones realizadas por la misma.

Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración de la empresa y por consecuencia tener una base apropiada para emitir una correcta opinión de la situación y desarrollo financiero de la misma, es necesario llevar a cabo el análisis de los estados financieros, debido a que los estados financieros por bien preparados y presentados que estén, constituyen únicamente cifras y cuadros numéricos que por sí solos no explican el significado e importancia de las cifras, ni las circunstancias bajo las cuales debe actuar la empresa en vista de las mismas.

Un examen superficial de los estados financieros nos dará el punto de partida para una investigación posterior más profunda en la que se haga patente la importancia y significado de las cifras mediante la simplificación y cuantificación de sus relaciones por medio del análisis de éstos.

En otras palabras, la correcta medición de los resultados de la empresa así como la toma adecuada de decisiones dependen

de de un profundo y oportuno análisis de los estados financieros, examinando cada una de las cifras y elementos que los integran, a fin de poder valorar y descubrir, en su caso, los hechos económicos que la han afectado.

La empresa necesita el análisis de los estados financieros como diagnóstico para poder definir la actuación más adecuada para la empresa.

3.2 CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION

Con lo expuesto anteriormente podemos concluir que para apreciar correctamente la situación financiera de una empresa - presentada en sus estados financieros, así como la magnitud de los elementos y cifras que lo componen, es necesario realizar un análisis de ellos, y de los resultados obtenidos, hacer su debida interpretación.

Para una mejor comprensión, veremos el significado de las palabras "Análisis" e "Interpretación".

El Diccionario Enciclopédico Espasa de Espasa Calpe, S.A., define la palabra "Análisis" como: "Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios y elementos", o bien, "examen que se hace de una obra, discurso o escrito".

Abraham Perdomo, nos conceptúa el análisis como: "La distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos", o bien, "es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros".

Concretando las definiciones anteriores por "analizar" - se entiende el hecho de hacer un examen concienzudo de una cosa

en todos sus componentes, hasta llegar al conocimiento de sus principios más elementales.

Por lo que se refiere a la palabra "interpretación", según el mismo Diccionario significa: "acción y efecto de interpretar", y a su vez, la palabra "interpretar" significa: "explicar o declarar el sentido de una cosa y principalmente el de textos faltos de claridad", ya su vez, "comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata".

La interpretación es la explicación o expresión de como se comprende o entiende el asunto o materia de que se trate.

De igual manera podemos concretar, que la interpretación puede entenderse como una consecuencia del análisis, es decir, los resultados que se obtengan de ese análisis y la comparación que se haga de dichos resultados nos conducen a la interpretación.

Cabe señalar, que el simple análisis de los elementos que componen los estados financieros, no es suficiente para obtener los resultados definitivos que sirvan de base para su interpretación, sino que es necesario hacer comparaciones entre los diferentes elementos que componen el estado financiero que se analiza y de los resultados obtenidos con ésto, para lograr una debida interpretación, es decir, el análisis implica comparación.

La palabra comparación proviene del latín "comparare" o "comparar", que significa: "fijar la atención en dos o más objetos para descubrir sus relaciones o estimar sus diferencias o semejanzas. La comparación es una operación mental por la que se establecen las relaciones que existen entre dos o más objetivos y que implica una atención fijada simultáneamente sobre los mismos".⁽²⁾

(2) Diccionario Enciclopédico "Uteha".

La comparación en los estados financieros es la técnica para fijar relaciones entre dos o más conceptos que integren el estado financiero objeto del análisis, fijando nuestra atención mental a las cifras de dicho estado que guarden relación entre sí.

Ahora bien, como la interpretación es la apreciación que se tiene de los resultados obtenidos por medio del análisis de los estados financieros, su valor dependerá de la habilidad y criterio de quien lo realiza, así como la experiencia que tenga sobre el particular.

Lo anteriormente expuesto, lo vemos corroborado en forma precisa en la definición que de "análisis" hace Alexander Wall: "Los análisis de estados financieros no pueden nunca ser otra cosa, que un estudio de puntos que avanzan en la historia. Las deducciones sacadas de ellos, tienen que ser por necesidad suposiciones de cómo sucedió lo que sucedió. La habilidad con que puedan ajustarse las deducciones a los hechos, es lo que da valor al análisis".

3.3 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

3.3.1 GENERALIDADES

Hoy en día, la constitución y operación de los negocios no sólo es motivada por el propósito de obtener utilidades, sino también para realizar un servicio social. Por tanto, todas las personas que de una u otra forma están relacionadas con una empresa -administradores, inversionistas, fisco, acreedores, bancos y todos en general-, tienen interés en que la empresa tenga éxito, puesto que repercute en sus economías y en el bienestar social; es así que para todos los analistas, el objetivo del análisis

lisis de los estados financieros es la obtención de los suficientes elementos de juicio para deducir conclusiones importantes en relación a la situación y productividad de la empresa.

3.3.2 CLASES DE ANALISIS

De acuerdo con los fines con que se realiza el análisis e interpretación de estados financieros en relación a las personas interesadas en una empresa, se ha dividido en dos clases:

1. Con fines de uso interno.
2. Con fines de uso externo.

El primero es aquel que se realiza con fines de uso administrativo, es decir, con el objeto de descubrir la habilidad de la administración, los resultados de las políticas administrativas y la honestidad de los administradores y a su vez para que los administradores de la empresa puedan controlar las operaciones que se realizan, es decir, regular y medir las situaciones reales determinadas, con las situaciones planeadas o presupuestadas.

Por otro lado, con el fin de conocer los cambios ocurridos durante determinado tiempo en la estructura financiera de la empresa, y localizar los problemas que modifican dicha estructura y la obtención de bases adecuadas para la elaboración de planes de trabajo para con esto lograr obtener los mejores resultados posibles.

El análisis financiero con fines de uso externo, sirve para informar a terceras personas interesadas sobre la situación financiera que guarda la empresa, la garantía que tienen las inversiones hechas en ella, la garantía que tienen los créditos solicitados y la conveniencia de efectuar nuevas inversiones.

En general, muchas personas tienen interés en una empresa, a las cuales les interesa que sus estados financieros sean analizados e interpretados desde el punto de vista de su interés particular, con el fin de obtener los datos necesarios para determinar si su inversión está garantizada, si se obtienen los resultados deseados, si la empresa marcha satisfactoriamente, además de otros aspectos según el caso especial con que se realiza dicho estudio.

Como ejemplo de las personas interesadas en que se realice al análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa se encuentran las siguientes:

ACREEDORES

Estas personas tienen interés en analizar los estados financieros de una empresa a la cual le han concedido algún crédito o van a concedérselo; les interesa estudiar si la situación financiera que guarda la empresa a cierta fecha tiene una estructura sólida que garantice los créditos que han de conceder, y así mismo, conocer la situación financiera que guardará la empresa durante cierto tiempo para precisar si podrá hacer frente a los compromisos que les son exigibles y los que serán exigibles posteriormente con la concesión del crédito solicitado.

Les interesa además analizar, si la empresa mantiene una buena liquidez, para conocer si la empresa satisface o no sus necesidades normales, las condiciones necesarias para la convertibilidad en efectivo de los renglones que forman el activo circulante así como el grado de exigibilidad que guardan los renglones del pasivo circulante, y por consecuencia la suficiencia que tiene el capital de trabajo. También realizan estudios tendientes a determinar la forma en que se encuentra invertido el capital, además de otras comparaciones que efectúan entre los diferentes elementos de los estados financieros que analizan para -

formarse un juicio amplio sobre la situación financiera de la em
presa.

PROVEEDORES

Les interesa conocer la capacidad de venta y producción de sus clientes, además de la capacidad de pago, con el fin de establecer sus líneas de crédito.

INVERSIONISTAS

A este grupo de personas les interesa que la situación - financiera en general de la empresa sea favorable con el objeto de calcular el riesgo que corre su inversión, o la garantía que tendrá la misma, es decir requiere conocer las utilidades obtenidas y el porcentaje de ellas en relación al capital invertido para fijar las posibilidades de un buen programa en el pago de di
videndos, así como otros aspectos importantes relacionados con - su inversión.

ACCIONISTAS

A los accionistas les interesa que los estados financie
ros de su empresa sean analizados, para conocer como está adm
nistrado el capital que han invertido.

Requieren conocer la forma en que se ha invertido su ca
pital, que los resultados que se han obtenido, sean suficientes, razonables y adecuados, los dividendos que se obtendrán, las ven
tas realizadas, así como los costos y gastos sean adecuados, que su inversión esté asegurada y en general, todo lo concerniente a la situación de solvencia, liquidez, estabilidad y progreso para la empresa.

ADMINISTRADORES

A los administradores de la empresa, les interesa también que se realice el análisis de los estados financieros, ya que es el mejor medio para conocer el resultado de su administración y así poder fijar nuevas políticas de trabajo en el futuro para responder satisfactoriamente a la misión que les ha sido encomendada.

El éxito o fracaso de un negocio, depende en buena medida de la labor de la administración, causa por la que los administradores les interesa que periódicamente se realicen esta clase de estudios para poder determinar la situación financiera y económica que tiene la empresa, lograr conocer los aspectos favorables o desfavorables que repercuten en la misma y aplicar soluciones a los problemas que surgen.

OTROS

Existen además de las señaladas anteriormente, otras personas que les interesa igualmente realizar el análisis de los estados financieros de una empresa, como pueden ser:

- Gobierno: Para controlar sus ingresos por medio de la contribución de impuestos, para formular sus estadísticas y controlar precios, además de otros aspectos.

- Trabajadores: Para efectos de prestaciones sociales y revisión de contratos colectivos de trabajo, además de la participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa.

Y así, se podrían enumerar otras personas interesadas en analizar los estados financieros de una empresa e interpretar el resultado que de ello se obtenga, desde puntos muy particulares de las necesidades de cada usuario de la información financiera contenida en dichos estados.

3.3.3 OBJETIVOS

De lo anterior se desprende que entre los objetivos más importantes que se persiguen al analizar los estados financieros se encuentran los siguientes:

1. Conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
2. Descubrir anomalías en el manejo de la empresa.
3. Precisar los problemas que repercuten en la estructura financiera de la empresa y proporcionar los medios para la elaboración oportuna de las correcciones necesarias.
4. Facilitar la formulación y aplicación de las bases adecuadas para un debido control administrativo.

Por lo tanto, el analista mediante la aplicación de los diferentes métodos de análisis, proporciona información financiera suficiente y adecuada a las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros, es decir, el analista interpreta lo que dicen o tratan de decir los estados financieros analizados, para beneficio de las personas que de una manera u otra se encuentran interesadas en la empresa; ya que a éstas no les es suficiente la simple obtención de los mismos, ni la sencilla apreciación que se puede hacer de los resultados que presenten, así como la distribución de los diferentes conceptos que lo forman, sino que debido al mismo interés que tienen, tratan de conocer en la forma más amplia posible, cómo se llegó a esos resultados, si la forma en que se encuentra distribuido el capital es adecuada, si la situación financiera es satisfactoria para las necesidades y capacidad de la empresa, si la administración está actuando en forma correcta que la lleve a un progreso

constante y además otros aspectos importantes que solamente pueden conocerse mediante una correcta interpretación.

3.3.4 IMPORTANCIA

El estudio de los estados financieros desde el punto de vista analítico, es muy importante, ya sea para todas las personas interesadas en la empresa, así como también para el mismo contador que los elaboró, pues podrá darse cuenta de los puntos de vista de las personas que van a utilizar dicha información, y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida, sino la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero de la empresa, que dichos estados han tratado de presentar.

Para que la información financiera refleje en forma más correcta el conjunto de la estructura financiera de la empresa, es necesario que en la elaboración de la contabilidad que los proporciona se observe constantemente el debido cuidado en el registro de las operaciones, basadas en datos correctos.

La importancia de las cifras contenidas en los estados financieros se aumenta cuando son empleadas como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, debido a que las conclusiones que se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados adecuadamente, permiten proceder con una seguridad mayor que cuando no se tiene esta base. Por esto, la forma de presentar y analizar las cifras hace que se tengan conclusiones correctas o incorrectas.

Las conclusiones derivadas del análisis de estados financieros no sólo se basan en sus cifras; muchas veces deben aplicarse razonamientos diferentes a los contables; como por ejemplo, determinados valores que la empresa adquiere por la capacidad administrativa de la misma, así como los resultados de la demanda

del consumidor del medio donde opera y de la competencia de em -
presas similares, las fluctuaciones del poder adquisitivo de la
moneda, además de otros.

La mayoría de las veces, las conclusiones a las que se -
han llegado no son las únicas posibles y en ocasiones no son las
más correctas que pueden derivarse de los datos contenidos en di -
chos estados. Por tanto, es de importancia como complemento de -
los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros,
el ejercicio cuidadoso y adecuado del juicio, basado éste en un
entrenamiento continuo, ya que en el registro de las operaciones
realizadas, no sólo se han aplicado procedimientos de la técnica
contable, es decir, los estados financieros analizados son el re -
sultado de la aplicación de convenciones contables y juicios per -
sonales, acerca de la política de valuación de inventarios, cál -
culo de la depreciación, amortización, estimaciones para cuentas
de cobro dudoso y otros.

Por último, es conveniente hacer notar que el análisis -
e interpretación de los estados financieros de una empresa, no -
es el remedio infalible para la solución de las fuentes de tro -
piezos, pero si, los resultados obtenidos y la correcta interpre -
tación dada a los mismos, son elementos de alto valor que sirven
como instrumento importante para que la administración con su em -
pleo debido, lleve a la empresa a la consecución de los objet -
vos fijados.

En la actualidad, el análisis e interpretación de los es -
tados financieros es de suma importancia para las empresas, por
ser el medio que permite conocer su desarrollo, los resultados -
que han obtenido durante cierto tiempo y la situación financiera
que guardan en determinado momento, además de otros beneficios -
que se pueden lograr de acuerdo con los resultados obtenidos me -
diante su aplicación.

3.4 DEFICIENCIAS FINANCIERAS

Durante el desarrollo normal de sus operaciones, la empresa tiene en forma constante diversidad de problemas, tanto internos (mala administración de la empresa), como externos, (las condiciones económicas del país, las medidas gubernamentales y las leyes en vigor), resultantes de la forma y medio donde se desenvuelven, los cuales deberá resolver conforme se le presenten. Para la resolución de estos problemas, la administración debe tener pleno y oportuno conocimiento de la situación interna de la empresa por medio de la información que le proporciona la contabilidad, la cual se encuentra reflejada en forma concreta en los estados financieros, siendo éstos los que informan sobre la situación de las inversiones realizadas, así como los medios de que se ha valido para la obtención de los recursos con que opera.

Son varias las causas o problemas que son desfavorables para la empresa, estos pueden ser, atendiendo a la forma en que afectan la estructura financiera de la empresa:

3.4.1 DEFICIENCIAS EN LA SITUACION FINANCIERA

Las cuales pueden ser originadas por:

- A) Sobreinversión en cuentas por cobrar.
- B) Sobreinversión de inventarios.
- C) Insuficiencia de inventarios.
- D) Sobreinversión en activo fijo.
- E) Insuficiencia de capital.
- F) Sobreinversión de capital.

A) Sobre inversión en cuentas por cobrar.

Existe sobreinversión en cuentas por cobrar, cuando la empresa se ha excedido en el otorgamiento de créditos y cuando no

le ha sido posible lograr oportunamente la cobranza de cartera.

Dentro de las causas que motivan esta deficiencia tene -
mos:

INTERNAS

- Por el simple hecho de vender a crédito con el fin de obtener mayor volumen de ventas.
- Por la deficiente investigación del departamento de Crédito y Cobranza, en cuanto a la solvencia del cliente, para señalar la aprobación y límite del crédito.
- Que los límites de crédito para cada tipo de clientes y políticas de la empresa sobre el plazo de los créditos no sean observados.
- Falta de control en las cuentas por cobrar para llevar a cabo la cobranza de las mismas.
- A una acción fraudulenta del departamento de Cobranzas.

EXTERNAS

- Mala situación económica general, que ocasione insol -
vencia en los clientes y no paguen sus adeudos a sus vencimientos.

CONSECUENCIAS

La sobreinversión en cuentas por cobrar trae como conse -
cuencia el aumento de gastos por supervisión, mayor control de cuentas por cobrar, comisiones a agentes, sueldos a cobradores y otros, además incurren en gastos de litigio.

Por otra parte, la empresa carece en determinado momento de recursos para poder cubrir sus operaciones normales y tiene - que proveerse de otros recursos pagando por ello intereses, además de tener un dinero ocioso invertido en cuentas por cobrar - que no le produce intereses.

SUGERENCIAS

Para poder resolver este problema, es necesario efectuar una buena investigación de los clientes para determinar los límites de crédito a cada uno de ellos, tomando en consideración la solvencia tanto moral como económica de los mismos, estableciendo plazos de pago congruentes, tomando en consideración el plazo en que la empresa tiene que pagar a sus proveedores sus créditos.

Por otra parte, es necesario implantar sistemas eficientes que proporcionen información diaria de las cuentas vencidas y cambiar los canales de cobranza.

B) Sobre inversión de inventarios.

Existe sobre inversión de inventarios, cuando éstos son superiores a la demanda del mercado.

Esto puede deberse también a muchas causas:

INTERNAS

- Cuando no existe una debida coordinación entre los departamentos de Compras o Producción, según sea el caso (empresa comercial o industrial) y el departamento de Ventas, es decir que exista una desproporción en las - compras o producción en relación a la capacidad de ventas.

- Por efectuar demasiadas compras por el temor de no tener suficiente variedad y volumen de existencias para no perder oportunidades de ventas, clientes o reputación mercantil.
- Cuando no existe un buen control contable de las existencias en bodegas y almacenes o por carecer de tope máximos y mínimos de los que los inventarios no deben rebasar.
- Cuando por querer especular, la empresa efectúa compras con el fin de obtener rebajas y descuentos, por posibles aumentos en los precios, por aprovechar el bajo costo del producto en el mercado o porque pueda existir una posible escasez de materiales.
- Por acción fraudulenta en el departamento de compras, cuando por querer ganar comisiones el jefe del departamento realiza compras sin fijarse en las necesidades de la empresa.

EXTERNAS

- Cuando existe menor demanda del producto por el consumidor, por cambio de gusto del público consumidor o bien, porque el producto sea obsoleto, o porque introduzcan en el mercado algún otro producto similar pero con mejores características, calidad o precio.

CONSECUENCIAS

La sobreinversión de inventarios trae como consecuencias el incurrir en mayores gastos por fletes y acarreos, mayores sueldos, por mercancía que se hecha a perder, que se dañe o bien que se vuelva obsoleto, por un costo mayor en el control conta-

ble, aumento en el pago de seguros, requerimiento de mayor espacio y pago de intereses por dinero obtenido en préstamo para invertirlo en los inventarios.

Por otra parte, existe la posibilidad de que la empresa no cuente en determinado momento, con los recursos suficientes - para poder cubrir sus pasivos.

SUGERENCIAS

Coordinar los departamentos de Compra y/o Producción con el departamento de Ventas y establecer tope mínimos y máximos - en inventarios.

Para un gran número de empresas, el exceso en inventarios de productos terminados les ocasiona mayores pérdidas que - si la sobre inversión fuere en materias primas, ya que en determinado momento la empresa puede vender con algún descuento las - materias primas a un competidor o las puede aprovechar en otras manufacturas, en cambio el exceso en productos terminados puede resultar invendible por las causas externas que mencionamos anteriormente.

C) Insuficiencia de inventarios.

Existe insuficiencia de inventarios, cuando la demanda - del mercado es mayor a la capacidad de surtir las mercancías.

Ello se debe a diversas causas:

INTERNAS

- Falta de coordinación entre los distintos departamentos de la empresa. Si el departamento de Compras no - coordina sus funciones con el Almacén y éstos a su vez

con el departamento de Producción y éste último con el departamento de Ventas.

- Insuficiencia de capital de trabajo.

EXTERNAS

- Que el proveedor no surta con regularidad.
- Deficiencia de los sistemas de transportes o demoras - no previstas imputables a los proveedores.

CONSECUENCIAS

La insuficiencia de inventarios tiene como consecuencias la pérdida de oportunidades de venta y como consecuencia pérdida de clientes.

SUGERENCIAS

Coordinar las funciones de los distintos departamentos - que mencionamos anteriormente, buscar otros proveedores que puedan suplir en determinado momento al proveedor actual, aumentar el capital para poder aumentar el número de operaciones, entre - otras.

D) Sobre inversión en activo fijo.

Existe sobre inversión en activo fijo, cuando la empresa no está trabajando a toda su capacidad, de acuerdo a lo que tiene planeado.

La inversión en activo fijo tiene mayor importancia en - las empresas industriales que en las comerciales por el monto y naturaleza del mismo.

Este problema financiero se puede deber a muchas causas:

INTERNAS

- Una mala administración que desaprovecha parte del ac-
tivo fijo en vez de aprovecharlo en su totalidad.
- Una mala planeación de la inversión cuando las instala
ciones de la planta son mayores a las necesidades de -
la empresa.
- Una mala evaluación del mercado.
- Exceso de capital que motive a la empresa a invertir -
en activo fijo.
- Cuando la capacidad real de producción sea menor a la
capacidad productiva teórica de la empresa.
- Cuando disminuyen las ventas, ya sea por deficiencia -
en el departamento o departamentos correspondientes, o
por disminuir la capacidad de compra del consumidor.
- Adquisición de bienes raíces o equipos e instalaciones
sólo para beneficiar al vendedor u oferente.

EXTERNAS

- Oferta de maquinaria pagadera a largo plazo.
- Disminución del volumen de producción obligado por la
presión de la competencia.

CONSECUENCIAS

La sobreinversión de activo fijo tiene como consecuencias aumentos de gastos por conservación y mantenimiento, recargo de los costos por su depreciación, gastos por renta de espacios o compra de locales, pago de primas de seguros e intereses.

SUGERENCIAS

De no haber un plan para aprovechar el activo fijo invertido en un futuro no muy lejano, lo más aconsejable es venderlo antes de que se conviertan en cosa obsoleta, lo cual dificultaría su venta a buen precio de recuperación, o bien, ver la posibilidad de rentar la maquinaria que no se esté utilizando o hacer maquila.

E) Insuficiencia de capital.

Este problema financiero surge cuando la empresa no puede desarrollarse normalmente, o no puede cumplir con sus obligaciones derivadas de sus operaciones normales.

Debido al constante movimiento de operación que realiza la empresa, este problema financiero se presenta con relativa facilidad, el cual normalmente se manifiesta por diversas causas:

INTERNAS:

- Planeación deficiente, cuando por el incremento de sus operaciones, no cuenta con los medios necesarios para su desarrollo.
- Por existir una sobreinversión en algún otro renglón.

EXTERNAS

- Depresión económica o sea, mala distribución de recursos.
- Prosperidad momentánea.

CONSECUENCIAS

La insuficiencia de capital obliga a las empresas a trabajar con dinero ajeno tomado a rédito, lo que disminuye las utilidades y limita su radio y plan de actividades. Además existe el riesgo de que el capital ajeno en la empresa pueda ser mayor y caiga en manos de sus acreedores económica y moralmente.

Por otra parte, la insuficiencia de capital hace que el potencial de la empresa no se haya explotado adecuadamente.

SUGERENCIAS

Para solucionar este problema financiero, es necesario que las políticas implantadas por la empresa sean seguidas por los directivos y que exista vigilancia sobre la aplicación de políticas, además, que exista una planeación adecuada de la inversión y la obtención de recursos.

F) Sobre inversión de capital.

Existe sobreinversión de capital, cuando éste es superior a las necesidades de la empresa.

Este problema financiero está motivado por varias causas:

- Mala planeación del capital social inicial, no considerando entre otros aspectos la depreciación.

- Que no se hayan llevado a cabo los planes concebidos.
- El no repartir dividendos.

CONSECUENCIAS

La sobrecapitalización en las empresas se traduce en tener inversiones ociosas que no producen, o bien efectuar inver-siones ajenas a los objetivos de la empresa.

Por otra parte, las utilidades de la empresa tendrán que repartirse entre un mayor número de acciones de las que deberfan ser normales y el dividendo será consecuentemente más bajo que - el que sería si el capital social fuere estrictamente el necesario.

SUGERENCIAS

Para contrarrestar esta deficiencia, es conveniente dis-minuir el capital o bien hacer inversiones fructíferas, efectuar reparto de dividendos, siempre y cuando las necesidades o dispo-nibilidades de la empresa lo permitan, además, de efectuar una - planeación financiera de acuerdo con las operaciones que efectúe la empresa y en la que se considere el aspecto de depreciación.

3.4.2 DEFICIENCIAS EN LOS RESULTADOS

Las cuales pueden ser originadas por:

A) Insuficiencia de ventas.

Se dice que hay insuficiencia de ventas, cuando el volu-men de ventas es menor que el volumen de producción.

Este renglón es de suma importancia en las actividades -

de la empresa, ya que de las ventas se derivan otras funciones - que están íntimamente relacionadas. Si las ventas disminuyen las compras y la producción tienen que disminuir para evitar la so - breinversión en inventarios, si se vende a precios muy bajos, la utilidad será pequeña, o bien quizás se opere con pérdidas. Si - para aumentar las ventas se conceden demasiados créditos, puede haber sobreinversión en cuentas por cobrar.

Algunas de las causas que originan esta deficiencia pro - viene de:

INTERNAS

- Por precio de venta muy elevado.
- Mala calidad y presentación del producto.
- Falta de existencias suficientes y variedad de artícul - los.
- Por publicidad insuficiente o inadecuada.
- Falta de promoción.
- Por personal inepto de vendedores.
- Por fallas del departamento de Mercadotecnia.
- Mala administración en el departamento de Ventas.
- Falta de coordinación entre el departamento de Producu - ción y el de Ventas.
- Por falta de concesión de créditos a los clientes.

EXTERNAS

- Por crisis económica en el país o por disminución del poder adquisitivo del público consumidor.
- Por exceso de ofertas de los competidores.
- Por aparición de productos sucedáneos.

CONSECUENCIAS

La insuficiencia de ventas ocasiona que no se disponga de un margen adecuado para cubrir los gastos y consecuentemente esto ocasiona una disminución de las utilidades, o bien, pérdidas.

SUGERENCIAS

Para corregir esta deficiencia, debe de efectuarse una mejor administración y operación del departamento de Ventas y de Mercadotecnia.

Estudiar las políticas de crédito y planear una mejor obtención de capital para conceder mayores créditos.

Efectuar mayor promoción de aquellos productos por los que se obtienen mayores utilidades y utilizar los medios de publicidad adecuados al tipo de productos. Así mismo, deberán realizarse estudios tendientes a mejorar la presentación del producto para causar una mejor impresión al futuro comprador.

Efectuar estudios de costos de los artículos, con el fin de reducirlos y consecuentemente disminuir el precio de venta y hacer las investigaciones adecuadas de nuevos productos que puedan lanzarse al mercado con el objeto de competir con otros productos que han sustituido a los anteriores.

B) Insuficiencia de utilidades.

Quando las utilidades alcanzadas no están en proporción adecuada con el capital invertido, se dice que existe insuficiencia de utilidades.

Las causas que originan la disminución de las utilidades son tres:

1. Insuficiencia de ventas. A su vez originadas por lo ya descrito en párrafos anteriores.
2. Costo excesivo. Que puede ser originado por:
 - Elevado costo de materias primas, por el recargo de los fletes cuando la mercancía se transporta desde lugares muy lejanos de abastecimiento y seguros en tránsito muy elevados.
 - Excesivo costo de envases y empaques.
 - Gastos de almacenamiento, cuando existe una sobreinversión en inventarios.
 - Exceso de desperdicios de materia prima por descuido del personal de producción.
 - Acciones fraudulentas del departamento del Almacén.
 - Impuestos de importación sobre materias primas y costos de maniobras de carga y descarga.
 - Pequeño volumen de producción, lo que ocasiona que los gastos fijos se prorraten entre un número menor de unidades producidas con el consiguiente recargo de sus costos.

- Sistema de producción deficiente, por no tener mano de obra especializada, maquinaria obsoleta o de lento movimiento, por exceso de mano de obra, y mala administración del personal.
 - Sobre inversión en maquinaria, ya que su depreciación recarga los costos de fabricación.
3. Gastos de operación excesivos. Debido entre otras causas a:
- Excesivos sueldos de funcionarios.
 - Excesivo personal y mala selección de personal.
 - Cuando es demasiado frecuente la renovación de personal con el consiguiente gasto de indemnizaciones por despido.
 - Campañas de publicidad costosas e inadecuadas.
 - Elevadas comisiones a vendedores.
 - Elevados intereses de financiamientos por insuficiencia de capital propio.

CONSECUENCIAS

La insuficiencia de utilidades limita el desarrollo de la empresa por no tener fuentes de capital interna.

Por otra parte, si las utilidades son muy raquíticas, o bien, existen pérdidas, esto provocará la falta de interés de los inversionistas externos, falta de capital para cubrir deudas, además de la posibilidad de presentarse la quiebra de la empresa.

SUGERENCIAS

Eliminar las tres causas que motivan esta deficiencia.

La existencia de estos problemas financieros y de utilidad, es lo que determina el fracaso de las empresas. Para su de-terminación y corrección posterior, es lo que hace necesario rea-lizar con determinada frecuencia, el análisis de sus estados fi-nancieros.

Para determinar fallas de la administración, tanto el Estado de Situación Financiera como el de Pérdidas y Ganancias, - son instrumentos de control que reflejan el resultado de todas - las decisiones y actos de la administración.

La simple lectura de los resultados reflejados en dichos estados, no es suficiente para que se puedan considerar como fa-vorables para la empresa, ni mucho menos para considerarlos como productos de una buena administración.

Hay casos en que la administración de una empresa, por - los asuntos de importancia que tiene que resolver, no puede con-trolar y medir determinadas operaciones, que aunque pueden ser - de menor cuantía, su volumen puede ser de consideración y ocasionar con ello un desequilibrio en la estructura de la empresa que dirige.

Para poder conocer y apreciar si los resultados obteni-dos son favorables o desfavorables, si la estructura de la empresa es sólida y si la administración ha actuado con habilidad, - con iniciativa, con honestidad, con capacidad y con eficiencia, es necesario realizar el análisis e interpretación de los esta-dos financieros de la empresa.

Cuando la administración de una empresa no ha obtenido -

Los resultados deseados, este tipo de estudio sirve para determinar las causas desfavorables que originaron dicha situación, las cuales servirán de base para su debida corrección, mediante el establecimiento de nuevas normas de trabajo. El saneamiento de estas fallas y la obtención de los resultados favorables que se esperan cumplirán su cometido si han sido formulados con base en una correcta interpretación de los resultados obtenidos con el análisis realizado.

Como el contador de una empresa, de acuerdo con su capacidad y criterio personal, analiza, valúa y registra en la contabilidad todas las operaciones realizadas por ella, los estados financieros formulados con los datos sacados de dicha contabilidad, no pueden considerarse como la medida exacta de la situación financiera y económica que presentan, por lo que es necesario hacer su análisis e interpretación, para conocer los diferentes métodos de control y procedimientos de valuación de todos los valores que forman la estructura de la empresa. Además es importante obtener suficientes datos y elementos de juicio para apoyar o rectificar las opiniones formadas por la lectura de los estados financieros, respecto a la productividad, al desarrollo y a la situación financiera de la empresa.

CAPITULO IV

METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

4.1 GENERALIDADES

La palabra "método" proviene de las raíces griegas: meta= hacia y odos= camino, "camino ha seguir hacia la obtención del - conocimiento como fin"; según Herman Heller.

Los métodos del análisis son un medio nunca un fin, son caminos que nos sirven para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones, poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Estos hechos medidos y comparados con otros hechos constituyen la base de los juicios mercantiles.

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan - sustituir el conocimiento ni la experiencia acumulados, puesto - que ésta es la que afina los métodos. Sin embargo, por perfecto que sea un método nunca podrá ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas.

Nunca un método de análisis podrá dar un respuesta definitiva, más bien sugiere preguntas que están gobernadas por el - criterio, que nos sirven de guía para la interpretación de las - cifras contenidas en los estados financieros. Dicha interpretación no puede hacerse con exactitud matemática, más que exacta y precisa debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa.

Los métodos de análisis, como instrumentos de trabajo, - exigen un uso inteligente de la interpretación de los resultados que se obtengan con su aplicación.

El valor de los métodos de análisis, radica en la información que suministran para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones.

4.2 CLASIFICACION

Existen varios métodos para analizar estados financieros, pero en realidad todos son útiles para aplicarlos a un análisis, es decir, se complementan.

Algunos autores han establecido clasificaciones de los - métodos de análisis financiero, pero no existe una clasificación rígida, la mayoría de estos autores clasifican a estos métodos - en dos grupos:

	METODO DE RAZONES FINANCIERAS	RAZONES SIMPLES RAZONES ESTANDAR COMPARACION DE RAZONES
1. METODOS VERTICALES O ESTATICOS	METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	
	ESTUDIO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO	
	METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES	ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FIN. EN BASE A EFECTIVO
2. METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS		ESTADOS COMPARATIVOS
	METODO DE TENDENCIAS	
	METODO GRAFICO	

4.2.1 METODOS VERTICALES O ESTATICOS.- Son los que muestran la relación entre números de un mismo período.

A) Método de razones financieras.

Matemáticamente se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie.

Una razón financiera será entonces, la división de una cantidad de los estados financieros entre otra cantidad de los mismos.

El objetivo fundamental del análisis a través de la aplicación de razones, es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros.

Strain, en el Manual del Contador dice: "El análisis a base de razones es realmente útil para indicar probabilidades y señalar puntos débiles, pero no sirve como base de juicio ni para poner de manifiesto hechos ciertos. Es necesario reconocer sus limitaciones y no dejarse llevar a conclusiones erróneas por atribuirles a ciegas funciones que no les corresponden. Después es necesario escoger relaciones proporcionales adecuadas, que no nos lleven a dar indebida importancia a cifras que no tienen significado".

Es decir, aunque los datos de un estado financiero forman parte de un todo, no todas las comparaciones que se hagan de dichos datos son lógicas, sino que hay que hacer comparaciones solamente de datos que tengan una íntima relación de dependencia entre sí.

RAZONES SIMPLES

Las razones financieras se clasifican en tres grupos:

- A) Razones estáticas.
- B) Razones dinámicas.
- C) Razones estático-dinámicas.

A) Las razones estáticas, son aquellas que indican la relación cuantitativa que hay entre partidas del Estado de Situación Financiera.

B) Las razones dinámicas, son las que expresan la relación cuantitativa entre partidas del Estado de Pérdidas y Ganancias.

C) Las razones estático-dinámicas, muestran la relación cuantitativa entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

RAZONES ESTANDAR

Para que las razones financieras sean útiles a la administración de la empresa, deben ser comparables contra otras razones financieras similares.

Una sola razón en sí misma es poco significativa, viene a ser significativa cuando se le compara con algún estándar, es decir, al interpretar las razones de una empresa en particular, el analista no puede determinar si las razones indican situaciones favorables o desfavorables, a menos de que haya disponibles medios de medición o normas de comparación.

Las razones financieras contra las cuales se van a comparar las de los estados financieros de una empresa y que van a servir de parámetro de comparación, se conocen con el nombre de razones financieras estándar, tales comparaciones permiten establecer desviaciones tanto positivas como negativas, las positivas significarán que se mejoró el estándar implantado y las negativas lógicamente mostrarán deficiencias en la operación del área comparada.

Las razones financieras estándar, se obtienen de tres fuentes principales:

A) Razones financieras históricas, basadas en el historial de la empresa.

B) Razones financieras presupuestadas, basadas en las cifras que la empresa planea o planeaba alcanzar en el futuro.

C) Razones financieras de mercado, basadas en el promedio de las cifras a las que llegan las demás empresas en el mercado competitivo.

Las razones financieras estándar históricas, nos van a servir para comprender si la administración de la empresa ha mejorado respecto al pasado o no.

Las razones financieras presupuestadas, sirven para ver qué tan bien se cumplieron los planes de la empresa.

Las razones financieras estándar de mercado, sirven para ver que tan bien funciona la empresa dentro del mercado en el cual actúa.

COMPARACION DE RAZONES

Las razones vistas en forma aislada no tienen mucha significación, es la comparación entre las mismas razones lo que aporta datos muy valiosos al análisis financiero.

Para desarrollar adecuadamente la comparación, es necesario determinar cuales renglones de los estados financieros tienen relación entre sí, para que de acuerdo con las características especiales de la empresa analizada y de los fines del análisis, se escoja el método adecuado para relacionarlas y compararlas.

La comparación de razones puede hacerse con razones internas (de la misma empresa) o externas (de varias empresas).

Existen tres métodos de comparación de razones:

A) Método deductivo.- Consiste en comparar unas razones con otras que formen parte de los mismos estados que se analizan.

B) Método histórico.- Consiste en comparar una razón con otra u otras razones iguales, correspondientes a varios años consecutivos o alternos, calculados con datos de estados financieros de la misma empresa, lo cual permitirá descubrir la tendencia que siga.

C) Método de promedios internos.- Consiste en el promedio que se obtenga de una razón simple durante varios años, comparándolo con la razón del último ejercicio.

B) Método de porcentos integrales.

A este método de análisis financiero se le conoce también con el nombre de "reducción a porcentos", "porcentajes comunes".

Consiste en determinar la proporción que guardan cada uno de los renglones que forman el estado financiero que se analiza, con relación al total de los mismos.

Este método tiene como objeto, facilitar su estudio y apreciación y mostrar en el caso del Estado de Situación Financiera, la forma en que se encuentra distribuido el capital total invertido, y en el caso del Estado de Pérdidas y Ganancias, mostrar la forma en que se han afectado las ventas netas realizadas por los demás renglones que lo forman.

Es decir, la aplicación que se hace de este método al Estado de Situación Financiera, es considerado como un todo al activo, que será igual al 100%, posteriormente se hará el cálculo aritmético que permita conocer qué porcentaje de ese todo, ocupan cada uno de los elementos que integran el activo. El cálculo que se efectúe sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciaciones o amortizaciones, así como cuentas incobrables, se llevará a cabo sobre valores netos, segregando tales estimaciones; de igual forma se toma la suma del pasivo total y del capital contable como el 100% y se calcula el porcentaje que ocupan los renglones que forman estos rubros en relación al total.

De igual manera, se pueden tomar como valores totales (100%) el total de cada grupo del activo y hacer el cálculo porcentual de los valores que lo conforman.

Por lo que se refiere al Estado de Pérdidas y Ganancias, se determinan los porcentajes de cada uno de los conceptos que lo forman en relación a las ventas netas al que se le da un valor del 100%.

Este método tiene la ventaja de que cada una de las cifras que conforman el estado financiero analizado, se simplifica a un número porcentual que hace más fácil la comprensión de la -

importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa; sin embargo, no es aconsejable este método para comparar varios ejercicios ya que es fácil llegar a conclusiones erróneas, por lo que se aconseja este método para obtener conclusiones aisladamente.

C) Estudio del punto de equilibrio económico.

Este método es un elemento muy valioso para el análisis financiero, es uno de los métodos más avanzados y de mayor atractivo por entrar al terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos, dando una faceta distinta que los métodos anteriormente descubiertos, los cuales se basan principalmente en datos históricos; sin que esto signifique que se deben descartar dichos métodos, ya que éstos son necesarios, según el caso, para comprobar y darle mayor fuerza a los resultados obtenidos por el método del estudio del punto de equilibrio económico.

El estudio del punto de equilibrio económico requiere de dos datos fundamentales:

1. Ventas totales.- Por operaciones normales de la empresa y número de unidades vendidas.

2. Gastos de operación:

A) Gastos fijos, se causan periódicamente por cantidades más o menos iguales aunque la producción aumente o disminuya.

B) Gastos variables, varían en proporción directa al volumen de producción.

Por lo tanto en el análisis del punto de equilibrio económico se utiliza el costeo directo, al separar los gastos fijos y los variables, y el álgebra al utilizar la ecuación general de

la recta $Y = M X + B$, con el fin de determinar cantidades a vender, para no ganar ni perder, es decir, las ventas deben ser - iguales a los costos teniendo una utilidad de cero.

Para desarrollar el análisis del punto de equilibrio económico, se utilizan sistemas de ecuaciones simultáneas, en los - cuales una de las ecuaciones es la ecuación de ventas:

$$V = P \times Q$$

Donde:

V = VENTAS

P = PRECIO DEL ARTICULO

Q - CANTIDAD DE UNIDADES

Existe cierta capacidad de producción con ciertos costos fijos, si la producción sobrepasa ese volumen, los costos fijos si aumentan.

La ecuación general de los costos totales es:

$$C.T. = C.F. + C.V. \times Q$$

Donde:

C.T. = COSTOS TOTALES

C.F. = COSTOS FIJOS

C.V. = COSTO VARIABLE UNITARIO

Q = CANTIDAD DE UNIDADES A VENDERSE

Como dijimos anteriormente, las ventas absorben los cos-tos totales sin haber utilidad, esta es lo que busca el análisis del punto de equilibrio económico.

$$U = V - C.T. = 0$$

Sustituyendo los valores de ventas (V) y costos totales (C.T.), la ecuación queda de la siguiente forma:

$$P Q = C.F. + G.V. Q$$

Despejando la cantidad (Q) queda:

$$Q = \frac{G.F.}{P - G.V.}$$

Para aclarar su utilización presentaremos el siguiente ejemplo:

La empresa X, S.A. tiene costos fijos por \$500,000 que sirven para producir 1000 unidades que tienen costos variables de \$500 y se venden a un precio de \$1,500 cada unidad. Determinar la cantidad de unidades a producir para trabajar en punto de equilibrio económico, el importe de los costos totales y las ventas.

Sustituyendo estos datos en las fórmulas analizadas anteriormente tenemos que:

Cantidad de producir:

$$Q = \frac{500,000}{1500 - 500} = 500 \text{ unidades.}$$

Importe de ventas:

$$V = 1500 (500) = \$750,000$$

Importe de costos:

$$C.T. = 500,000 + 500 (500) = \$750,000$$

El análisis del punto de equilibrio económico se utiliza para planear volúmenes de ventas para obtener determinadas utilidades:

$$U = V - C.T.$$

$$U = P Q - (C.F. + C.V. Q)$$

$$U = P Q - C.F. - C.V. Q$$

$$U + C.F. = P Q - C.V. Q$$

$$U + C.F. = Q (P - C.V.)$$

$$Q = \frac{U + C.F.}{P - C.V.}$$

La empresa X, S.A. desea obtener una utilidad de \$1,500,000

Cantidad a vender:

$$Q = \frac{1,500,000 + 500,000}{\$1,500 - \$500} = 2,000 \text{ UNIDADES}$$

Importe de ventas:

$$V = 1,500 (2,000) = \$3,000,000$$

Importe de costos:

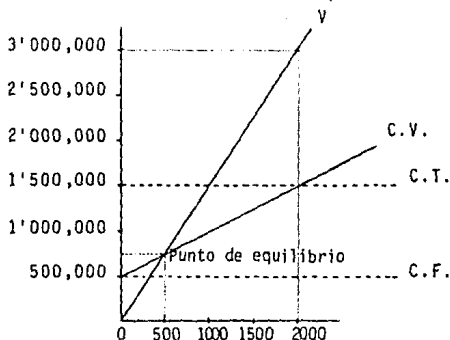
$$C.T. = 500,000 + 500 (2,000) = \$1,500,000$$

Utilidad:

VENTAS	\$3,000,000
- COSTOS TOTALES	\$1,500,000
UTILIDAD	\$1,500,000
	=====

Para hacer la representación gráfica del modelo del punto de equilibrio económico, en el eje de las "X" se grafican las cantidades (Q) y en el eje de las "Y" los importes de las ventas y costos.

Como se puede observar claramente, la gráfica muestra - el estado en que la empresa que analizamos va disminuyendo la - pérdida natural de la misma por medio del aumento del volumen de ventas. Esta gráfica es de gran utilidad para el analista, ya - que por medio de ella se simplifica la presentación de su informe a los dueños o accionistas de la empresa.



Es importante hacer notar que las diferencias entre las curvas de venta (V) y costos (C.T.) del punto de equilibrio hacia la izquierda representan pérdidas y del punto de equilibrio hacia la derecha, utilidades.

También por medio del análisis del punto de equilibrio económico se puede determinar el precio al que se debe vender de terminado artículo para obtener determinado importe de utilidades, la fórmula se obtiene despejando la variable (P) del modelo del punto de equilibrio económico:

$$P = \frac{U + C.F.}{Q} = C.V. \cdot Q$$

Supongamos que la empresa X, S.A. desea lanzar un producto nuevo único en el mercado vendiendo 2000 unidades, tiene los mismos costos fijos y variables y desea obtener la misma utilidad del ejemplo anterior.

$$p = \frac{1,500,000 + 500,000 + 500(2,000)}{2,000} = \$1,500$$

El modelo del punto de equilibrio económico considera un solo producto, cuando se utiliza en más de un producto, deberá elaborarse un modelo para cada producto, se tendría que determinar las ventas de cada artículo y repartir en forma proporcional los gastos fijos correspondientes a los diferentes artículos.

4.2.2 METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS.- Se basan en los datos proporcionados por estados financieros referidos a varios ejercicios sucesivamente.

A) Método de aumentos y disminuciones.

Este método consiste en comparar los estados financieros iguales de una misma empresa, pero correspondientes a dos o más ejercicios, obteniendo diferencias sobre las cifras correspondientes a un mismo concepto en esos dos o más ejercicios.

Para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se utilizarán los estados financieros comparativos, incluyendo en este rubro los siguientes:

A) Estado de Situación Financiera Comparativo.

B) Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo.

C) Estado de Costo de Producción y Ventas Comparativo.

D) Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo.

E) Estado de Modificaciones del Capital de Trabajo.

Cabe señalar, que es importante contar con información adicional que permita conocer las causas de los cambios operados, para que la interpretación del análisis de los estados comparativos sea de utilidad para la administración, ya que le permitirá conocer las políticas de la empresa.

Por otra parte, la desventaja que presenta este método de análisis financiero, es la presentación de la duda de cual será la base más conveniente sobre la que se establezcan las diferencias (nos referimos a estados comparativos que abarquen tres o más ejercicios).

La adopción de la base más adecuada, dependerá de muchos factores: por ejemplo, la fluctuación del mercado durante dichos ejercicios; si se ha mantenido casi estable, será conveniente que las diferencias se calculen sobre el primer ejercicio, pero si al contrario, el mercado ha mostrado grandes fluctuaciones (devaluación monetaria, etc.), será mejor ir estableciendo las diferencias con base en el ejercicio anterior.

Por lo tanto, este método no es aconsejable cuando se trate de analizar más de tres ejercicios, porque se puede caer en una confusión.

B) Método de tendencias.

Este método surge como un complemento del método de "aumentos y disminuciones", y consiste en efectuar comparaciones en más de dos períodos, ya que comparando tres o más ejercicios, es posible obtener un punto de vista más preciso del desarrollo de

la empresa; y aplicando el método de aumentos y disminuciones - presenta ciertas dificultades.

Este método tiene como base un número índice, el cual es un artificio utilizado en estadística que consiste en adoptar - una base tomando el dato correspondiente a determinado ejercicio, cuyo valor se iguala a 100 y sobre esta base, se calculan las - magnitudes relativas que representan en relación a ella los dis- tintos valores correspondientes a otros ejercicios.

C) Método gráfico.

El método gráfico, más que método es una forma de repre- sentar clara y espectacularmente los resultados de los análisis, utilizando cartogramas, mapas, esquemas, dibujos y gráficas.

4.3 ESTUDIO PRACTICO

En el estudio que se realiza en este capítulo respecto a los métodos de análisis financiero se determina la siguiente cla- sificación que servirá de base para dicho estudio.

A) Razones financieras.

1. Razones de liquidez.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones de actividad (eficiencia).
4. Razones de rentabilidad.
5. Razones de mercado.

B) Estudio del capital de trabajo neto.

C) Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo.

Cabe señalar, que durante el desarrollo de nuestro estudio, se aplicarán además de los señalados en el párrafo que antecede, otros métodos de los explicados anteriormente, con el fin de desarrollar en la forma más completa posible con los datos obtenidos, el análisis e interpretación de los estados financieros de MYL, S.A. de C.V. y Cías. Subsidiarias, objeto de nuestro estudio.

4.3.1 RAZONES FINANCIERAS

Hasta ahora hemos hablado de razones financieras y de razones financieras estándar, pero no toda cantidad obtenida de los estados financieros dividida entre otra cantidad obtenida de la misma fuente, va a ser útil para la administración de la empresa.

La siguiente clasificación de razones financieras nos muestra las que son útiles para la administración de la empresa:

A) Razones de liquidez.

- Razón circulante.
- Prueba del ácido.
- Prueba rápida.

B) Razones de endeudamiento:

- Pasivo total a activo total.
- Apalancamiento.
- Veces que se ha ganado el interés.

C) Razones de actividad:

- Periodo medio de cobros.
- Rotación de inventarios.

- Rotación de activo total.
- Rotación del activo fijo.
- Periodo medio de pagos.
- Margen de utilidad bruta.
- Gastos de operación.

D) Razones de rentabilidad.

- Margen de utilidad neta.
- Rentabilidad del activo fijo.
- Rentabilidad del capital propio.

E) Razones de mercado.

- UPA (Utilidad por acción).
- Múltiplo (razón P/U).
- Precio a fondos de operación.
- Precio a valor en libros.
- Dividendo a utilidad.

Con esta clasificación de razones se conoce la liquidez que tiene una empresa, es decir, su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, y se conoce también la solvencia que tiene una empresa, es decir, la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Algunos autores consideran la solvencia como la capacidad que tiene una empresa para endeudarse y liquidez como la capacidad de cubrir sus obligaciones, sin embargo, se usarán los conceptos que utiliza Anthony Robert.

Además de conocer la liquidez y la solvencia, se conoce también su eficiencia al realizar algunas operaciones (actividad), y la rentabilidad o rendimiento que obtiene respecto a sus rentas o inversión. También se presenta el grupo de razones finan -

cieras para evaluar el precio por acción.

Debe prestarse atención al hecho de que las razones financieras son una indicación de lo que ha tenido lugar; las razones financieras enfocan la atención del analista en las relaciones específicas que requieren estudio posterior.

Para comprender y desarrollar la utilización de las razones financieras, se analizará el caso de la empresa emisora MYL, S.A. de C.V. y Compañías Subsidiarias (MYL).

Nota aclaratoria: Los nombres de las empresas que mencionaremos en el presente estudio han sido modificados para fines prácticos.

La metodología a utilizar consistirá en hacer una breve descripción de lo que esta empresa es, y utilizar sus razones financieras históricas (1982-1984) y las razones financieras (1984) de empresas del ramo metal-metalúrgica cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. con el fin de evaluar el comportamiento de MYL. Las empresas que se utilizarán como parámetros de comparación en 1984 son:

	<u>CLAVE</u>
INDUSTRIAS COBRE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	COBRE
METAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS	METAL
ACERO, S.A.	ACERO
ALNIO, S.A. DE C.V. Y CIA. SUBSIDIARIA	ALNIO
GRUPO INDUSTRIAL MECASA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	MECASA
CANAL MEXICANA, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	CANAL

MYL, S.A. de C.V., es una empresa controladora con domicilio en México, D.F., a través de sus subsidiarias operadoras, fábrica y distribuye equipo y maquinaria para la industria petrolera como línea principal. Además produce bienes de capital para

la industria minera, de la construcción y otras industrias.

La diversificación de su producción le ha llevado a buscar la mejor tecnología posible y ha logrado asociarse en sus subsidiarias, conservando la mayoría mexicana, con empresas internacionales líderes en su ramo.

La compañía tenedora del Grupo MYL, S.A. de C.V., tuvo sus orígenes en 1955. Esta empresa fue adquiriendo participaciones en el capital de varias subsidiarias formando un grupo, hasta que en 1978 quedó reestructurado con MYL, S.A. de C.V. al frente del mismo como compañía tenedora pura.

A continuación se enumeran las empresas subsidiarias del grupo:

- MYL, S.A. DE C.V.
- CONSTRUCTORA LATINOAMERICANA, S.A. DE C.V.
- MYL GRIS, S.A.
- MYL SISTEMA, S.A. DE C.V.
- GISA, S.A.
- REY, S.A. DE C.V.
- MYL INGENIEROS, S.A.
- COBRE, S.A. DE C.V.
- VALIENTE MONO, S.A. DE C.V.

Existen otras compañías asociadas en las que no se posee más del 51% del control como:

- DESARROLLO DE LA INDUSTRIA, S.A.
- FUNDIDORA DE ACEROS LA ZULIANITA, A.C.
- YEMA, S.A.
- SISTEMAS PROPANOS, S.A. DE C.V.

Así mismo, en el Grupo existen empresas subsidiarias que ofrecen servicios a las empresas que lo conforman:

- GEDIEN, S.A.
- TURBOGASOLINA, S.A. DE C.V.

Se encuentran en proceso de inicio de operaciones dos -
nuevas empresas subsidiarias:

- MYL TECNOTERMICA, S.A. DE C.V.
- INTERMYL, S.A. DE C.V.

Los principales socios tecnológicos son:

- COBRE-INDUSTRIAS
- MAQUINARIA ALEMANA, A.G.
- HERRAMIENTA GRIS, Co.
- SISTEMAS PROPICIOS, LTD
- TRASATLANTICO NAVAL, INC.
- VALERIA CORPORATION

La principal línea de productos del Grupo se refiere a -
equipos de perforación que se utilizan en la industria petrolera.

Entre sus proyectos se encuentran:

Al trabajar con el Instituto de Investigaciones Eléctricas, se buscará un interés común para ver la forma de tener nexos por medio de dicho Instituto con la Comisión Federal de Electricidad.

PEMEX en un afán de descentralizar sus compras ha establecido una mecánica para comprar en 14 diferentes lugares del país, artículos de fabricación nacional y en serie. Esto implica que alguno de sus productos y/o refacciones van a ser adquiridos localmente en 14 diferentes sitios en el país, lo cual les obliga a buscar una estrategia para la comercialización de productos varios.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS
DATOS FINANCIEROS
(MILLONES DE \$)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL

	<u>31-XII-83</u>	<u>31-XII-84</u>
Activo disponible	\$ 711	\$ 515
Cuentas por cobrar a clientes	1,543	1,879
Otras cuentas por cobrar	850	945
Inventarios	<u>722</u>	<u>948</u>
Activo circulante	\$ 3,826	\$ 4,287
Activo fijo neto	5,972	9,557
Otros activos	<u>103</u>	<u>561</u>
ACTIVO TOTAL	\$ 9,901 =====	\$ 14,405 =====
Pasivo a corto plazo	\$ 1,670	\$ 1,660
Pasivo a largo plazo	<u>4,338</u>	<u>6,198</u>
PASIVO TOTAL	\$ 6,008 =====	\$ 7,858 =====
Capital social	\$ 1,500	\$ 2,400
Actualización patrimonial	1,737	3,816
Utilidad acumulada y reservas de ejercicios anteriores	22	39
Utilidad del ejercicio	<u>634</u>	<u>292</u>
CAPITAL CONTABLE	\$ 3,893 =====	\$ 6,547 =====
SUMAN PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 9,901 =====	\$ 14,405 =====

MYL, S.A. DE C.V. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(MILLONES DE PESOS)

	<u>1 9 8 3</u>	<u>1 9 8 4</u>
Ventas netas	\$ 4,345	\$ 6,628
Costo de ventas	<u>1,932</u>	<u>3,415</u>
Utilidad bruta	\$ 2,413	\$ 3,213
Gastos de operación	<u>584</u>	<u>779</u>
Utilidad en operación	\$ 1,829	\$ 2,434
Gastos financieros	769	1,697
Otros gastos o (productos)	<u>(177)</u>	<u>154</u>
Utilidad gravable	\$ 1,237	\$ 583
Prov. I.S.R. y P.T.U.	<u>89</u>	<u>143</u>
Utilidad después de impuestos	\$ 1,148	\$ 440
Participación minoritaria	396	148
Participación de subsidiarias y asoc. no consolidadas	<u>118</u>	<u>-0-</u>
UTILIDAD NETA	<u>\$ 634</u> =====	<u>\$ 292</u> =====

Con anterioridad a 1982, MYL adquirió financiamientos en moneda extranjera para la adquisición de inventarios, propiedades, planta y equipo. A raíz de las fuertes devaluaciones que sufró nuestra moneda en ese año, MYL no pudo hacer frente a las obligaciones contraídas en el momento de su vencimiento, es por eso que en el ejercicio de 1982 su pasivo a corto plazo se encuentra sumamente excedido, pues fue hasta el cuarto trimestre de 1983 que MYL reestructuró sus pasivos en moneda extranjera a través del FICORCA.

Por otro lado, durante los ejercicios de 1982 y 1983, optó por capitalizar la pérdida cambiaria derivada de lo anteriormente señalado, afectando para este caso la cuenta de Actualización Patrimonial.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS
RAZONES FINANCIERAS HISTORICAS

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>PROMEDIO ESTANDAR</u>	<u>1984</u>	<u>VARIACION</u>
Razón circulante	0.74	2.29	1.52	2.58	1.06 +
Prueba del ácido	0.64	1.86	1.25	2.01	0.76 +
Prueba rápida	0.27	0.43	0.35	0.31	0.04 -
Pasivo total a activo total	0.68	0.61	0.65	0.55	0.10 -
Apalancamiento	0.06	0.73	0.40	0.65	0.25 +
Veces que se ha ganado el interés	2.82	2.38	2.60	1.43	1.17 -
Periodo medio de cobros	147	112	130	93	37 -
Rotación de inventarios	3.07	3.18	3.13	4.09	0.96 +
Rotación de activo total	0.42	0.44	0.43	0.46	0.03 +
Rotación del activo fijo	0.90	0.73	0.82	0.69	0.13 -
Margen de utilidad bruta %	49.33	55.54	52.43	48.48	3.95 -
Gastos de operación %	13.20	13.44	13.32	11.75	1.57 -
Margen de utilidad neta %	1.31	14.59	7.95	4.41	3.54 -
Rentabilidad del activo fijo %	1.18	10.62	5.90	3.06	2.86 -
Rentabilidad del capital propio %	1.72	20.57	11.15	5.59	5.56 -

EMPRESAS DEL RAMO DE LA INDUSTRIA METAL METALURGICA
1984

	<u>COBRE</u>	<u>METAL</u>	<u>ACERO</u>	<u>ALNIO</u>	<u>NECASA</u>	<u>CANAL</u>	<u>PROMEDIO</u>
Razón circulante	2.81	1.56	1.08	5.89	1.56	2.17	2.51
Prueba del ácido	2.31	0.85	0.72	5.13	1.21	1.53	1.96
Prueba rápida	1.01	0.09	0.28	3.94	0.49	0.96	1.13
Pasivo total a activo total	0.59	0.61	0.85	0.27	0.40	0.32	0.51
Apalancamiento	0.72	0.61	0.70	0.36	0.21	0.20	0.47
Veces que se ha ganado el interés	1.07	0.25	0.26	40.18	13.84	4.34	9.99
Perfodo medio de cobros	65	99	81	7	59	40	59
Rotación de inventarios	7.17	3.33	3.61	6.46	6.20	5.77	5.42
Rotación activo total	0.50	0.43	0.37	0.63	0.76	0.68	0.56
Rotación activo fijo	0.76	0.66	0.61	1.48	1.27	1.08	0.98
Margen de utilidad bruta %	37.75	16.06	19.08	30.09	33.20	32.28	28.08
Gastos de operación %	13.39	4.63	3.97	1.64	11.37	10.48	7.58
Margen de utilidad neta %	14.65	(31.94)	(44.73)	21.57	9.26	7.78	(3.90)
Rentabilidad del activo fijo%	11.10	(20.98)	(27.08)	31.97	11.78	8.42	2.54
Rentabilidad del capital propio%	21.33	(32.00)	(124.50)	24.77	16.86	9.50	(14.01)
Utilidad por acción	201.19	(111.91)	(259.52)	113.96	67.44	93.28	(17.41)
Múltiplo (P/U)	0.82	(0.27)	(0.05)	5.09	3.68	6.27	2.59
Precio a fondos de operación	0.61	(0.21)	(0.03)	3.61	2.39	4.27	1.77
Precio a valor en libros	0.20	0.07	0.03	0.80	0.45	0.82	0.40

Con el caso de MYL ya se puede estudiar en qué consisten y qué utiliza -
ción tienen las razones financieras. Para efectuar un análisis ordenado, se estu -
diarán por grupos de clasificación.

A) Razones de liquidez.

Nos van a mostrar la capacidad de pago que tiene una empresa a corto plazo. Este grupo de razones está formado por:

Razón circulante.

Prueba del ácido.

Prueba rápida.

- Razón circulante:

Esta razón nos muestra la proporción que guardan los activos circulantes para liquidar el pasivo a corto plazo.

Considera la suma de los derechos de la empresa a corto plazo, incluyendo las disponibilidades en caja y bancos y los divide entre la suma de las obligaciones a corto plazo, con esto nos demuestra cuantos pesos tiene una empresa invertidos a corto plazo para cubrir sus obligaciones en este mismo plazo.

En el caso de MYL sería:

$$\text{RAZON CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

$$\frac{4,287}{1,660} = 2.58$$

Es decir, por cada \$1.00 que la empresa debía a corto plazo, tenía disponible en el corto plazo para pagarlo \$2.58.

Aparentemente este resultado de 2.58 es mayor a la relación 2 a 1 generalmente aceptada, sin embargo, para hacer una debida interpretación de esta razón circulante, será conveniente analizar cada uno de los elementos que integran el activo circulante y determinar las condiciones requeridas para su convertibil

lidad en efectivo. También será conveniente conocer el grado de exigibilidad del pasivo a corto plazo y los recursos necesarios para los gastos normales de la empresa; ya que puede ser factible que exista una sobreinversión en el activo circulante y perder la oportunidad de aprovechar estos recursos en otra forma para beneficio de la empresa.

Sin embargo, si esta razón la comparamos con el promedio del ramo (2.51), vemos que está muy aproximado, inclusive de acuerdo a su comportamiento histórico se encuentra un notable aumento, lo que significa que ha aumentado su liquidez desde el ejercicio 1983 en que la empresa reestructuró su pasivo en moneda extranjera.

Por otra parte, esta razón también nos indica que se dispone de \$1.58 de capital de trabajo neto por cada \$1.00 de pasivo a corto plazo.

El capital de trabajo neto lo obtenemos restando al activo circulante, el pasivo a corto plazo, en el caso de MYL el resultado es de \$2,627 millones de pesos que la empresa puede dedicar para su propio financiamiento y para satisfacer las necesidades derivadas de sus operaciones normales; el capital de trabajo neto se verá en forma más amplia al finalizar el estudio de las razones financieras.

- Prueba del ácido:

Esta razón considera únicamente los activos fácilmente realizables en el corto plazo. Se utiliza para conocer la posibilidad inmediata para cubrir en un momento dado, obligaciones exigibles a la vista o a corto plazo, en que no hubiera tiempo para realizar las existencias de inventarios.

Se obtiene dividiendo la sumatoria del activo circulante

menos los activos que no sean fácilmente realizables, tales como inventarios y pagos anticipados, entre el pasivo a corto plazo.

$$\text{PRUEBA DEL ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS} - \text{PAGOS ANT.}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

$$\frac{4,287 - 948}{1,660} = 2.01$$

Nos indica que cuenta con \$2.01 para cubrir \$1.00 de deudas a corto plazo. Para conocer si esta proporción es o no adecuada para la situación de liquidez, igualmente como en el caso de la razón circulante, deberá hacerse un examen de cada uno de los elementos que sirvieron para su cálculo.

El resultado es muy cercano al del promedio del ramo (1.96) e históricamente también ha aumentado considerablemente, cosa muy favorable para la empresa.

- Prueba rápida:

Considera la capacidad inmediata que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a plazo inmediato, es decir, con cuánto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades (motivo especulativo) como descuentos por pronto pago o compra de mercancía u otros bienes a precio castigado.

Se obtiene dividiendo el saldo existente en las cuentas de caja, bancos y valores realizables (conjunto de disponibilidades) entre el pasivo a corto plazo.

$$\text{PRUEBA RAPIDA} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

$$\frac{515}{1,660} = 0.31$$

MYL contaba con \$.31 para cubrir sus deudas a corto plazo, este resultado se encuentra inferior en relación al cociente conservador que puede estar entre el .50 y el .90. Inclusive se encuentra muy inferior al promedio del ramo (.13), sin embargo esto no significa peligro para la empresa, pero será conveniente ampliar el estudio. Históricamente esta cifra ha disminuido notablemente en relación al ejercicio 1983, sin embargo, no se puede afirmar que este cambio sea desfavorable para la empresa aunque a primera vista se muestre una situación de liquidez menos atractiva, pues es necesario hacer un estudio ulterior, ya que tampoco es favorable que la empresa mantenga en efectivo y valores realizables, cantidades mayores a las necesarias para la realización de sus operaciones normales, ya que puede significar un recurso ocioso.

Sin embargo, de acuerdo a este resultado observamos que no es favorable para la empresa, ya que en una situación crítica, las deudas a corto plazo no podrán cubrirse inmediatamente.

Con base en las tres razones anteriores podemos concluir que MYL contaba con una buena liquidez, tal vez ligeramente excedida por la inversión en cuentas y documentos por cobrar a clientes, históricamente ha aumentado su liquidez lo que refleja que la empresa ha saneado satisfactoriamente en los últimos dos años. Pero sería conveniente ampliar el estudio antes de llegar a conclusiones finales, con un análisis del capital de trabajo neto - que veremos más adelante en este mismo capítulo.

B) Razones de endeudamiento:

Estas razones nos muestran en qué porcentaje una empresa utiliza recursos ajenos y qué capacidad tiene para cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de dichos recursos.

Este grupo de razones está formado por:

Pasivo total a activo total.

Apalancamiento.

Veces que se ha ganado el interés.

- Pasivo total a activo total.

Esta razón muestra qué porcentaje de los recursos que utiliza una empresa han sido financiados con dinero ajeno. En una situación normal, puede decirse que mientras más recursos ajenos utilice una empresa más rentable y más crecimiento tendrá ésta; siempre y cuando el interés pactado no se incremente y mientras no sea más costoso que el capital propio, ya que trabajando con dinero ajeno se pueden hacer inversiones que de otra forma con capital propio no se harían y se logra un mayor rendimiento del capital propio, además los intereses que se pagan por el capital ajeno son deducibles, lo que hace que el costo de éste disminuya y el riesgo de los accionistas disminuya.

Esta razón se obtiene dividiendo el pasivo total entre el activo total.

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

$$\frac{7,858}{14,405} = 55\%$$

Esto significa que por cada peso que invierte la empresa en su activo \$.55 son financiados con recursos ajenos de terceras personas (acreedores).

Esta cifra se muestra muy cercana respecto al promedio del ramo (51%), históricamente esta razón ha disminuido y consi-

deramos que es favorable, ya que si el capital ajeno es muy superior al propio provocaría un desequilibrio financiero y existe el peligro de que la empresa pase a ser propiedad de terceras personas; además en caso de una mala situación económica, no podría ser cubierto con facilidad el total de los pasivos a cargo de la empresa; indudablemente que esta mala situación puede irse resolviendo conforme vaya siendo exigible el pasivo a corto plazo y a largo plazo, ya que se podría recurrir a nuevos compromisos para cubrirlo.

Sin embargo, no hay que perder de vista lo enunciado en el párrafo anterior en cuanto a la conveniencia de pasivos.

Es importante mencionar que la mayoría de las empresas se encuentran en una situación similar a la de MYL, ya que sus pasivos en moneda extranjera se vieron fuertemente incrementados debido a la devaluación que sufrió nuestra moneda en el año de 1982.

- Apalancamiento:

Esta razón mide por cada \$1.00 que tiene invertido la empresa en forma permanente, cuanto ha sido financiado con capital ajeno.

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

$$\frac{6,198}{9,557} = 0.65$$

Es decir, por cada \$1.00 invertido en el activo fijo, la empresa debe \$.65.

Este resultado es superior al del promedio del ramo (0.47), sin embargo, no es un resultado malo, ya que esta razón como la mayoría de ellas, debe interpretarse en relación a otros datos.

Históricamente ha aumentado, sin embargo, no se puede - considerar desfavorable, pues es preciso ampliar el estudio.

Así mismo, también se puede considerar qué porcentaje re presenta la inversión del activo fijo sobre el capital propio y tenemos que:

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO } \underline{9,557}}{\text{CAPITAL CONTABLE } 6,5'7} = 1.46$$

Esto significa que la totalidad del capital contable se encuentra invertido en el activo fijo, además de una parte del - pasivo, (46%) lo cual no puede ser favorable para la empresa, ya que denota debilidad de la situación financiera en su aspecto de estabilidad.

Por otra parte, no todos los pasivos tanto a corto como a largo plazo se encuentran invertidos en el activo circulante, lo cual en una situación crítica no le permitiría cubrir con fa cilidad la totalidad del pasivo, como se dijo anteriormente al - analizar la razón de pasivo total a activo total.

- Veces que se ha ganado el interés:

Esta razón nos muestra cuantas veces más pudo o puede en deudarse una empresa que trabaje en punto de equilibrio en un pe ríodo.

Se obtiene dividiendo la utilidad antes de impuesto e in tereses (utilidad en operación) entre los cargos por intereses.

VECES QUE SE HA GANADO EL INTERES = $\frac{\text{UTILIDAD EN OPERACION}}{\text{INTERESES}}$

$$\frac{2,434}{1,697} = 1.43$$

Esta cifra nos indica que MYL tiene capacidad de absorber intereses hasta por un 43% más de los que pagó durante el ejercicio 1984.

Comparando con el promedio del ramo (9.99) nos demuestra que MYL no tiene mucha capacidad de endeudamiento, ya que si recurrimos a préstamos de terceras personas la utilidad en operación que obtuviera la empresa sería absorbida por los intereses que representa la contratación de nuevos créditos.

Históricamente esta cifra ha disminuido notablemente, cosa no favorable para la empresa.

Hasta este momento hemos visto que la compañía tiene una liquidez adecuada; en cuanto a su comportamiento histórico muestra un excesivo aumento, sin embargo, la empresa no tiene mucha capacidad de endeudamiento, sus gastos financieros son muy elevados ya que trabaja fuertemente con capital ajeno.

C) Razones de actividad:

Este grupo de razones financieras sirven para evaluar el funcionamiento de una empresa respecto a políticas preestablecidas, a su historial y al mercado.

Este grupo de razones está formado como sigue:

Período medio de cobros.
 Rotación de inventarios.
 Rotación del activo total.
 Rotación del activo fijo.
 Período medio de pagos.
 Margen de utilidad bruta.
 Gastos de operación.
 - Período medio de cobros:

Esta razón nos muestra cuánto tiempo tarda una empresa - en promedio en cobrar sus ventas a crédito. Así podemos comparar con las políticas de cobro y crédito que existen en la empresa.

Además de lo anterior, podemos conocer las veces que se ha recuperado el saldo a cargo de clientes.

Se obtiene dividiendo el saldo promedio de las cuentas - por cobrar a clientes entre las ventas a crédito del período, o en su defecto entre las ventas netas, y multiplicando este resultado a su vez por 360 días.

$$\text{PERÍODO MEDIO DE COBROS} = \frac{\text{SALDO PROMEDIO CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 360$$

$$\frac{1,711}{6,628} = .26 \text{ veces} \times 360 = 93 \text{ días}$$

En este caso los resultados obtenidos no son exactos, debido a que no se conoce el saldo de las ventas a crédito, se tomó como base el saldo de las ventas netas, lo cual altera el resultado. Por otra parte el saldo promedio de cuentas por cobrar a clientes fue tomado de acuerdo al saldo inicial y final del período por desconocerse los saldos mensuales, lo que nos daría - una cifra más aproximada.

En su comportamiento histórico podemos apreciar que el periodo medio de cobros ha disminuido notablemente. Cosa que nos lleva a pensar en una mejora en los departamentos de Ventas, y de Crédito y Cobranzas.

Si se compara este resultado con el promedio del ramo (59 días) vemos que la empresa no mantiene una adecuada política de créditos; sin embargo, no podemos basarnos en esta cifra para llegar a una conclusión acertada, pues las políticas de crédito varían de una empresa a otra, por ejemplo, en el esquema "razones financieras de empresas del ramo de la industria metal metálica" que aparece en páginas anteriores, podemos darnos cuenta que la empresa "ALNIO" no concede crédito a sus clientes, prácticamente se puede decir que vende al contado.

Por otra parte, esta razón nos indica también que el 28% de las ventas totales no han sido cobradas. Esta cifra es el resultado de dividir el saldo final de cuentas por cobrar a clientes entre ventas netas.

Para que los resultados que se obtienen con este estudio puedan ser interpretados satisfactoriamente, es conveniente que se tomen en cuenta determinados factores que influyen considerablemente en dichos resultados, dentro de los cuales se citan los siguientes:

- Uniformidad mensual en las ventas.
- Clasificación de las ventas a crédito por plazos concedidos.
- Variación en los precios de venta.
- Clasificación de las cuentas por cobrar por plazos concedidos.
- Eliminación de las cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.
- Eliminación de las cuentas por cobrar incobrables.
- Situación económica en general.

- Rotación de inventarios.

Esta razón nos muestra cual ha sido la movilidad de los inventarios, es decir, las veces que se ha vendido el importe de los inventarios durante determinado período, además podemos conocer qué demanda tuvo nuestro producto.

Si ese tiempo está de acuerdo con el ciclo que tiene establecido la empresa, detecta productos de lenta o rápida venta. También es conveniente conocer el número de días que son necesarios para vender el importe del inventario, ya que con ello se puede conocer si se tiene una cantidad de inventarios mayor a la necesaria para su venta mensual, y en tales condiciones establecer las medidas que procedan para corregir la sobreinversión en inventarios.

Esta razón se obtiene dividiendo el costo de ventas entre el saldo promedio de inventarios de artículos terminados.

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{SDO. PROM. INVENTARIOS}}$$

$$\frac{3,415}{835} = 4.09 \text{ veces}$$

El resultado aquí obtenido, nos muestra que los inventarios se han vendido 4.09 veces en el período.

Históricamente ha aumentado su rotación de inventarios, cosa favorable ya que la empresa incurre en un menor costo de mantenimiento de inventarios que actualmente es de 88 días. O sea casi tres meses, es decir, es necesario un término de 88 días para vender el inventario promedio. Esta cifra se calcula dividiendo los días del año (360) entre el resultado obtenido anteriormente.

Comparándolo con el promedio del ramo (5.42) nos encontramos que es inferior, lo que nos lleva a pensar en que MYL debería mejorar sus investigaciones de mercado, para detectar la demanda que tiene la producción, así como los productos de lento movimiento.

Así mismo, para poder hacer una debida interpretación de los resultados aquí obtenidos, es necesario tomar en cuenta de terminados factores que afectan en dicho resultado, tales como:

- La fluctuación de precios durante el periodo, tanto en la mercancía vendida como la que se encuentra en existencia.
- La existencia de mercancía dañada no vendible.
- La existencia de mercancía obsoleta.
- El incremento a los inventarios por compras en previsión de futuras temporadas de ventas, etc.

Por último, como el renglón de inventarios nos indica el importe de la inversión destinada para mercancía, es necesario determinar si ésta guarda una proporción aceptable en relación al activo circulante y al capital de trabajo, se estudiará en forma detallada al analizar el capital de trabajo neto.

- Rotación del activo total:

Esta razón nos muestra que tan bien se está utilizando la inversión total en la empresa.

Se obtiene dividiendo las ventas entre la suma del activo.

$$\text{ROTACION DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOAL}}$$

$$\frac{6,628}{14,405} = 0.46$$

El resultado nos indica que por cada \$1.00 invertido en la empresa se generan \$.46 de ventas netas.

Esta razón implica que el activo se manejó menos eficientemente que el de la competencia (0.56), históricamente esta cifra se ha mantenido relativamente constante.

- Rotación del activo fijo:

Esta razón mide qué tan bien funcionan las inversiones en bienes de capital. Como inversiones en bienes de capital se consideran los desembolsos que se recuperarán o utilizarán por un plazo mayor de un año, por ejemplo: la maquinaria, equipo de transporte, etc.; nos indica la eficiencia de la planta, ya que este tipo de inversiones son con el objeto de producir y como consecuencia vender para obtener utilidades.

Es muy importante conocer las veces que se ha vendido el importe del activo fijo, para detectar una posible sobreinversión en activo fijo o bien, una insuficiencia en el departamento de Ventas.

Se obtiene dividiendo las ventas entre el importe neto del activo fijo.

$$\text{ROTACION DEL ACTIVO FIJO} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

$$\frac{6,628}{9,557} = 0.69$$

El importe del activo fijo ha sido vendido .69 veces en el período.

De acuerdo a este resultado, comparándolo con el promedio del ramo (0.98) aparentemente MYL no está haciendo una buena utilización de sus instalaciones, quizá se deba a la revaluación que han tenido sus activos; históricamente esta cifra ha disminuido considerablemente, situación desfavorable para la empresa.

- Período medio de pagos:

Esta razón es similar a la razón de período medio de cobros pero al revés. Una trata de ver cuánto tarda una empresa en cobrar y en la otra se trata de averiguar cuánto se tarda en pagar y mientras más se tarde en pagar es mejor, dentro de una buena política con los proveedores ya que muchas veces es conveniente que se pague en menos tiempo, pero con un buen descuento.

Esta razón se obtiene dividiendo el saldo promedio de cuentas por pagar entre las compras a crédito y el resultado se multiplica por 360.

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGOS} = \frac{\text{SALDO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COMPRAS A CREDITO}} \times 360$$

En el caso de MYL no contamos con los datos por tanto únicamente se enuncia la fórmula.

Esta razón es útil si se compara con la razón período medio de cobros, ya que nos dará la pauta para precisar si está o no de acuerdo al crédito que conceden los proveedores.

- Margen de utilidad bruta:

Trata de medir si los departamentos de Ventas y Producción (o Compras) funcionan en forma adecuada, si se mantienen de acuerdo a las políticas, vendiendo con un margen de utilidad adecuado, y si se produce o compra en su caso, dependiendo de la empresa que se trate, a un costo conveniente.

Se obtiene dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas, y multiplicando el resultado por 100 (%).

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$$

$$\frac{3,213}{6,628} \times 100 = 48.48\%$$

Históricamente esta cifra ha disminuido, lo que nos hace pensar que no ha sido eficiente al vender o comprar, en su caso, ya que los costos han crecido más que sus ventas, sin embargo, - comparando esta cifra con el promedio del mercado (28.07) encontramos que es muy superior, lo que nos indica que la empresa - realmente maneja eficientemente los departamentos de Ventas y - Producción.

- Gastos de operación:

Esta razón trata de medir cuántos centavos gasta una empresa en gastos operativos por cada peso que vende, y sirve para conocer y evaluar que tan bien funcionan los departamentos de - Ventas y Administración.

Se obtiene dividiendo los gastos de operación entre las ventas netas y multiplicando el resultado por 100.

$$\text{GASTOS DE OPERACION} = \frac{\text{GASTOS DE OPERACION}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$$

$$\frac{779}{6,628} \times 100 = 11.75$$

Este resultado nos muestra que del total de las ventas - netas, la empresa gastó en gastos operativos el 11.75% de este - importe.

Con el resultado obtenido superior al promedio del ramo (7.58) se puede decir, que MYL no está haciendo un uso eficiente de sus gastos de operación, sin embargo, históricamente esta cifra ha disminuido considerablemente, cosa favorable para la empresa.

Analizando en conjunto este grupo de razones financieras de actividad, puede concluirse que MYL no ha tenido toda la eficiencia deseada: baja rotación de inventarios, de activo total y de activo fijo, y puede deberse a que exista una sobreinversión en estos renglones; sin embargo, muestra buena eficiencia en sus departamentos de Ventas y Producción, ya que mantiene un margen de utilidad bruta bastante elevado con respecto a las demás empresas del ramo; sin embargo, no muestra una buena eficiencia operativa, ya que incurre en gastos de operación muy elevados.

D) Razones de rentabilidad:

Las razones de rentabilidad miden el rendimiento o porcentaje que las utilidades representan respecto a las inversiones o las ventas.

Este grupo de razones está formado por:

Margen de utilidad neta.

Rentabilidad del activo fijo.

Rentabilidad del capital propio.

- Margen de utilidad neta:

Esta razón muestra qué porcentaje de las ventas está in-

tegrado por la utilidad neta o también puede servir para indicar nos cuantos centavos deja de utilidad neta cada peso que se vende.

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre las ventas netas, multiplicando el resultado por 100.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$$

$$\frac{292}{6,628} \times 100 = 4.41\%$$

Al comparar este resultado con el que tiene en promedio el mercado (-3.90%) se encuentra que es mayor, sin embargo, la cifra puede mejorarse, ya que el promedio del ramo se encuentra en números rojos debido a las fuertes pérdidas sufridas por "METAL" y "ACERO", sin embargo, las demás empresas del ramo, muestran cifras mayores a las que obtuvo MYL. Históricamente ha fluctuado mucho, debido a lo que ya se ha venido mencionando, la situación económica crítica en 1982, debido a las fuertes pérdidas cambiarias causó una gran merma en la utilidad, se encuentra un gran decremento entre 1983 y 1984, seguramente debido a los actuales costos financieros tan altos, ya que MYL como hemos visto, trabaja preponderantemente con capital ajeno.

- Rentabilidad del activo fijo:

Esta razón trata de medir la eficiencia que ha tenido el activo fijo dentro de la empresa.

La forma de obtenerla es dividiendo la utilidad neta entre el importe del activo fijo, multiplicando el resultado por cien.

$$\text{RENTABILIDAD DEL ACTIVO FIJO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO FIJO}} \times 100$$

$$\frac{292}{9,557} \times 100 = 3.06\%$$

El resultado obtenido es mayor que el promedio del mercado (2.54%), sin embargo, esta cifra está influenciada como se dijo anteriormente, por los resultados de "METAL" y "ACERO", sin embargo, las demás empresas del ramo muestran cifras superiores a las de MYL por lo que se puede concluir una menor eficiencia en la habilidad de la administración para seleccionar los activos específicos sobre los cuales invertir.

El efecto de la revaluación es importante, puesto que aumenta el valor del activo fijo y disminuye el valor de las utilidades por los gastos de depreciación.

- Rentabilidad del capital propio:

Esta razón considera la inversión hecha por los accionistas de la empresa en promedio, o sea, el capital contable promedio y la utilidad neta y nos proporciona el porcentaje de utilidad obtenido por la empresa durante determinado período en relación al capital propio.

Esta razón es muy útil ya que a los propietarios de una empresa lo que les interesa al invertir su dinero en ésta es el rendimiento que esta inversión les puede dar.

Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el capital contable promedio y multiplicando el resultado por 100

$$\text{RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAP. CONT. PROM.}} \times 100$$

$$\frac{292}{5,220} \times 100 = 5.59\%$$

De nuevo el resultado obtenido es mayor al promedio del ramo (-14.01%), sin embargo, puede mejorarse, por lo que ya hemos venido apuntando en cuanto a los resultados de las empresas "METAL" y "ACERO". Respecto a su comportamiento histórico ha fluctuado notablemente.

Como puede observarse el rendimiento del capital contable promedio es de 5.59%, situación que no puede considerarse muy favorable para los dueños, ya que en otros tipos de inversiones a renta fija se pueden obtener mayores porcentajes, además este resultado está muy por debajo de la mayoría de las empresas del ramo.

Sin embargo, si analizamos la rentabilidad de la aportación inicial de los accionistas tenemos que:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL SOCIAL}} = \frac{292}{2,400} = 12.16\%$$

Este resultado es 6.57% mayor al resultado de la razón rentabilidad del capital propio, representa el rendimiento líquido de la aportación inicial de los socios.

Se debe tener muy en cuenta, que estos porcentajes, mientras más altos sean, indican la obtención de mejores resultados; claro está que estos resultados no son determinantes para interpretar si la productividad de la empresa es o no favorable, sino que como se ha venido apuntando, es necesario realizar un estudio y análisis completo de los estados financieros básicos con el objeto de formarse un juicio más acertado, y de las conclusiones obtenidas hacer la debida interpretación de la situación financiera que guarda la empresa, tanto en su aspecto de liquidez como de solvencia, además de su eficiencia y rentabilidad.

E) Razones de mercado:

Estas razones sirven para hacer un análisis adicional de las empresas que se cotizan en Bolsa de Valores, como es el caso de MYL, S.A. de C.V. y Compañías Subsidiarias.

Este grupo de razones se encuentra formado por:

UPA (utilidad por acción).
 Múltiplo (razón P/U).
 Precio a fondos de operación.
 Precio a valor en libros.
 Dividendo a utilidad.

- Utilidad por acción:

A los accionistas o futuros accionistas de una empresa, les interesa conocer cuanto va a ganar o cuanto está ganando una acción de la cual son propietarios o posibles propietarios.

Para esto se divide la utilidad de la empresa de los últimos 12 meses entre el número de acciones en circulación (pagadas).

Para calcular la utilidad de los últimos 12 meses se suma a la utilidad del último ejercicio la utilidad reportada del último trimestre, restándose a este resultado la utilidad reportada hasta el trimestre equivalente al último ejercicio.

UTILIDAD DEL EJERCICIO 1984	\$ 292
+ UTILIDAD PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 1985	312
- UTILIDAD PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 1984	(194)
UTILIDAD DE 12 MESES	\$ 798
	=====

UTILIDAD POR ACCION = $\frac{\text{UTILIDAD DE 12 MESES}}{\text{ACCIONES EN CIRC.}}$

$$\frac{798}{24 \text{ MM}} = \$33.25$$

Este resultado nos indica que en los últimos 12 meses - MYL ha ganado \$33.25 por acción. Este resultado se encuentra muy inferior al promedio del ramo (17.41) a pesar de los resultados negativos de "ACERO" y "METAL", lo que nos lleva a pensar que - hay un excedente de acciones en circulación, o bien insuficien - cia en las utilidades; pero sería conveniente ampliar el estudio.

Al accionista le interesa la utilidad futura para lo - cual deberá hacer un presupuesto y realizar la misma operación.

- Múltiplo (razón P/U).

La razón precio/utilidad o múltiplo señala en cuánto - tiempo se duplicará la inversión, existe una relación casi direc - ta entre las tasas de interés (renta fija) y el múltiplo, lo m^á - nimo que se debe exigir a una inversión en renta variable es el rendimiento de la renta fija, si la tasa de interés sube, el - múltiplo con cierta utilidad debe bajar y viceversa. La razón - múltiplo se obtiene dividiendo el precio de la acción entre la - utilidad por acción.

En el caso de MYL al 28 de diciembre de 1984 su razón - P/U o múltiplo era el siguiente:

$$\text{MULTIPLIO} = \frac{\text{PRECIO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$$

$$\checkmark$$

$$\frac{128.00}{33.25} = 3.85 \text{ VECES}$$

El múltiplo que se estaba pagando por la acción de MYL - era muy elevado en relación al promedio del ramo (2.59), lo que indica que la empresa no está siendo eficiente.

- Precio a fondos de operación:

Los fondos de operación se identifican con dinero, y dado que las utilidades de las empresas están afectadas por partidas que no representan salida de dinero, como es el caso de la depreciación y amortización, debe sumarse el importe de estas partidas a la cifra de utilidades. Es decir los fondos de operación es igual a la suma de la utilidad del ejercicio más los gastos por depreciación y amortización.

La forma completa de determinar los fondos de operación se analizará en el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo, que se verá más adelante.

Cuando se habla de la razón precio a fondos de operación, éste equivale a fondos de operación por acción de los últimos 12 meses. El procedimiento que se sigue es igual al utilizado para determinar la utilidad por acción de los últimos 12 meses.

FONDOS DE OPERACION EJ. 1984	\$ 841
+ FONDOS DE OPERACION PRIMER TRIMESTRE 1985	441
- FONDOS DE OPERACION PRIMER TRIMESTRE 1984	<u>(106)</u>
FONDOS DE OPERACION DE 12 MESES	\$1,388
	=====

Una vez obtenida la cifra fondos de operación, se divide entre el número de acciones en circulación, en el caso de MYL:

$$\frac{\text{FONDOS DE OPERACION (12 MESES)}}{\text{NUMERO DE ACC. EN CIRCULACION}}$$

$$\frac{1,388}{24 \text{ MM}} = \$57.83$$

Con la cifra de fondos de operación por acción es fácil

determinar la razón precio a fondos de operación, dividiendo el precio de la acción entre los fondos de operación.

En el caso de MYL al 28 de diciembre de 1984 su razón - precio a fondos de operación fue la siguiente:

$$\text{PRECIO A FONDOS DE OPERACION} = \frac{\text{PRECIO}}{\text{FONDOS DE OP. POR ACCION}}$$

$$\frac{128.00}{57.83} = 2.21 \text{ VECES}$$

La acción de MYL, se cotizaba cara, ya que esta cifra es superior al promedio del ramo (1.77).

- Precio a valor en libros.

El valor en libros por acción es la cifra que indica el valor intrínseco de una acción, el valor que teóricamente correspondería a cada acción en caso de liquidación.

Se obtiene dividiendo el capital contable entre el número de acciones en circulación.

En el caso de MYL sería:

$$\text{VALOR EN LIBROS POR ACCION} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\# \text{ DE ACC. EN CIRC.}}$$

$$\frac{6,547}{24 \text{ MM}} = \$272.79$$

En caso de liquidación, cada acción de MYL equivaldría a \$272.79, que es el valor que a sus accionistas correspondería por cada acción de la liquidación de sus activos, después de pagar a sus acreedores.

Con esta cifra ya podemos determinar la razón precio a - valor en libros, la cual se obtiene dividiendo el precio de la - acción a determinada fecha entre el valor en libros por acción. En el caso de MYL sería:

$$\text{PRECIO A VALOR EN LIBROS} = \frac{\text{PRECIO}}{\text{VALOR EN LIBROS POR ACC.}}$$

$$\frac{128.00}{272.79} = \$0.47$$

Esta cifra es un poco superior al promedio del ramo (.40) e indica que por cada peso de valor intrínseco de la empresa, en la Bolsa Mexicana de Valores estaban pagando \$0.47.

- Dividendo a utilidad.

Esta razón nos indica qué porcentaje de las utilidades - paga la empresa como dividendo en efectivo. Esta razón es importante desde dos puntos de vista: A). El dividendo puede representar una renta para el inversionista y B). El que una empresa pague dividendos fuertes puede representar descapitalización, ya - que el dinero en este momento es escaso y costoso.

Se obtiene dividiendo el dividendo por acción entre la - utilidad por acción, multiplicando el resultado por 100.

MYL, decretó en Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el día 30 de abril de 1985, pagar un dividendo en efectivo a razón de \$10.00 por acción a partir del 15 de mayo del mismo año.

$$\text{DIVIDENDO A UTILIDAD} = \frac{\text{DIVIDENDO EN EFECTIVO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}} \times 100$$

$$\frac{10.00}{33.25} = 30\%$$

MYL repartió entre sus accionistas el 30% de las utilidades que generó.

Si consideramos el dividendo en efectivo en relación al precio de mercado, el rendimiento es mínimo ($(10.00/128.00) \times 100 = 7\%$), más sin embargo, cabe señalar que la inversión en Bolsa fundamentalmente es para aumentar en un período largo, con un mercado alcista y con el crecimiento de la empresa, el valor de la inversión, es muy difícil encontrar acciones de renta, que brinden un rendimiento adecuado y a la vez protejan contra la inflación o devaluación.

De las razones de mercado podemos concluir que aún cuando las inversiones de MYL tenían un valor adecuado (valor en libros), el rendimiento era menor al promedio del ramo (UPA y fondos de operación).

4.3.2 ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO

Un estudio del capital de trabajo es de suma importancia para el análisis financiero, debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de una empresa. Un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso de las empresas.

El capital de trabajo puede verse desde dos puntos de vista:

1. Capital de trabajo bruto.- Es el importe del activo circulante de la empresa, considerando el importe total de los recursos usados en las operaciones normales o propias de su giro.

2. Capital de trabajo neto.- Es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo. Se le llama capital de trabajo neto, porque nos demuestra con lo que realmente cuen-

ta como propio el negocio y no el total del activo circulante - que puede estar en parte o en todo sujeto a obligaciones con terceros. En otras palabras, el capital de trabajo neto representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. Muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo a corto plazo, representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones normales.

Enfocaremos nuestro estudio a este último aspecto del capital de trabajo.

El capital de trabajo debe ser suficiente para que la empresa sea capaz de realizar sus operaciones normales sin restricciones financieras y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, además capacita a las empresas para soportar períodos de depresión.

Sin embargo, existe la posibilidad que la empresa tenga exceso de capital de trabajo, debido entre otras causas a:

A) La emisión de bonos o de acciones de capital en cantidades mayores que las necesarias para la adquisición de activo no circulante.

B) La venta de activo no circulante que no ha sido reemplazado.

C) Utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo, adquisición de activo fijo u otros fines similares.

También en una empresa se puede presentar una insuficiencia de capital de trabajo, que puede ser el resultado de pérdidas de operación o por los cargos directos a utilidades no distribuidas.

Una empresa puede incurrir en pérdidas de operación debido entre otras causas a: un volumen de ventas insuficientes; precios de venta rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcional en el costo de la mercancía vendida y los gastos; un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables; aumentos en los gastos, no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos.

Así mismo el capital de trabajo puede ser insuficiente debido a diversas causas:

A) Pérdidas excesivas de operaciones no normales, como por ejemplo: robos, desfalcos, inundación, incendio, terremoto y otros.

B) Una falla en la administración en la obtención de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio.

C) Una mala política de dividendos.

D) La inversión de activos circulantes en activos fijos, ya sea la reposición de un activo totalmente depreciado, ampliación del activo fijo o la adquisición de valores a largo plazo en otras empresas.

E) Aumento en los precios y

F) Otros.

Cuando el pasivo a corto plazo es mayor al activo circulante, no existe capital de trabajo, y en este caso la situación financiera de la empresa es alarmante, puesto que su liquidez es mínima y su estabilidad prácticamente no existe.

Las necesidades de capital de trabajo de una empresa en particular dependen de los siguientes factores:

1. La naturaleza general del tipo de empresa. Una empresa industrial requiere una cantidad mucho mayor de capital de trabajo que una empresa comercial, o bien, que una empresa de servicios públicos, debido a las grandes inversiones en sus inventarios y cuentas por cobrar.

2. El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida, por ejemplo, una empresa que se dedica a la venta de escobas, requerirá menos capital de trabajo que la que se dedica a la venta de línea blanca.

3. El volumen de ventas. Mientras mayor sea el volumen de las operaciones una empresa necesitará mayor cantidad de capital de trabajo.

4. Condiciones de compra y de venta. Mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realicen las compras, se invierte menos efectivo en los inventarios, por lo que el capital de trabajo disminuye y viceversa.

5. La rotación de los inventarios. Mientras mayor es el número de veces que los inventarios son vendidos y repuestos (rotación de inventarios) menor será el importe del capital de trabajo que hará falta.

6. La rotación de las cuentas por cobrar. Mientras menor tiempo se requiera para efectuar el cobro de las cuentas por co-

brar, menor será el importe del capital de trabajo que se necesitará.

7. El ciclo de la empresa. Durante los períodos de prosperidad la actividad de los negocios se amplía y consecuentemente será necesaria una cantidad mayor de capital de trabajo, no así durante los períodos de depresión.

8. El grado del riesgo de una posible baja del valor del activo circulante. Mientras mayor sea el riesgo de una pérdida del valor real en comparación con el valor en libros de los valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar, mayor será el importe del capital de trabajo que deba estar disponible para hacer frente a dicha contingencia.

9. Empresas con ventas uniformes durante todo el año y - empresas cuyas ventas son estacionales. Las empresas de tipo estacional requerirán una cantidad máxima de capital de trabajo - por un período relativamente corto, normalmente este tipo de empresas tienen un excedente de capital de trabajo durante el período de menor actividad en las ventas.

Fuentes del capital de trabajo.

1. Capital de trabajo ocasionado por las operaciones normales. La utilidad neta más los gastos por depreciación y amortización -ya que estos gastos no afectan el capital de trabajo- representa el importe del capital de trabajo ocasionado por las - operaciones normales de la empresa.

2. Utilidad en la venta de inversiones temporales en - efectivo u otro activo circulante, o en la liquidación de pasivo circulante.

3. La venta de activo fijo, inversiones a largo plazo y otros activos.

4. Reembolso del impuesto sobre la renta y otras partidas extraordinarias similares.

5. Venta de bonos y acciones de capital y aportaciones de activo circulante por parte de los accionistas.

Aplicaciones o usos del capital de trabajo.

1. Para el pago de dividendos en efectivo.

2. Para retirar pasivo a largo plazo y acciones de capital.

3. Para reposición o compra de activo fijo adicional, activo intangible, inversiones a largo plazo u otro activo no circulante.

4. Para cubrir pérdidas resultantes de las operaciones.

Para profundizar este tema realizaremos un análisis del capital de trabajo neto empleando algunos de los métodos de análisis financiero que conocemos.

El análisis del capital de trabajo neto constituye una valiosa ayuda a la administración, ya que por medio de éste se puede comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en la empresa, así como conocer si la empresa tiene una posición sólida del circulante. También es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo para determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.

Distribución del activo circulante:

El capital de trabajo puede estudiarse mostrando cada una de las partidas que integran el activo circulante como por

centajes, y de esta manera, apreciar más fácilmente las variaciones de año con año, comparando los datos de dos o más años; estas variaciones requieren estudio.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS

ACTIVO CIRCULANTE
(MILLONES DE PESOS)

	1982	%	1983	%	1984	%
ACTIVO DISPONIBLE	\$1,240	(37)	\$ 711	(19)	\$ 515	(12)
CTAS. POR COBRAR CLIENTES	1,162	(34)	1,543	(40)	1,879	(44)
OTRAS CTAS. POR COBRAR	500	(15)	850	(22)	945	(22)
INVENTARIOS	491	(14)	722	(19)	948	(22)
ACTIVO CIRCULANTE	\$3,393	(100)	\$3,826	(100)	\$4,287	(100)

Con estos datos se puede apreciar que la liquidez del capital de trabajo refleja una posición muy favorable ya que existe una parte proporcional mayor del activo circulante invertido en disponibilidades y cuentas por cobrar, y un porcentaje más bajo en inventarios; sin embargo, es conveniente analizar si existe una sobreinversión en los renglones de cuentas por cobrar, ya que puede observarse que en 1984 el total de cuentas por cobrar representa el 66% del total del activo circulante y este porcentaje ha venido aumentando año con año.

La sobreinversión en cuentas por cobrar a clientes indica que se ha seguido una política liberal para conceder créditos o que hay negligencia en la cobranza o que no se han castigado las cuentas incobrables, o bien, es simplemente reflejo de la situación de falta de liquidez por la que están atravesando hoy en día la mayoría de las empresas. Este problema afecta en gran medida la capacidad de la empresa para hacer frente a su pasivo a corto plazo. El hecho de que la liquidez del activo circulante refleje una situación favorable por estar invertido el 78% en -

disponibilidades y cuentas por cobrar, es especialmente cierto - si los valores de las cuentas por cobrar son cobrables dentro de poco tiempo.

Así mismo puede observarse que los saldos de inventarios han venido aumentando ligeramente año con año, a la vez que el activo disponible ha disminuido considerablemente lo que refleja - una situación del activo circulante menos líquida. Sin embargo, - los inventarios pueden ser convertidos en utilidad en una fecha posterior trayendo así un aumento en el capital de trabajo.

Porcentajes de tendencias para el activo circulante y el pasivo a corto plazo:

Los cambios en las partidas del activo circulante y del pasivo a corto plazo pueden representarse por medio de porcentajes de tendencias, como se muestra a continuación:

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS
CON FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 1982-1984
(1982 = 100%)

	<u>VALOR ABSOLUTO</u> <u>1982</u>	<u>%</u> <u>1983</u>	<u>%</u> <u>1984</u>
ACTIVO CIRCULANTE			
ACTIVO DISPONIBLE	1,240	57	41
CTAS. POR COBRAR CLIENTES	1,162	132	161
OTRAS CTAS. POR COBRAR	500	170	189
INVENTARIOS	491	147	193
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>3,393</u>	<u>127</u>	<u>263</u>
PASIVO A CORTO PLAZO	4,559	36	36
CAPITAL NETO DE TRABAJO	(1,166)	285	325
VENTAS NETAS	<u>2,970</u>	<u>146</u>	<u>223</u>
RAZON CIRCULANTE	<u>0.74</u>	<u>2.29</u>	<u>2.58</u>
	=====		

Antes que nada es necesario recalcar que tanto las razones como los porcentajes son sólo puntos de partida en el análisis financiero.

Con estos datos podemos hacer las siguientes observaciones: las ventas netas aumentaron un 123% mientras que las cuentas por cobrar a clientes aumentaron un 61% desde el 31 de diciembre de 1982 hasta el 31 de diciembre de 1984. Los inventarios aumentaron 93% también en ese mismo período; con esto se puede deducir que la empresa sigue marchando normalmente, pues estos aumentos han sido proporcionales, aunque sería necesario ampliar el estudio en relación a la unidad de volumen de las ventas y los cambios en los precios.

Debe darse también una atención especial a las tendencias del pasivo a corto plazo que se ha mantenido constante durante un período de mayores ventas, lo que indica que los acreedores ejercen presión para el pago de las cuentas. O bien, puede ser posible que la empresa haya aplicado activo circulante al pago de pasivo a corto plazo justamente antes de la fecha del Estado para presentar una razón más favorable del circulante.

Los inventarios al igual que las cuentas por cobrar están en estrecha relación con las ventas, por lo que con lo que respecta al renglón de inventarios sería conveniente ampliar el estudio, ya que pueden estar afectados por cambios en el volumen físico o precios, o bien pueden haber sido aumentados debido a la previsión de un mayor volumen de ventas.

El notable aumento de la razón circulante demuestra un mejoramiento de la situación de liquidez, es decir, una posición financiera favorable del circulante. Sin embargo, debe tenerse cuidado en poner demasiada confianza en una razón circulante favorable sin ulterior investigación, puesto que las cuentas por cobrar, pueden ser en ciertos casos, relativamente no líquida -

bles y puede necesitarse efectivo de inmediato para pagar gastos de operación. Sería conveniente estudiar si el sistema de crédito establecido por la empresa es adecuado o si es necesario reestructurar sus políticas de cobro para tener mayores disponibilidades y así de este modo aumentar su liquidez.

La administración más eficiente del capital de trabajo requiere atención constante a los procesos de la rápida conversión de los valores de las cuentas por cobrar y de los inventarios en efectivo. El que la razón circulante sea adecuada depende de varios factores, como las condiciones de crédito obtenidas de los proveedores en relación con las que se conceden a los clientes, el tiempo requerido para percibir las cuentas por cobrar y la rotación de los inventarios, las características del programa financiero general, la estación del año, el período del ciclo de los negocios, la duración del ciclo del capital de trabajo y si el negocio está en período de expansión o contracción, asimismo el tipo y la antigüedad del negocio y la eficiencia de la administración y la productividad de las operaciones; porque no siempre una tendencia hacia abajo de la razón circulante puede significar una posición financiera desfavorable del circulante, sino que esta tendencia a la baja puede ser el resultado de una utilización más eficiente del capital de trabajo, requiriendo así un importe menor de activo circulante. No siempre mientras mayor sea el capital de trabajo neto en relación con el pasivo a corto plazo es indicio de una buena capacidad para liquidar su pasivo a corto plazo aunque represente una posición financiera favorable de liquidez, la medida de la liquidez es la relación más bien que la diferencia, entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo. Es decir, la razón del circulante, en vez del importe del capital de trabajo neto, es la mejor medida de la capacidad para el pago de las deudas.

La verdadera significación de la razón circulante puede determinarse sólo analizando en detalle las características del activo circulante y del pasivo a corto plazo.

En conclusión podemos decir que la posición del capital de trabajo de una empresa depende del importe del capital neto de trabajo, de la razón existente entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo y de la distribución del activo circulante en relación con su liquidez. Una posición favorable del capital de trabajo puede ser resultado de operaciones normales lucrativas, de un desplazamiento de pasivo a corto plazo a pasivo a largo plazo o de un traslado de activo fijo a activo circulante. Las tendencias opuestas pueden originar una situación desfavorable del capital de trabajo.

Rotación de las cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar representan un elemento importante del activo circulante, es por ello, que la política de crédito y cobranzas de la empresa debe estar bajo vigilancia constante.

El importe de las cuentas por cobrar, depende del volumen de ventas, de la extensión del crédito concedido a los clientes y de la efectividad de la política de cobros.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR

P A R T I D A S	1982	1983	1984
VENTAS NETAS	2,970	4,345	6,628
PROM. CUENTAS POR COBRAR CLTES.	1,214	1,353	1,711
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	2.45	3.21	3.87
DIAS QUE TARDA EN ROTAR	147	112	93

NOTA: Se toma el importe de las ventas totales netas, por desconocerse el importe de las ventas a crédito, lo cual altera relativamente el resultado.

En el cuadro anterior podemos notar un aumento en la rotación de las cuentas por cobrar, lo que refleja un importe relativamente menor de capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar. Aún cuando dentro del estudio de la distribución del activo circulante se apreciara una sobreinversión en cuentas por cobrar que podría deberse a una mala política de su departamento de crédito, la tendencia que se sigue en la rotación de cuentas por cobrar, es que éstas se recuperan de 147 días en el primer año, a 93 en el último, lo cual demuestra que se ha mantenido un mayor control en las operaciones de crédito, sin embargo, pudiera mejorarse, será necesario que se haga un estudio que evite que los clientes paguen sus compromisos a plazos mayores de 90 días, como nos lo demuestra la razón que se comenta; para evitar hasta donde sea posible problemas con los proveedores de la empresa y que en esta forma se logre una liquidez más razonable para la empresa. Mientras menor es la velocidad de los cobros, mayor deberá ser el capital de trabajo y mayor el gasto de cuentas por cobrar incobrables y el gasto de cobranzas.

Debe tenerse muy en cuenta que la razón rotación de cuentas por cobrar es de un valor limitado, ya que no se conocen las condiciones de venta, o los volúmenes de venta de los distintos productos en condiciones diferentes.

En términos de porcentajes las ventas netas durante el año son 387% del promedio de las cuentas por cobrar a clientes, si se compara con el promedio de la industria es evidente que este porcentaje es bajo, lo que indica que las cuentas por cobrar son demasiado altas en relación con las ventas netas. Esta situación se considera como una sobreinversión en las cuentas por cobrar y puede ser el resultado de un otorgamiento excesivo de crédito, deficiencias en las investigaciones de crédito, incapacidad de los departamentos de cobros, entre otras. (Ver Capítulo - 3.4 Deficiencias Financieras).

En términos del valor monetario muestra que por cada \$3.87 de ventas netas, \$1.00 de cuentas por cobrar permanece sin cobrarse durante el período.

Un estudio de los datos de las tendencias ilustrado en páginas anteriores revela que las ventas netas aumentaron un 123% desde 1982 hasta 1984, en tanto que las cuentas por cobrar a clientes aumentaron 61% en el mismo período.

A pesar del mejoramiento indicado por los datos anteriores, MYL debe intentar aumentar la rotación de las cuentas por cobrar y disminuir la antigüedad de las cuentas. Ambas cifras están en desacuerdo con el promedio del ramo.

Rotación de los inventarios:

Esta razón, como se dijo anteriormente, nos indica las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS ROTACION DE INVENTARIOS

PARTIDAS	1982	1983	1984
COSTO DE VENTAS	1,505	1,932	3,415
PROMEDIO DE INVENTARIOS	491	607	835
ROTACION DE INVENTARIOS	3.07	3.18	4.09
DIAS QUE TARDA EN ROTAR	117	113	88
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA (%)	49.33	55.54	48.48

Con estos datos podemos observar una rotación creciente del inventario, lo que refleja que un importe relativamente más bajo de capital de trabajo está invertido en inventarios.

Es importante señalar que los inventarios están valuados al costo bajo los métodos de Últimas Entradas, Primeras Salidas o Promedio, y son inferiores al valor de mercado, puesto que durante el período de precios en alza un inventario valuado con base en último en entrar, primero en salir, sería más bajo en su importe que cuando el inventario es valuado según el método de primero en entrar, primero en salir. Si los precios están en alza, el costo de las mercancías vendidas tenderán a subir; pero los inventarios según el método de último en entrar, primero en salir, tenderán a sostener un valor unitario constante. El inventario subestimado es una reserva secreta.

Durante el período que se estudia MYL ha aumentado la rotación de los inventarios y el margen de utilidad bruta aumentó de 1982 a 1983, sin embargo, en 1984 declinó. Frecuentemente, un aumento en la rotación del inventario se obtiene como resultado de adoptar una tasa más baja de aumento del margen de utilidad bruta.

Es importante ampliar el estudio, calculando por separado la rotación de inventario en materia prima, producción en proceso y artículos terminados; con la información disponible en cuanto a las fuentes de abastecimiento, el tiempo empleado en la obtención de la materia prima y la tasa de utilización, es posible determinar el volumen ideal de materias primas que debe mantenerse en existencia. En caso de que existiese sobreinversión de inventarios, se recomienda que se hicieran menos compras de materias primas, ya que con esto se evitará tener productos terminados de lento movimiento evitando que la empresa se quede en un momento dado con artículos obsoletos. Además la sobreinversión en inventarios representa costos de almacenamiento más elevados, la mercancía puede sufrir deterioros o llegar a ser obsoleta, por los cambios en el estilo, en la demanda y en los precios. Los inventarios excesivos pueden también representar una situación financiera peligrosa, especialmente si la mercancía ha sido comprada a crédito o por medio de préstamos bancarios.

COMPARACION DEL INVENTARIO, LAS VENTAS Y EL CAPITAL DE TRABAJO

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS

P A R T I D A S	1982	1984	AUMENTO
VENTAS NETAS	2,970	6,627	123%
INVENTARIO PROMEDIO	491	835	70%
CAPITAL DE TRABAJO NETO	(1,166)	2,627	225%
PORCENTAJE DEL INVENTARIO PROMEDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO (%)		31.8	

Con los datos anteriores se observa que el volumen de - ventas aumentó 123% durante el periodo de 1982 a 1984, mientras que el inventario promedio aumentó solamente un 70% y el capital de trabajo aumentó 225%. Además se puede observar que en 1982 no existía capital de trabajo, ya que el pasivo a corto plazo excedía del activo circulante y en 1984 se observa que el inventario promedio fue solamente el 31.8% del capital de trabajo neto.

Haciendo esta comparación se aprecia a primera vista una situación favorable, sin embargo, hay que ampliar el estudio de estos datos para llegar a conclusiones finales.

Rotación del capital de trabajo neto:

Existe una estrecha relación entre las ventas y el capital de trabajo, ya que a medida que el volumen de ventas aumenta, también aumenta la inversión en cuentas por cobrar y en inventarios, y por tanto se hace necesario un importe mayor del capital de trabajo.

La razón financiera rotación del capital de trabajo neto nos indica el importe de pesos de las ventas netas que la empresa obtuvo por cada peso de capital de trabajo neto que no fue fi

nanciado por lo acreedores a corto plazo; y nos sirve para verificar la eficiencia con que es utilizado el capital trabajo neto.

Se obtiene dividiendo el importe de las ventas netas entre el capital de trabajo neto.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS

P A R T I D A S	1982	1983	1984
VENTAS NETAS	2,970	4,345	6,628
CAPITAL DE TRABAJO NETO	(1,166)	2,156	2,627
ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO		2.01	2.52

Con los datos anteriores podemos observar que al último trimestre de 1984 MYL tuvo una rotación del capital de trabajo neto de 2.52 veces, o sea, \$2.52 por cada \$1.00 de capital de trabajo neto.

Este resultado es un poco inferior al promedio del ramo (2.96) sin embargo, no se puede considerar como malo, antes de llegar a conclusiones finales sería conveniente tomar en cuenta los cambios entre las diferentes empresas del ramo, ya que existe la posibilidad de que el activo circulante y el pasivo a corto plazo puedan incluir partidas que no se relacionen con las operaciones normales.

Históricamente ha aumentado ligeramente la rotación del capital de trabajo neto en los últimos dos años, lo que indica que la empresa ha marchado normalmente, y que la rotación del capital de trabajo neto ha sido posible sin necesidad de un importe excesivo de crédito a corto plazo.

ESTADISTICAS RELATIVAS A LA POSICION FINANCIERA DEL CIRCULANTE

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS SUBSIDIARIAS

P A R T I D A S	1982	1983	1984
RAZON CIRCULANTE	0.74	2.29	2.58
PRUEBA RAPIDA	0.27	0.43	0.31
TENDENCIA DEL ACTIVO CIRCULANTE	100	113	126
TENDENCIA DEL PASIVO A CORTO PLAZO	100	37	36
TENDENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO	100	285	325
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2.45	3.21	3.87
PERIODO DE COBRANZA	147	112	93
TENDENCIA DE LAS CTAS. POR COBRAR	100	133	162
TENDENCIA DE LAS VENTAS NETAS	100	146	223
ROTACION DEL INVENTARIO	3.07	3.18	4.09
DIAS DE VENTA DEL INVENTARIO	117	113	88
TENDENCIA DEL INVENTARIO PROMEDIO	100	97	75
TENDENCIA DEL COSTO DE VENTAS	100	128	227

En este resumen de las razones, cifras de rotación y tendencias que han sido estudiadas en relación con la situación financiera de MYL, se observa que se ha logrado una mejora significativa en la capacidad de pago del pasivo a corto plazo y en su posición financiera circulante. La posición financiera más favorable se presenta en el año de 1984, sin embargo, puede mejorarse ya que la tendencia del progreso reflejada por los datos puede continuar. La tendencia del costo de ventas va en aumento, sin embargo, la tendencia de las ventas netas ha aumentado en una proporción menor, lo que indica que es necesario aumentar aún más el importe de las ventas para aprovechar los costos fijos y obtener una utilidad bruta mayor. La tendencia del activo circulante es hacia arriba y la del pasivo a corto plazo va ligeramente en disminución.

Es importante señalar que se debe ampliar el estudio antes de llegar a conclusiones finales, en cuanto a los datos relativos a las políticas de compras y ventas, las condiciones de compra y venta, políticas de crédito y cobranzas, la administración en general, las características individuales de la empresa en cuanto a las ventas y las operaciones. Por otra parte, las cifras aquí presentadas no son absolutas ya que dependen en gran medida de la uniformidad a través de todo el año de los factores tales como la producción, las compras, ventas, utilidad en ventas, y otros, puesto que carecemos de datos mensuales tomamos como base datos anuales; sin embargo, se pueden apreciar los puntos importantes en donde se deberá ampliar el estudio y llegar a una conclusión lo más acertada posible.

4.3.3 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

GENERALIDADES

Como se expuso anteriormente en el Capítulo II de esta obra, el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo viene a reemplazar al Estado de Cambios en la Situación Financiera, conocido en el pasado como Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo, tiene por objeto, presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la empresa; siendo una herramienta muy útil para el análisis financiero, ya que conjuntamente con el análisis de los otros estados financieros básicos, se puede conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la empresa.

BASES DE REPARACION

El concepto "efectivo" abarca las existencias de efectivo en caja y bancos, así como en inversiones transitorias (en fondos y/o en valores) que se utilizan normalmente para invertir temporalmente los excedentes de efectivo.

La base de preparación del Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo la constituyen el Estado de Situación Financiera Comparativo y el Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo, correspondientes al período al que corresponde el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo.

El proceso de preparación de este estado financiero, consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del Estado de Situación Financiera Comparativo a efecto de identificar los orígenes, referidos básicamente a financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones; y las aplicaciones, relativas principalmente a inversiones, pagos de pasivos, dividendos y reducción de capital; cuyo resultado final será el aumento o disminución neto en el efectivo.

ELEMENTOS INTEGRANTES

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo debe mostrar en forma apropiada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de efectivo durante el ejercicio, agrupados en las secciones básicas que se presentan a continuación:

- Flujo de efectivo de operación.
- Financiamiento y otras fuentes de efectivo.
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- Incremento (o decremento) neto en el efectivo.

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACION

Aquí se presenta el flujo de efectivo generado por (o - destinado a) la operación normal de la entidad. Consiste en to - mar como punto de partida el resultado neto reflejado en el Esta - do de Pérdidas y Ganancias, al que se le suman o restan las par - tidas virtuales, es decir, las partidas incluidas en dicho esta - do que no implicaron una recepción o un desembolso de efectivo.

Entre las partidas virtuales que se presentan más fre - cuentemente se encuentran las siguientes:

- Depreciación y amortización.
- Estimación de cuentas de cobro dudoso.
- Estimación de inventarios obsoletos o de lento movi - miento.
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad.
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio.
- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos - pasivos están pendientes de pago.

Algunas empresas consideran como partidas virtuales ade - más de las mencionadas, las variaciones en cuentas por cobrar a clientes, inventarios y proveedores ya que consideran que se de - be determinar estrictamente el resultado neto de la entidad de - terminado sobre la base de efectivo; sin embargo, existe otro - criterio en contra, y consideran que las variaciones en dichos - rubros se derivan de decisiones financieras y constituyen por - consiguiente flujos de efectivo atribuibles a inversiones, desin - versiones o financiamientos. Cualquiera de los dos criterios que se siga es aceptable por la Comisión de Principios de Contabili - dad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

FINANCIAMIENTOS Y OTRAS FUENTES DE EFECTIVO

Aquí figuran todos los conceptos, distintos de los integrantes del flujo de operación, que produjeron un flujo de efectivo, como son entre otros:

- Créditos de proveedores.
- Créditos bancarios.
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas.
- Aportaciones de capital.
- Desinversiones (ventas de activos fijos, reducciones - de inventarios, etc.)

INVERSIONES Y OTRAS APLICACIONES DE EFECTIVO

Aquí se agrupan aquellos conceptos distintos al flujo de operación, que produjeron un desembolso de efectivo; entre estos conceptos figuran los siguientes:

- Inversiones en el activo circulante (en inventarios, - en cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación).
- Inversiones en inmuebles, planta y equipo.
- Otras inversiones permanentes.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS. SUBSIDIARIAS
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

FUENTES DE EFECTIVO

(1) Utilidad del ejercicio. \$ 701

Más (menos) partidas que no requieren de efectivo:

Depreciaciones y amortizaciones	370
Intereses no pagados y no cobrados	1,733
I.S.R. y P.T.U. diferidos	142
Fluctuaciones cambiarias y resultados por posición monetaria.	<u>(1,710)</u>
Recursos de operación	\$ 1,236
Incremento o decremento en proveedores	8
Incremento o decremento en clientes	(336)
Incremento o decremento en inventarios (incluye reexpresión)	(671)
Incremento o decremento en otros circulantes neto	<u>(602)</u>
Efectivo generado por operaciones	\$ (363)

OTRAS FUENTES DE EFECTIVO

Préstamos a largo plazo	<u>811</u>
Total de fuentes de efectivo	<u>\$ 448</u>

APLICACIONES DE EFECTIVO

Inversión en propiedades, planta y equipo.	\$ 336
Pago deuda a corto plazo	18
Dividendos pagados a accionistas minoritarios	<u>290</u>
Total de aplicaciones	<u>\$ 644</u>

Incremento (decremento) de efectivo y valores de inmediata realización \$ (196)
=====

(1) Esta cifra es diferente a la que aparece en el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que es la utilidad que arroja aplicando el boletín B-10.

MYL, S.A. DE C.V. Y CIAS. SUBSIDIARIAS
 EJERCICIO SOCIAL DEL 1o. AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

Conciliación entre el resultado que presenta el Estado de Pérdidas y Ganancias, conforme al boletín B-10 y el obtenido si no se hubiese aplicado el citado boletín, formulando las aclaraciones necesarias.

UTILIDAD NETAL DEL EJERCICIO APLICANDO B-10 \$ 701

Más:

Aumento en costo de ventas	\$ 294	
Aumento en participación minoritaria	78	
Aumento en intereses	<u>1,082</u>	\$1,455

Menos:

Utilidad por posición monetaria		<u>\$1,864</u>
---------------------------------	--	----------------

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 292	=====
-----------------------------	--------	-------

CAPITULO V

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

(BASADO EN EL BOLETIN B-10 "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA").

5.1 ANTECEDENTES

La información contable financiera, fundada tradicionalmente en el principio de "Valor Histórico Original" basado fundamentalmente en registrar las transacciones y eventos económicos cuantificables, según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente, o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente.

Dichas cifras pierden su significado en épocas de inflación, es decir, los efectos producidos por dicha inflación no son reflejados en los estados financieros tradicionales, lo que provoca una información fuera de la realidad. Esta deficiencia de la información puede conducir a decisiones desfavorables y peligrosas para las empresas y para la economía nacional, tales como la descapitalización de las propias empresas por el gravamen o reparto de utilidades ficticias.

Los problemas ocasionados por la deformación de la información financiera tradicional, dio pauta a que la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos desarrollara desde noviembre de 1978 diversos estudios

sobre las posibles soluciones para revelar los efectos de la in-flación en la información financiera, resultando de ahí que se hiciera una auscultación formal entre los miembros de la profe-sión. Como resultado de la investigación y de dicha auscultación, se logró que en febrero de 1980 apareciera el Boletín B-7 titulado "Revelación de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera".

Dicho Boletín sirvió de base para determinar su aplica-ción práctica y de ahí establecer en forma estricta y definitiva en junio de 1983 la aplicación del Boletín B-10 "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera".

"Este documento tiene por objeto establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información financiera, que se ven afectadas por la inflación" (párrafo 12 del Boletín B-10).

Cabe señalar que este Boletín entró en vigor desde el momento de su publicación, sin embargo, su aplicación surtió efectos obligatorios a partir de los ejercicios sociales que concluyesen el 31 de diciembre de 1984.

5.2 METODOS DE AJUSTE

Desde que cobró relevancia la necesidad de reflejar los efectos de la inflación en los estados financieros surgieron como respuesta a dicho problema dos enfoques distintos:

1. El método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales.

2. El método de Actualización de Costos Específicos, llamado también de Valores de Reposición, el cual se funda en la medición de valores que generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado.

Cabe aclarar que la información obtenida por cada uno de estos métodos no es comparable, debido a que parten de bases diferentes y emplean criterios fundamentalmente distintos.

Con relación a estos dos métodos, se establecen las siguientes reglas de aplicación:

a) Cada empresa podrá elegir aquel método que le permita presentar una información más apegada a la realidad.

b) No usar combinadamente los dos métodos en la actualización de los inventarios y de los activos fijos.

c) La combinación de los métodos sólo podrá efectuarse entre activos de naturaleza diferente y nunca dentro de un mismo rubro de activos.

d) En los casos de consolidación de empresas los métodos de reexpresión deberán ser los mismos.

e) La actualización de las cifras de la información financiera presupone la necesidad de conservar los datos provenientes de los costos históricos, ya que son justamente los que se reexpresan. Esta actualización debe presentarse como información adicional a los estados financieros básicos.

5.3 RENGLONES SUJETOS A ACTUALIZACION

La aplicación de este Boletín limita a aquellos renglones de los estados financieros en los cuales las cifras históricas suelen producir una deformación más acentuada.

Para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación, deben actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad:

- Inventarios y costo de ventas.
- Inmuebles, maquinaria y equipo, y su depreciación acumulada.
- Capital contable.

Además deberán determinarse:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios (cambio en el valor de los activos no monetarios por causas distintas a la inflación).

- El costo integral de financiamiento (es el costo total de financiamiento, el cual en una época inflacionaria, además de los intereses incluye el efecto por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

5.4 CONCEPTOS MONETARIOS Y NO MONETARIOS

Los conceptos monetarios se caracterizan porque:

a) Se dispondrá de ellos mediante transacciones de cobro o de pago a terceros.

b) Tienen un valor nominal fijo, independientemente de los cambios en el nivel general de precios.

Los conceptos monetarios son:

ACTIVOS MONETARIOS

- Efectivo.
- Inversiones temporales en valores.
- Cuentas y documentos por cobrar a corto y a largo plazo.

PASIVOS MONETARIOS

- Cuentas y documentos por pagar a corto y a largo plazo.
- Pasivos acumulados.
- Dividendos por pagar.

Se llama "Posición Neta Monetaria" a la diferencia entre los activos monetarios y los pasivos monetarios.

Los conceptos no monetarios se caracterizan porque:

a) Se dispondrá de ellos mediante uso, consumo, venta, liquidación y aplicación a resultados.

b) No tienen un valor nominal fijo, ya que varían según las fluctuaciones de los precios. Sin embargo, contablemente se registran a costo histórico y conservan su valor intrínseco.

c) Al conservarse su valor intrínseco, sus tenedores no pierden poder adquisitivo durante los períodos de inflación.

d) Al reexpresarse los estados financieros tradicionales, los pesos invertidos en dichos conceptos deberán convertirse en unidades monetarias, equivalentes a la fecha de la reexpresión, o bien, al costo actual de reposición, según el método de actualización que se aplique.

Se clasifican como sigue:

- Inventarios.
- Pagos anticipados.
- Inversiones permanentes en acciones.
- Inmuebles, maquinaria y equipo y sus respectivas depreciaciones.
- Activos intangibles y su amortización acumulada.
- Ingresos no devengados.
- Provisiones para garantías otorgadas.
- Capital social y utilidades o pérdidas acumuladas.

5.5 ACTUALIZACION DE LAS CUENTAS

Como vimos anteriormente, cada empresa, después de un estudio razonable donde tome en cuenta sus características, circunstancias y la relación costo-beneficio en la información, podrá escoger cualquiera de los métodos:

1. Cambios en el Nivel General de Precios.
2. Valores Específicos o de Reposición.

INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

En inventarios el monto de actualización será la diferencia entre el costo histórico y el valor actualizado. En caso de existir inventarios previamente reexpresados, el monto de actualización será el resultado entre la comparación de los valores reexpresados el año anterior con el valor actualizado. En la práctica podría valerse además de los siguientes medios:

- a) Determinación del valor del inventario aplicando el método de Primeras Entradas, Primeras Salidas (PEPS).

b) Valuación del inventario al precio de la última compra o al costo estándar, cuando éste sea representativo.

Hay que tener presente que el importe de los inventarios no debe exceder a su valor de realización.

El costo de ventas, al igual que en los inventarios, se aplicarán cualquiera de los dos métodos, o bien, en forma práctica mediante la aplicación del método Últimas Entradas, Primeras Salidas (UEPS), o el uso de los costos estándar si éstos son representativos de los costos vigentes en el momento de las ventas.

Para que exista congruencia, debe seguirse el mismo procedimiento para la actualización del inventario y del costo de ventas. Esto se logra si la actualización se determina a nivel de artículos disponibles para la venta, excepto en los dos siguientes casos:

1. Al usar PEPS, el inventario queda actualizado, más no así el costo de ventas.

2. Al usar UEPS, el costo de ventas queda actualizado, pero el inventario no.

"Debido a que el monto de la actualización reflejada en el inventario y el costo de ventas, es resultante de varios factores cuyo efecto total correspondiente al período, sólo se puede determinar al final del mismo, es recomendable emplear una cuenta transitoria para acreditar la contrapartida de dicha actualización. Al final del período se saldará, según el caso, contra cada uno de los componentes que la integran" (Párrafo 57 del Boletín B-10).

Las cuentas que se estudian forman parte de la información contable en los estados financieros básicos, por lo tanto

en el Estado de Situación Financiera aparecerá el inventario a su valor actualizado y en el Estado de Pérdidas y Ganancias, el costo de ventas también actualizado.

En notas a los estados financieros se deberá revelar el método y procedimiento seguido para la actualización, así como el costo histórico del inventario y del costo de ventas.

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - DEPRECIACION

El método de actualización del activo fijo, es la diferencia entre su valor actualizado neto y su valor en libros (costo - depreciación acumulada) al cierre del ejercicio. En periodos subsiguientes al primero en que se actualizó el activo fijo, se deberá tomar como valor en libros el último valor actualizado menos su depreciación acumulada.

Los activos en desuso se valuarán a su valor neto de realización (precio estimado de venta menos costos en que incurrieron para venderlos).

Como se ha venido mencionando, para determinar la actualización de estas cuentas, se tomarán en consideración, el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica el Banco de México, o el Método de Actualización de Costos Específicos (Valores de Reposición). Se entiende por valor de reposición, la cantidad de dinero necesaria para adquirir un activo semejante en su estado actual (valor de adquisición más costos incidentales tales como fletes, seguros, instalación, etc., menos demérito) que le permita a la empresa mantener su capacidad operativa. Este se determina: empleando un índice específico que pudiera haberse emitido por el Banco de México u otra Institución de reconocido prestigio, o mediante avalúo de un perito independiente oficialmente reconocido.

El avalúo por medio de perito, implica la determinación del valor de reposición de los activos fijos mediante un estudio técnico practicado por valuadores independientes de competencia acreditada. La Ley General de Sociedades Mercantiles establece - que el superávit por revaluación de activos fijos sólo podrá capitalizarse cuando esté basado en avalúos practicados por valuadores independientes oficialmente reconocidos.

Los requisitos mínimos que debe contener el estudio técnico de peritos valuadores con los siguientes:

1. Valor de Reposición Nuevo.- Estimación del costo total actual de un activo nuevo semejante al que se está usando para estar listo para su uso, permitiéndole mantener una capacidad operativa equivalente.

2. Valor Neto de Reposición.- Diferencia entre el valor de reposición nuevo y el demérito provocado por el uso y obsolescencia.

3. Vida Util Remanente.- Estimación del perfodo de vida útil.

4. Valor de Desecho.- Cuando existan elementos suficientes que indiquen su posible existencia.

5. No se admiten cifras globales, sino valores específicos.

6. Congruencia entre las políticas de capitalización y las partidas valuadas que se incorporan.

En los ejercicios inmediatos siguientes a la actualización mediante peritos valuadores, se aplicarán los índices específicos de precios o Índice Nacional de Precios al Consumidor en tan

to estos no se alejen de la realidad, que haga necesaria la práctica de un nuevo avalúo.

Depreciación.- La depreciación del ejercicio deberá ba-sarse tanto en el valor actualizado de los activos como en su vidad probable; debiendo ser congruentes con las tasas, procedi-mientos y vidas probables a través de los costos históricos.

No se afectarán las utilidades de ejercicios anteriores por la actualización de la depreciación acumulada.

"Debido a que el monto de la actualización reflejado en los activos fijos es resultante de varios factores, cuyo efecto total correspondiente al período, sólo se puede determinar al final del mismo, es necesario emplear una cuenta transitoria para acreditar la contrapartida de dicha actualización. Al final del período se saldará, según el caso, contra cada uno de los componentes que la integran" (párrafo 87 del Boletín B-10).

En el Estado de Situación Financiera se presentarán los valores actualizados de los activos fijos, se revelará el método de actualización seguido por la empresa, el costo original y su depreciación acumulada; el monto de la diferencia entre los gas-tos por depreciación con base en el costo original y sobre base de valores actualizados y el procedimiento de depreciación utilizado. También se deberá indicar el monto de los activos no reva-luados, así como las causas para no hacerlo. A la vez se hará un señalamiento cuando se produzcan cambios en las estimaciones so-bre bases actualizadas.

En el Estado de Pérdidas y Ganancias, se presentará el monto de la depreciación.

CAPITAL CONTABLE

La actualización del capital es "la cantidad necesaria - para mantener la inversión de los accionistas en términos del poder adquisitivo de la moneda equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas" (párrafo 92 del Boletín B-10).

"Para actualizar los saldos de capital social de otras - aportaciones de socios y utilidades acumuladas, será necesario - descomponer cada uno de estos renglones por la antigüedad de - aportaciones y de retención de utilidades, aplicando a cada capa, los correspondientes factores derivados del Índice Nacional de - Precios al Consumidor. Por razones prácticas se sugiere no ir - más allá de 1954" (párrafo 98 del Boletín B-10).

Para la actualización en los períodos subsecuentes se - les aplicarán a las partidas mencionadas anteriormente incluyen- do actualizaciones previas, los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

En la actualización del capital contable debe considerar se lo siguiente:

a) Los aumentos de capital hechos con utilidades acumula das, deberán ser actualizados desde la fecha en que se retuvie- ron dichas utilidades.

b) Las pérdidas también deben reexpresarse.

c) El superávit por revaluación se incluirá si anterior- mente no se había considerado.

d) El monto de la actualización del capital se debe car- gar a la cuenta transitoria señalada al tocar los temas de Inven

tarios - Costo de Ventas y el del Activo Fijo - Depreciación.

La presentación de la Actualización del Capital se hará dentro del capital contable y se complementará con una nota que revele el procedimiento seguido para su determinación, así como una breve explicación, objetiva y clara, respecto de su naturaleza.

RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS

El resultado por tenencia de activos no monetarios existe únicamente cuando se sigue el método de Costos Específicos. Se determina mediante la comparación de la aplicación de dicho método con el valor de los activos no monetarios. Si el incremento es superior al que se obtendría al aplicarse el Índice Nacional de Precios al Consumidor, habrá ganancia, en el caso contrario se producirá una pérdida.

En teoría estricta la comparación debería hacerse entre el incremento real en el valor de los activos que se actualizan con el que se hubiera logrado de haber aplicado factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor, identificando en Cuenta Transitoria señalada en los párrafos 57 y 87 del Boletín B-10 transcrito en hojas anteriores, la Actualización del Capital y la relativa al Resultado por Posición Monetaria.

La Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP, pese a diversas opiniones, opina que el resultado por tenencia de activos no monetarios debe continuar presentándose en el cuerpo - del Estado de Situación Financiera, dentro del Capital Contable.

Cuando dentro del período exista déficit en retención de activos no monetarios, éste se llevará en el Estado de Pérdidas y Ganancias contra el resultado monetario favorable del período reduciéndolo y aún eliminándolo.

Si el déficit es superior, se afectará directamente al - Capital Contable.

El resultado por Tenencia de Activos no Monetarios deberá desglosarse en sus partes relativas a Inventarios, Activos Fijos y el monto correspondiente a otros activos no monetarios no actualizados.

Se deberá revelar en una nota el procedimiento seguido - para su determinación, así como una breve explicación, objetiva y clara, respecto de su naturaleza.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

En épocas inflacionarias el Costo Integral de Financia-miento incluye, además de los intereses, el efecto por posición monetaria y las diferencias cambiarias.

En los casos de pasivos en moneda nacional, sólo se tomarán en cuenta los intereses que sean más altos, con lo que se - trata de cubrir la disminución del poder adquisitivo de la moneda.

En cuanto a los costos de financiamiento, de acuerdo con el principio del Período Contable y con el de Realización se de-ben llevar a los resultados del ejercicio lo devengado.

En aquellos casos en que se capitalicen costos financie-ros correspondientes a una fase preoperacional de inversiones en activos fijos, éstos deberán comprender, lógicamente, los mismos conceptos de interés, resultados cambiarios y resultado por posición monetaria. Si no se efectuara así, distorsionaría el costo real de financiamiento, la cifra de utilidad y violaría los principios del Período Contable y de Realización.

FLUCTUACIONES CAMBIARIAS

El concepto de paridad técnica o de equilibrio, es la estimación de la capacidad adquisitiva, menos poder de compra, menos depreciación (poder de compra) de la moneda nacional respecto de la que posee en su país de origen una divisa extranjera, - en una fecha determinada. Constituye el precio natural de una divisa extranjera, en unidades monetarias del país con el que se relaciona.

La paridad técnica es frecuentemente distinta de la oficial o de mercado, situación que deben tener presente las personas que hacen uso de la información financiera, lo que hace necesario que éstas tengan en consideración esta circunstancia al momento de cuantificar sus resultados cambiarios y estimar hasta dónde puede llegar su endeudamiento en moneda extranjera.

El impacto en resultados proveniente de incrementar o reducir una posición monetaria corta en moneda extranjera por variaciones entre la paridad de mercado y la de equilibrio, se considera estrictamente contingente, por lo tanto, "debe intentarse la cuantificación razonable en términos monetarios, de las contingencias, para darles efecto en los estados financieros" (pá-rrafo 10 del Boletín B-10), agregando que éstos "normalmente deben incluir provisiones o estimaciones razonablemente determinadas para contingencias cuantificables (párrafo 13 del Boletín B-10).

Para el cálculo de resultados por incrementos o reducciones en posición monetaria corta conjuntamente en monedas extranjeras, se observarán las siguientes reglas:

a) Se calculará la posición monetaria global de las divisas extranjeras y no separadamente activos o pasivos.

b) Se tomará la base mayor entre la paridad técnica y la de mercado.

c) Los resultados del período se afectarán con incrementos o reducciones en la posición monetaria corta, mientras ésta no se transforme en larga.

d) Se entenderá en ejercicios anuales como "fin del período" el último mes y por "principio" los dos primeros meses del ejercicio siguiente; en base a lo anterior, las reducciones transitorias en la posición monetaria corta que se afecte al final, pero se incrementen al principio e inclusive lo rebasen, no serán computadas en el cálculo del resultado cambiario correspondiente.

e) Cuando la empresa refleje una posición monetaria larga al final del período, se utilizará la paridad de mercado para la valuación de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera.

f) La diferencia entre la paridad técnica a la que se hubiere valuado la posición monetaria corta en el conjunto de divisas extranjeras al principio del período y la existente al final, se tomará en cuenta para el cálculo, o bien, individualmente cuando se disponga de un activo o pasivo.

g) En los casos en que se contraigan o dispongan individualmente los activos o pasivos en el curso de un período, se tomará la paridad de mercado.

h) Para el cómputo de la paridad técnica, tratándose del dólar norteamericano, se utilizarán los Índices de Precios al Consumidor publicados por el Banco de México y por el United States Department of Commerce, a través del Bureau of Economic Analysis (Survey of Current Business). Con relación a otras divi

sas extranjeras, se usará como punto de partida la paridad que -
 guarde cada una de estas divisas respecto al propio dólar nortea
 mericano, relacionando la paridad de equilibrio con la existente
 entre estas dos últimas divisas.

i) Para su cálculo se tomará 1977 como año base, por es-
 tablecer a través de estudios económicos una paridad similar en-
 tre la técnica y la de mercado, aplicando la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{Indice de Precios en México a partir del año base.}}{\text{Indice de Precios de U.S.A. a partir del año base.}} \times \text{Tasa de cambio en el año base.}$$

EFFECTO POR POSICION MONETARIA

El efecto por posición monetaria nace del hecho de que -
 existan activos monetarios y pasivos monetarios que durante una
 época inflacionaria ven disminuido su poder adquisitivo.

La tenencia de activos monetarios da lugar a una pérdida
 para la empresa y en caso contrario, las deudas producen un efec-
 to favorable, ya que la empresa al recibir efectivo de sus clien-
 tes, recibe una cantidad igual nominalmente hablando, pero con -
 un poder adquisitivo menor y si se trata de liquidar deudas, se
 liquidará un pasivo con cantidades de dinero de menor poder ad-
 quisitivo.

Las partidas monetarias son aquellas que al cierre de un
 periodo determinado están expresadas de acuerdo con el poder ad-
 quisitivo de la moneda en ese momento, pero que con el transcur-
 so del tiempo, pierden valor.

Cuando los activos y pasivos en moneda extranjera se con-
 vierten a su equivalente en moneda nacional, quedan sujetos a la

pérdida en su poder adquisitivo en épocas de inflación y por consiguiente deben considerarse partidas monetarias para efectos de la cuantificación del efecto por posición monetaria.

Al reexpresárseles en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en función a su paridad técnica, se reconocen dos circunstancias:

1. Al efecto inflacionario del país de origen sobre es -tas partidas en moneda extranjera.

2. Al coeficiente de inflación, registrada entre el co -rrespondiente país de origen y México, que es lo que motiva prin cipalmente un cambio en la paridad técnica respectiva.

Para la determinación del efecto por posición monetaria, se recomienda cualquiera de los dos métodos siguientes:

De existir partidas en moneda extranjera debe determinar se primero el resultado por posición monetaria y efectuarse pos -teriormente el ajuste por el cambio de paridad.

El procedimiento más completo es el siguiente:

1. Se determina la posición monetaria neta al inicio del período (activo monetario menos pasivo monetario) y se ajustará al nivel general de precios al final del período.

2. Se suman todos los aumentos en las partidas moneta -rias netas ajustadas al nivel general de precios al final del pe ríodo.

Se calculan todas las disminuciones en las partidas mone -tarias netas ajustadas al nivel general de precios al final del período.

4. Determinar la posición monetaria neta ajustada al final del período (paso 1 + 2 - 3).

5. Calcular la posición monetaria neta actual al final del período (activos monetarios menos pasivos monetarios).

6. Restar a la posición monetaria neta ajustada (paso 4) la posición monetaria neta actual (paso 5); la diferencia es el Resultado por Posición Monetaria.

Otro método práctico que puede utilizarse, consiste en aplicar al promedio mensual de Posición Monetaria Neta de un período determinado el factor de inflación al final del año, derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

"El efecto por posición monetaria se determinará y registrará al final del período. Para su registro se empleará una cuenta de resultados, debiendo llevar la contrapartida contra la cuenta transitoria (ver párrafos 57 y 87) en la cual se registraron las actualizaciones de Inventarios y de Activos Fijos. Cuando se haya utilizado el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, el cálculo directo del Efecto por Posición Monetaria, efectuado de acuerdo con alguno de los procedimientos señalados, deberá determinar una cifra similar al saldo que muestra la cuenta transitoria" (párrafo 159 del Boletín B-10).

Como vimos anteriormente, el efecto de las fluctuaciones cambiarias y el efecto por posición monetaria, más los intereses, forman parte del Costo Integral de Financiamiento, el cual se presentará en el Estado de Pérdidas y Ganancias inmediatamente después de la Utilidad de Operación. Se desglosará en cada uno de sus componentes en el mismo estado o a través de una nota al mismo.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentarán en el Estado de Situación Financiera a la paridad de mercado. La diferencia entre dicha paridad y la de equilibrio siguiendo los términos descritos anteriormente, se presentará dentro del Pasivo en un rubro especial después del Pasivo a Corto Plazo. A través de notas se revelarán:

- El monto de los activos y pasivos en moneda extranjera, mostrando si la posición es larga, corta o nivelada.

- Las bases de su registro (tipo de cambio utilizado).

5.6 VIGENCIA Y NORMAS ABROGADAS

A partir de los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 1984, será obligatoria la reexpresión de los Estados Financieros. La Comisión exhorta a las empresas para que observen las normas del Boletín B-10, antes de la fecha señalada.

Los Boletines B-5 y B-7 quedan sin efecto, por quedar sustituidos por el B-10, así como las Circulares 14 y 19.

5.7 DISPOSICIONES TRANSITORIAS

"Deben analizarse los diversos componentes del capital contable al inicio del ejercicio en que por primera vez se van a aplicar los lineamientos de este Boletín reclasificándoles en lo que corresponda, según el método de actualización seguido por la entidad, a la actualización del capital, resultado por tenencia de activos no monetarios y efecto por posición monetaria, presentándose como una partida de actualización dentro del capital contable. Esta reclasificación no tendrá efecto sobre cantidades capitalizadas".

"Cuando razonablemente no sea práctica la reclasificación anterior, las empresas podrán englobar en un solo renglón las cifras iniciales derivadas de la actualización, pero deberán por lo menos, determinar el monto de la actualización del capital, - indicando en su caso el monto que haya sido capitalizado".

"En relación con las partidas monetarias en moneda extranjera, sus saldos iniciales deberán expresarse a la paridad de mercado complementándose, en el caso de que exista una posición monetaria corta y que la paridad de equilibrio sea superior a la de mercado, con una provisión de pasivo, en los términos señalados en el párrafo 164. La contrapartida se tratará de acuerdo con las disposiciones vigentes hasta 1983".

"En tanto persista un control de cambios con dos o más paridades distintas que afecten segmentos importantes de la economía del país, la paridad técnica, al representar el punto de equilibrio del conjunto de segmentos escindidos por dicho control, no constituye el nivel hacia cual tiende cada uno, separadamente. Esto se debe a que el equilibrio podría establecerse por el hecho de mantener una paridad controlada por debajo de la paridad técnica y otra por encima de la misma, de tal manera que la de equilibrio significaría la media ponderada de las paridades correspondientes a ambos segmentos". ESCINDIDOS = DIVIDIDOS, SEPARADOS.

"Las empresas que tengan posiciones conjuntas cortas en moneda extranjera deberán observar, bajo el sistema actual de dos o más paridades controladas, las siguientes normas:

- a) Valuarán individualmente sus activos y pasivos en monedas extranjeras a las paridades oficiales vigentes;
- b) Valuarán el conjunto de las mismas, simultáneamente, a la paridad de equilibrio, en los términos de los párrafos 138 y 139;

- c) De ser esta segunda valuación superior a la primera, se practicarán los ajustes relativos, observándose - las normas señaladas en los párrafos 130 a 137 de este Boletín. El excedente representará una estimación de pasivo de carácter contingente".

"Se reconoce expresamente que la comparabilidad en las cifras constitutivas de la información financiera continúa siendo un propósito fundamental en las actividades de investigación inherentes a la reexpresión integral de aquella. La actualización de otras partidas no monetarias distintas de los inventarios y los activos fijos y la delimitación que pueda hacerse en un futuro sobre la dualidad de los métodos de actualización que se reconocen, aunadas a una investigación específica de esta problemática, habrán de cristalizar en la emisión de normas concretas al respecto".

"Es necesario tener presente, en este sentido, que el fenómeno inflacionario lleva implícito, en sí mismo, una falta de comparabilidad en las cifras integrantes de la información financiera, circunstancia que ya es notoria, a la fecha, en aquellas empresas que han venido actualizando sus activos fijos por cualquiera de los dos métodos reglamentados".

"Al considerar todo lo anterior, la Comisión concluye, que por ahora, cuando se presenten estados financieros, que incluyan cifras de períodos anteriores y posteriores a la adopción de las normas contenidas en este Boletín, las previas se muestren sin reestructuración alguna".

5.8 CASO PRACTICO

Con el objeto de comprender de una manera práctica y objetiva las disposiciones que emanan del Boletín B-10 "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera" se presenta el siguiente caso práctico, empleando los mismos factores de ajuste que aparecen en dicho documento, aclarando

que éstos no son reales, sino inventados, por lo que no se deben utilizar en la práctica.

Para esto se muestran los estados financieros comparativos con información relativa a los ejercicios 1983 y 1984.

PRECIOS AL CONSUMIDOR 1977 = 100 Y PARIDAD DE MERCADO

<u>MES Y AÑO</u>	<u>MEXICO</u>	<u>E.E.U.U.</u>	<u>PARIDAD DE MERCADO</u>
JUL-1977	100.2	100.5	22.51
DIC-1983	149.9	126.6	23.20
DIC-1984	194.8	142.5	23.20

Los datos correspondientes a julio de 1977 son reales y los señalados en 1983 y 1984 son inventados.

LYN, S.A. DE C.V.
 DATOS FINANCIEROS
 (Millones de \$)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL

<u>ACTIVO</u>	<u>31/XII/83</u>	<u>31/XII/84</u>
Disponibilidades	711	515
Ctas. y Documentos por Cobrar	2,393	2,824
Inventarios	<u>722</u>	<u>948</u>
Activo Circulante	3,826	4,287
Inmuebles, maquinaria y equipo: (Inversión original)	1,521	1,857
Depreciación acumulada	<u>295</u>	<u>549</u>
Activo Fijo Neto	<u>1,226</u>	<u>1,308</u>
Activo Total:	<u>5,052</u> =====	<u>5,595</u> =====
 <u>PASIVO</u>		
Corto plazo M.N.	1,670	1,659
Corto plazo M.E.	<u>800</u>	<u>690</u>
Pasivo Total	2,470	2,349
 <u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Capital Social	1,500	2,400
Reserva Legal	22	40
Utilidades Acumuladas	<u>1,060</u>	<u>806</u>
Capital Contable	<u>2,582</u>	<u>3,246</u>
Pasivo y Capital Contable	<u>5,052</u> =====	<u>5,595</u> =====

LYM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL
1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984
(Cifras en millones de \$)

Ventas Netas.	6,628
Costo de Ventas.	<u>3,415</u>
Utilidad Bruta.	3,213
Gastos de Operación.	<u>779</u>
Utilidad en Operación.	2,434
Gastos Financieros (Intereses).	1,697
Otros Gastos (Productos).	<u>(592)</u>
Utilidad Gravable.	1,329
Provisión I.S.R. y P.T.U.	<u>665</u>
Utilidad Neta.	<u>664</u> -----

LYM, S.A. DE C.V.
 ESTADO DE MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE
 DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>UTILIDADES ACUMULADAS</u>
Saldos al 1º/I/1984.	1,500	22	1,060
Acuerdos de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.			
Incremento Reserva Legal.		18	(18)
Incremento Capital Social.	900		(900)
Utilidades del Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1984.			
			664
Saldos al 31/XII/1984	2,400	40	806

FACTORES DE AJUSTE MENSUALES

	<u>INDICE DE CIERRE</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE MENSUAL SOBRE INDICE DE CIERRE</u>
JUN-1983	988.1	1.417
JUL	1000.6	1.399
AGO	1015.9	1.378
SEP	1027.9	1.362
OCT	1045.9	1.339
NOV	1059.6	1.321
DIC	1078.8	1.298
ENE-1984	1131.7	1.237
FEB	1157.9	1.209
MAR	1181.6	1.185
ABR	1201.9	1.165
MAY	1221.4	1.146
JUN	1245.9	1.124
JUL	1280.6	1.093
AGO	1307.7	1.071
SEP	1321.6	1.059
OCT	1341.0	1.044
NOV	1364.7	1.026
DIC	1400.2	1.000

FACTORES DE AJUSTE ANUALES

<u>A R O</u>	<u>AL 31/XII/83</u> <u>FACTOR DE AJUSTE</u> <u>PROMEDIO</u>	<u>AL 31/XII/84</u> <u>FACTOR DE AJUSTE</u> <u>CIERRE PROMEDIO</u>	
1980	1.934	2.184	2.510
1981	1.497	1.797	1.943
1982	1.275	1.557	1.655
1983	1.079	1.298	1.401
1984		1.000	1.109

5.8.1 METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN
EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

Por cambios en el Nivel General de Precios.

PRIMERA REEXPRESION

ACTUALIZACION DE INVENTARIOS

Conociendo la rotación de los inventarios, se puede determinar que el saldo de la cuenta proviene de 3 meses, se suman los factores de los 3 meses anteriores al saldo de diciembre.

<u>M E S</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE</u>
Octubre - 1983	1.339
Noviembre - 1983	1.321
Diciembre - 1983	<u>1.298</u>
S u m a	3.958 ÷ 3 = 1.319

El resultado es el promedio de los últimos meses, por lo que es necesario relacionarlo con el factor mensual del último mes del ejercicio 1983, ó sea 1.298.

<u>Promedio</u>		<u>Dic. 1983</u>		
1.319	÷	1.298	=	1.016
				=====

Inventarios (saldo costo) \$722	x	1.032	=	\$745
				=====

Los \$ 745 es la cifra reexpresada que comparada con los \$ 722 de saldo. La diferencia de \$23 es lo que aumentó.

ACTUALIZACION DEL ACTIVO FIJO

<u>AÑO DE</u> <u>ADQUISICION</u>	<u>COSTO</u>	<u>DEPRECIACION</u> <u>ACUMULADA</u>	<u>FACTOR DE</u> <u>AJUSTE</u>	<u>VALORES REEXPRESADOS</u> <u>INVERSION DEPR.ACUM.</u>	
Terreno 1980	\$ 152		1,934	\$ 294	
Edificio 1981	456	\$ 74	1,497	683	\$ 111
Maquinaria y Equipo 1982	761	177	1,275	970	226
Equipo de Reparto 1983	152	44	1,079	164	47
	<u>\$1,521</u>	<u>\$ 295</u>		<u>\$2,111</u>	<u>\$ 384</u>
	=====	=====		=====	=====

Valor neto reexpresado \$1,727
=====

Incremento en:
Valor original. \$ 590
Depreciación acumulada. 89
Neto \$ 501
=====

REVELACION DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA, TRATAMIENTO CONTABLE DE SALDOS INICIALES.

	C	I	F	R	A	S
	S/ESTADO		REEXPRESADAS		N E T O	
Activo						
Inventarios	\$ 722		\$ 745		\$ 23	
Activo fijo neto	<u>1,226</u>		<u>1,727</u>		<u>501</u>	
	<u>\$1,948</u>		<u>\$2,472</u>		<u>\$ 524</u>	
	=====		=====		=====	
Capital Contable:						
Capital Social	\$1,500		\$1,500			
Reserva Legal	22		22			
Utilidades Acumuladas	1,060		1,060			
Actualización del Capital Contable			1,491		\$1,491	
Resultado acumulado por posición monetaria			<u>(967)</u>		<u>(967)</u>	
	<u>\$2,582</u>		<u>\$3,106</u>		<u>\$ 524</u>	
	=====		=====		=====	

RESUMEN DE INCREMENTOS POR REEXPRESION

Capital Social	\$1,401
Reserva Legal	6
Utilidades Acumuladas	<u>84</u>
	<u>\$1,491</u>
	=====

ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE

<u>C U E N T A</u>	<u>AÑO</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE</u>	<u>CIFRAS REEXPRESADAS</u>	<u>DIFERENCIA</u>
Capital Social	1980	\$1,500	\$1,934	\$2,901	\$1,401
Reserva Legal	1982	22	1,275	28	6
Utilidades Acumuladas	1983	<u>1,060</u>	1,079	<u>1,144</u>	<u>84</u>
		\$2,582		\$4,073	\$1,491
		=====		=====	=====

ASIENTOS DE AJUSTE POR REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

	-- 1 --	
Inventarios		\$ 23
Activo Fijo		590
Resultado Acumulado por posición monetaria		967
Depreciación Acumulada, Activo Fijo		\$ 89
Actualización del Capital Contable		1,491
	-- 2 --	
Costo de Ventas		\$ 23
Inventarios		\$ 23

Reconocimiento del costo de ventas
por el incremento de valor de
los inventarios iniciales.

SEGUNDA REEXPRESION

ACTUALIZACION DE ACTIVO FIJO, DEPRECIACION ACUMULADA Y
DEPRECIACION DEL EJERCICIO

<u>AÑO DE INVERSION</u>	<u>VALOR 1a. REEXP.</u>	<u>DEPRECIACION ACUMULADA</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE</u>	<u>VALORES 2a. REEXPRESSION INVERSION</u>	<u>DEPRECIACION ACUM. EJERC.</u>	
Terreno 1980	\$ 294	-	1,298	\$ 382	-	
Edificio 1981	683	\$111	1,298	887	\$144	\$ 44
Maq. y Eq. 1982	970	226	1,298	1,259	293	126
Eq. de Reparto 1983	164	47	1,298	213	61	43
Adición Maq. y Equipo 1984	<u>336</u>	<u>-</u>	1,109	<u>373</u>	<u>-</u>	<u>37</u>
	<u>\$2,447</u>	<u>\$384</u>		<u>\$3,114</u>	<u>\$498</u>	<u>\$250</u>
	*****	*****		*****	****	****

Suma el costo reexpresado (2a. R.)	\$3,114
Valor histórico antes (2a. R.) \$1,521 + 336 =	-1,857
Diferencia que se analiza a continuación.	<u>\$1,257</u>

Actualización de la inversión de 1a. a 2a. reexpresión.	
(\$3,114 - 373) - (2,447 - 336) =	\$ 630
+ Reexpresión de las adiciones.	<u>37</u>
Asiento de ajuste No. 3	\$ 667
+ Actualización por 1a. reexpresión.	<u>590</u>
	<u>\$1,257</u>

ASIENTO DE AJUSTE No. 3.

Activo Fijo

\$ 667

Corrección por reexpresión

\$ 667

Actualización en el 2º ejercicio
del Activo Fijo

Depreciación acumulada hasta 2a. reexpresión	
\$498 + 250 =	\$ 748
Menos: Depreciación histórica	
\$295 + 23 + 76 + 30 =	- 424
Diferencia que se analiza a continuación.	\$ 324
	=====
Actualización de la depreciación acumulada de 1a. reexpresión a 2a. (\$384 x .298)	\$ 114
Reexpresión de la depreciación del 2o. ejercicio \$250 - (424 - 295) =	121
Asiento de ajuste No. 5.	\$ 235
Actualización de la depreciación acumulada en la 1a. reexpresión.	89
	\$ 324
	=====

CALCULO DE LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO 1984 PARA FINES DE AC-
TUALIZACION DE LAS CIFRAS QUE MUESTRA EL ESTADO DE SITUACION FI-
NANCIERA A ESA FECHA

Edificio	\$ 887 x 5% =	\$ 44
Maquinaria y Equipo	1,632 x 10% =	163
Equipo de Reparto	213 x 20% =	43
		<u>250</u>
		\$ 250
		=====

ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO A CIFRAS PROMEDIO
PARA REFLEJARSE EN EL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Las cifras que muestra el Estado de Pérdidas y Ganancias como son producto del incremento mensual, se consideran promedio, por lo tanto las cifras que lo afectan deberán ser promedio, como a continuación se ejemplifica.

	<u>EDIFICIO</u>	<u>MAQ. Y EQ.</u>	<u>EQUIPO</u>	<u>REPARTO</u>	<u>T O T A L</u>
Inversión reexpresada en:					
1er. ejercicio	\$ 683	\$ 970	\$ 164		\$1,817
2o. Ejercicio	887	1,259	213		2,359
Suma	\$ 1,570	\$2,229	\$ 377		\$4,176
Promedio	785	1,115	189		2,088
Adiciones en el ejercicio		336			336
Suma	\$ 785	\$1,451	\$ 189		\$2,424
Tasa de depreciación	5%	10%	20%		-
Depreciación del ejercicio	39	145	38		222

Las cifras obtenidas para reexpresar el Estado de Situación Financiera, corresponden a cifras actualizadas al finalizar el ejercicio; por lo tanto, difieren de las que deben aplicarse al Estado de Pérdidas y Ganancias, como sigue:

Estado de Situación Financiera	\$ 250
Estado de Pérdidas y Ganancias	<u>222</u>
Diferencia	\$ 28
	=====

Si se utiliza la cifra de \$250 en el Estado de Pérdidas y Ganancias, la utilidad se tendrfa que actualizar excluyendo - los \$28 de efecto en la depreciación.

DISTRIBUCION DE LA DEPRECIACION ENTRE LAS CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS Y SU REGISTRO

Para efectos de este ejemplo el incremento en la depreciación del ejercicio se distribuye en la misma proporción que la depreciación histórica, como se muestra a continuación:

<u>C O N C E P T O</u>	<u>CIFRAS HISTORICAS</u>	<u>PROPORCION</u>	<u>COMPLEMENTO</u>	<u>DEPRECIACION REEXPRESION</u>
Costo de Ventas	\$ 76	59%	\$55	\$131
Gastos de Venta	30	23	21	51
Gastos de Administración	23	18	17	40
	<u>\$129</u>	<u>100%</u>	<u>\$93</u>	<u>\$222</u>
	=====	=====	=====	=====

Sin embargo, algunas empresas distribuyen la depreciación como sigue, siendo válido al igual que la distribución anterior.

Depreciación de:

Edificio - A Gastos de Administración.

Maquinaria y Equipo - Al costo de Producción.

Equipo de Reparto - A Gastos de Venta.

ASIENTO DE AJUSTE No. 4

Corrección por reexpresión.	\$142*	
Costo de Ventas.	55	
Gastos de Venta.	21	
Gastos de Administración.	17	
Depreciación Acumulada de Activo Fijo.		\$235
Actualización de la depreciación acumulada y del ejercicio.		

*Se integra como sigue:

Actualización de la depreciación acumulada de la 1a. reexpresión a 2a.	\$114
Diferencia en depreciaciones mostradas en los Estados Financieros.	<u>28</u>
	<u>\$142</u>

ACTUALIZACION DE INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

2a. Reexpresión; considerando que la existencia del inventario - en este ejercicio también es de 3 meses, tomando además como da-tos del ejemplo los siguientes:

Inventario Inicial	\$ 722
+ Compras	4,229
Gastos de fabricación (incluye depreciación por \$76 ¹)	<u>588</u>
	\$4,363
- Inventario Final	<u>948</u>
Costo de Ventas	\$3,415
	=====

Factores promedio en los últimos 3 meses del ejercicio 1984
(octubre a diciembre): $1.044 + 1.026 + 1.000 = 3.07 \div 3 = 1.023$

PROMEDIO	DIC-1984	
1.023	÷	1.000 = 1.023
		=====

Inventario Final \$948 x 1.023 = \$970.

La diferencia de \$22 entre el costo histórico y la cifra reexpresada, es el aumento en este renglón. (\$970 - 948).

ASIENTO DE AJUSTE No. 5

Inventarios

\$ 22

Corrección por reexpresión

\$ 22

2a. Actualización de los inventarios.

2a. ACTUALIZACION DEL COSTO DE VENTAS

Partiendo de la primera reexpresión (inventarios)
por el factor resultante de la suma de factores
mensuales entre 12 y éste entre el último factor
del año anterior.

\$745

ENE 1984	1131.7	JUL 1984	1280.6
FEB	1157.9	AGO	1307.7
MAR	1181.6	SEP	1321.6
ABR	1201.9	OCT	1341.0
MAY	1221.4	NOV	1364.7
JUN	1245.9	DIC	<u>1400.2</u>
			15156.2
			=====

 $15156.2 \div 12 = 1263.0 \div 1078.8 =$
X 1.1707

Actualización a cifras promedio del
ejercicio.

\$ 872
=====

	C HISTORICAS	I F	R REEXPRESADAS	A S
Inventarios	\$	722	\$	872
+ Compras		4,229		4,229
- Gastos de Fabricación:				
Depreciación histórica		76		
Depreciación reexpresada				131
Otros costos (M.O. y G.I.)		512		512
- Inventario Final				
Histórico		(948)		
Reexpresado en 2º ejercicio (872)				
Deflactado a su valor a mediados del ejercicio en función del fac tor de ajuste promedio				
872 ÷ 1.109				<u>(786)</u>
 Costo de Ventas				
Histórico	\$3,415			
Reexpresado a pesos con poder adquisitivo.				\$3,672
Diferencia promedio en el 2º ejercicio				257
La diferencia anterior de \$257 se integra por los asientos en los cuales se afectó el Costo de Ventas				
 1a. Actualización (Asiento #2)			\$	23
2a. Actualización (Asiento #4)				<u>55</u>
			\$	78
Diferencia anterior				<u>257</u>
Complemento a la actualización del Costo de Ventas			\$	179

ASIENTO DE AJUSTE No. 6

Costo de Ventas.	\$ 179
Corrección por reexpresión	\$179

Complemento en la 2a. actualización
del costo de ventas.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO - DETERMINACION DE LOS
RESULTADOS CAMBIARIOS

Suponiendo que la empresa tiene una posición corta en moneda extranjera y la paridad de equilibrio excede a la de mercado en - nuestro 2º ejercicio, determinaremos el monto del cargo a resultados por la provisión de pasivo correspondiente.

DETERMINACION DEL CARGO ADICIONAL A LOS RESULTADOS CAMBIARIOS

Cálculo de la paridad de equilibrio en el 2º ejercicio, tomando los factores y paridades de mercado, como sigue:

(Los datos siguientes no son reales).

- (A) Paridad de mercado en el año base al 31 de diciembre de 1984 (2º ejercicio).
- (B) Índice de México.
- (C) Índice de E.E.U.U.
- (D) Paridad de equilibrio.

$$(A) 450.00 \times \frac{194.8}{142.5} \frac{(B)}{(C)} = \$615.15(D)$$

Cálculo de la provisión de pasivo por endeudamiento en moneda extranjera, suponiendo que ascienda a \$2'000,000.00 - dólares.

Paridad de equilibrio	\$ 615.15
Paridad de mercado	<u>450.00</u>
Diferencia	\$ 165.15
	=====
Provisión: \$2'000,000 Dls. por \$165.15	\$ 330
	=====

ASIENTO DE AJUSTE No. 7

Gastos Financieros.

Provisión para Pérdidas Cambiarías.	\$ 330
--	--------

Estimación de Pasivo por Pérdidas Cambiarías.	\$ 330
--	--------

Creación de provisión de Pasivo por Pérdidas Cambiarías.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO - DETERMINACION DEL RESULTADO
POR POSICION MONETARIA

Aplicación de los dos procedimientos permitidos en el Bo letfn B-10, para determinar el resultado por posición monetaria en el 2º ejercicio, que deberán aproximarse al saldo que arroja la cuenta transitoria de "Corrección para Reexpresión". En esta cuenta se reflejan la actualización de los valores no monetarios, cuyo neto representa dentro del Método de Actualización por Cambios en el Nivel General de Precios, el resultado por posición monetaria correspondiente.

1ER PROCEDIMIENTO

ACTIVOS MONETARIOS.- (1er. Ejercicio)

Disponibilidades	\$ 711	
Ctas. y Doctos por Cobrar	<u>2,393</u>	\$3,104

PASIVOS MONETARIOS.- (1er Ejercicio)

Pasivo a corto plazo		<u>2,470</u>
		\$ 634
Factor de ajuste		<u>x1,298</u>
		\$ 823(A)
		=====

ACTIVOS MONETARIOS.- (2o. Ejercicio)

Disponibilidades	\$ 515	
Ctas. y Doctos. por Cobrar	<u>2,824</u>	\$3,339

PASIVOS MONETARIOS.- (2o. Ejercicio)

Pasivo a corto plazo		<u>2,350</u>
		\$ 989
Factor de ajuste		<u>x1,298</u>
		\$1,284(B)
		=====
Cambio Neto A-B = \$823 - 1,284		\$ 461
Factor de Ajuste		<u>x1,109</u>
		\$ 511
		=====

	<u>INICIAL</u>	<u>FINAL</u>	<u>CAMBIO NETO</u>
Activos Monetarios	\$3,104	\$3,339	\$ 235
Pasivos Monetarios	2,470	2,350	(120)
Posición Monetaria	634	989	355

AÑO ANTERIOR

Factor promedio del año	\$1,298	\$1,298	1,109
Incremento Neto ajustado al Nivel General de Precios al fin del periodo	\$ 823	\$1,284	\$ 394 =====

Cálculo de la posición monetaria neta ajustada al final del periodo

Posición Monetaria al inicio del ejercicio		\$ 823
+ Incremento neto ajustado al nivel general de precios al final del ejercicio		394
		<u>\$1,217</u>
- Posición monetaria al final de ejercicio		<u>989</u>
Resultado por posición monetaria		\$ 228 =====

2º Procedimiento: (Simplificado a base de promedios)

	<u>S</u>	<u>A</u>	<u>L</u>	<u>D</u>	<u>O</u>	<u>S</u>
	<u>1er EJERC.</u>	<u>2º EJERC.</u>	<u>PROMEDIO</u>			
Activos Monetarios	\$ 3,104	\$ 3,339	\$ 3,222			
Pasivos Monetarios	(2,470)	(2,350)	(2,410)			
Posición Monetaria	\$ 634	\$ 989	\$ 812			
	=====	=====	=====			

Resultado por posición monetaria: $\$812 \times 0.298 = \242

El ajuste final se correrá hasta que se determine el saldo de la cuenta Corrección por Reexpresión, que se obtendrá una vez que se registren las actualizaciones correspondientes al Capital Contable.

ACTUALIZACION DEL CAPITAL

Reexpresar el Capital Contable por renglones, por posición monetaria al fin del 1er ejercicio y utilidad del 2º ejercicio.

CAPITAL SOCIAL

Saldo al final del 1er. ejercicio (incluye \$1.401 de actualización a esa fecha)	\$ 2,901
Factor de ajuste del 2o. ejercicio	<u>1,298</u>
	\$ 3,765
Capital Social (valor histórico)	<u>1,500</u>
Actualización al final del 2o. ejercicio	\$ 2,265
- Actualización al inicio del 2o. ejercicio	<u>1,401</u>
Incremento del Ejercicio (Asiento No. 8)	\$ 864 =====

RESERVA LEGAL

Saldo al final del 1er. ejercicio (incluyendo \$6 de actualización a esa fecha)	\$ 28
Factor de ajuste del 2o. ejercicio	<u>1,298</u>
	\$ 36 =====
Incremento del 2o. ejercicio (30-VI-1984)	<u>18</u>
Actualizado al final del 2o. ejercicio: 1400.2 ÷ 1245.9 = 1.124 x 18	<u>20</u>
Reserva Legal actualizado al final del 2o. ejercicio	\$ 56 =====

Para efectuar el ajuste correspondiente:

Saldo reexpresado al final del 2o. ejercicio	\$ 56
- Saldo valor histórico	<u>40</u>
Actualización de la Reserva Legal al final del 2° ejercicio	\$ 16
Actualización de la Reserva Legal al inicio del 2° ejercicio	<u>6</u>
Incrementó del ejercicio (Asiento No. 8)	\$ 10 =====

UTILIDADES ACUMULADAS

Factores:

1er. Ejercicio: Valor actualizado ÷ Valor histórico = Promedio

1,144	1,060	1,079
-------	-------	-------

Valor actualizado ÷ Factor promedio del año utilizado en la Reserva Legal tomada de las utilidades de ese año: 1,079

Actualización	JUN-30-1984	÷ DIC-31-1983	=
	1245.9	÷ 1078 8	= 1,155
Actualización	DIC-31-1984	÷ JUN-30-1984	=
	1400.2	÷ 1245.9	= 1,124
Actualización	DIC-31-1984	÷ DIC-31-1983	= <u>1,298</u>
Saldo al final 1er. Ejercicio	\$ 1.060 x 1,079		\$1,144 =====
	>		J

	CIFRAS HISTORICAS	ACTUALIZACION A		
		DIC-31 1983	JUN-30 1984	DIC-31 1984
Factores	1,000	1,213	1,155	1,124
Integrado por:				
Reserva Legal				
Cifra original y Actualización	18	22	25	
Separación			<u>18</u>	
Actualización remanente			7	8
Capitalización de utilidades acum.				
Cifra original y actualiz.	900	1,092	1,261	
Separación			<u>900</u>	
Actualización remanente			361	406
Remanente	142	172	199	<u>224</u>
				\$ 638
				=====

Para efectos de determinar el ajuste procedente, se efectúa la siguiente comparación:

Utilidades acumuladas históricas al 2º ejercicio	\$ 806
Utilidad del ejercicio (histórico) terminado en el 2o. ejercicio	<u>664</u>
Utilidades de ejercicios anteriores	\$ 142
Utilidades reexpresadas de ejercicios anteriores	<u>638</u>
Diferencia	<u>\$ 496</u>

De la diferencia de \$496 ya se ha registrado el siguiente ajuste que incrementa las utilidades acumuladas y su contribución a la actualización del Capital Contable.

Asiento de Ajuste No. 1	\$ (84)
Asiento de Ajuste No. 8	\$ 412
	=====

ACTUALIZACION DEL RESULTADO ACUMULADO POR POSICION MONETARIA

Al 31-XII-1983 (Fin del 1er. ejercicio) (Asiento #1)	\$ 967
Falta de incremento 0.298	<u>288</u>
Al 31-XII-1984 (Fin del 2o. ejercicio)	<u>\$1,255</u> =====

Asiento de ajuste No. 8

Corrección por reexpresión		\$1,574
Capital Social	\$ 864	
Reserva Legal	10	
Utilidades Acumuladas	412	
Resultados Acumulados por Posición Monetaria	<u>288</u>	
Actualización del Capital Contable		\$1,574

Actualización de las cuentas del Capital Contable
y el resultado acumulado por posición monetaria

ACTUALIZACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO (EXCLUYENDO LA PROVI -
SION PARA PERDIDA EN CAMBIOS Y EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA)

Después de las actualizaciones efectuadas, tanto la utili-
dad neta histórica como los incrementos por actualización represen-
tan valores promedio del ejercicio.

Utilidad neta histórica.	\$ 664
Incremento en el valor de los inventarios iniciales. Asiento de ajuste No. 2	(23)
Incremento en la depreciación Asiento ajuste No. 4.	
- Costo de Ventas.	(55)
- Gastos de Venta.	(21)
- Gastos de Administración.	(17)
Incremento en el Costo de Ventas. Asiento de ajuste No. 6 complemento.	<u>(179)</u>
Utilidad neta actualizada, excluyendo provisión por pérdida en cambios y resultado por posición monetaria, reflejadas en el Estado de Pérdidas y Ganancias.	<u>\$ 369</u>
Actualización de la utilidad neta al 31-XII-84 (1.109)	<u>\$ 409</u>
Asiento de ajuste No. 9	<u>\$ 40</u> *****

COMPROBACION DE LO ANTERIOR

Determinación de la utilidad histórica en el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1984, que representa valores promedio del
año.

Utilidad neta histórica.	\$ 664
+ Costo de Ventas histórico, excluyendo depreciación cargada a costos (\$3.415 - 76)	3,339
+ Depreciación histórica.	<u>129</u>
Utilidad neta histórica, excluyendo Costo de Ventas y depreciación históricos.	<u>\$4,132</u> *****

DETERMINACION DEL AJUSTE POR ACTUALIZACION
DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

	VALORES PROMEDIOS EN EL AÑO 1984	ACTUALIZACION AL 31-XII-84	DIFERENCIA (ACTUALIZACION)
Utilidad neta histórica excluyendo Costo de Ventas y Depreciación Histórica	\$ 4,132	\$4,586 (A) y (C)	\$ 454
Costo de Ventas actualizado excluyendo de depreciación (\$3,672-131)	(3,541)	(3,927) (A)	(386)
Depreciación cargada a Costos	(131)	(163) (B)	(32)
Depreciación cargada a Gastos de Venta	(51)	(43) (B)	8
Depreciación cargada a Gastos de Administración	(40)	(44) (B)	(4)
Utilidad neta actualizada, excluyendo resultado por posición monetaria.	369	409 (A)	(40)

(A) Factor promedio 1.109.

(B) Depreciación del ejercicio, actualización al cierre del 2o. ejercicio (Edo. de Situación Financiera).

(C) El cálculo directo con el factor 1.109, provocaría una diferencia de \$10 que se considera de poca importancia, proveniente de la actualización de las depreciaciones; por lo tanto se ajustó el primer renglón utilizando el factor 1.1098.

Asiento de Ajuste No. 9

Corrección por reexpresión	\$ 40	
Actualización del Capital Contable		\$ 40

Reconocimiento del efecto que tiene la utilidad del ejercicio en la actualización del Capital Contable, excluyendo la provisión para pérdida en cambios y el resultado por posición monetaria, por tratarse de dos conceptos actualizados al cierre del ejercicio.

INTEGRACION DE LA ACTUALIZACION AL 31-XII-1984
(2o. EJERCICIO)

Determinación del saldo de la cuenta "Corrección para Reexpresión", representativo del resultado por posición financiera ajustada.

La cuenta transitoria ha tenido los siguientes movimientos:

AJUSTE No.	<u>C O N C E P T O</u>	<u>IMPORTE</u>
3	Inmuebles, maquinaria y equipo-inversión.	\$ (667)
4	Depreciación del ejercicio y depr. acum.	142
5	Inventarios	(22)
6	Costo de Ventas	(179)
8	Capital contable y resultado por posición.	1,574
9	Utilidad del ejercicio.	<u>40</u>
	SALDO	<u>\$ 888</u> =====

Asiento de ajuste No. 10

Resultado monetario del ejercicio.	\$ 888	
Corrección por reexpresión		\$ 888

Registro del resultado por posición monetaria obtenido en el 2o. ejercicio.

APLICACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA A LOS RESULTADOS
DEL EJERCICIO Y EL PATRIMONIO

DETERMINACION DE LOS COMPONENTES DEL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Intereses	\$ 1,697
Provisión para pérdida en cambios (Asiento de ajuste No. 7)	<u>330</u>
	\$ 2,027 =====

Determinación de la parte del resultado por posición monetaria aplicable a los resultados del ejercicio y al patrimonio.

Resultado por posición monetaria del ejercicio.	\$ (888)
Costos Financieros	<u>2,027 (A)</u>
	\$ 2,915 (B) =====

Asiento de ajuste No. 11

Resultado monetario patrimonial.	\$ 2,915	(B)
Resultado monetario del ejercicio.	\$ 888	
Resultado monetario operacional.	\$ 2,027 (A)	

Aplicación del resultado monetario desfavorable del ejercicio a los resultados operacionales y al patrimonio.

SUMARIZACION DE ASIENTOS DE AJUSTE

Inventarios		Inm. Maq. y Equipo	Depr. Acum. Inm. Maq. y Eq.
1) \$ 23	\$ 23(2)	1) \$ 590	\$ 89(1)
S) 22		3) 667	235(4)
S) \$ 45	\$ 23	S) \$1,257	\$ 324(S)
S) \$ 22			

Actualización del Cap. Contable	Result. acumulado por Posición Monetaria	Costo de Ventas
\$1,491(1)	1) \$ 967	2) \$ 23
1,574(8)		4) 55
40(9)	S) \$ 967	6) 179
\$3,105(S)		S) \$ 257

Corrección por Reexpresión	Gastos de Venta	Gastos de Admón.
4) \$ 142	4) \$ 21	4) \$ 17
8) 1,574	S) \$ 21	S) \$ 17
9) 40		
\$1,756		
\$1,756		

Resultado monetario del ejercicio	Resultado monetario operacional	Resultado monetario patrimonial
10) \$ 888	\$2,027(11)	11) \$2,915
\$ 888(11)	\$2,027(S)	S) \$2,915

Gtos. Financieros Prov. por Pérdidas Cambiarias	Est. de Pasivo por Pérdidas Cambiarias
7) \$ 330	\$ 330(7)
S) \$ 330	\$ 330(S)

HOJA DE TRABAJO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

<u>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</u>	<u>SALDOS HISTORICOS</u>	<u>AJUSTES POR REEXPRESION</u>		<u>SALDOS REEXPRESADOS</u>
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	\$ 515			\$ 515
Cuentas y Documentos por Cobrar	2,824			2,824
Inventarios	948	\$ 22		970
Inmuebles, Maquinaria y Equipo inversión Original	1,857	1,257		3,114
Depreciación Acumulada	(549)		\$ 324	(873)
	<u>\$5,595</u>	<u>\$1,279</u>	<u>\$ 324</u>	<u>\$6,550</u>
=====				
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>				
Pasivo a Corto Plazo M.N.	\$1,659			\$1,659
Pasivo a Corto Plazo M.E.	690			690
Estimación de Pasivo por Pérdidas Cambiarias			\$ 330	330
Capital Social	2,400			2,400
Reserva Legal	40			40
Utilidades Acumuladas	806	\$ 625	2,027	2,208
Resultado Acumulado por Posición Monetaria		967		(967)
Actualización de Capital Contable			3,105	3,105
Resultado monetario patrimonial		2,915		2,915
Sumas Iguales	<u>\$5,595</u>	<u>\$4,507</u>	<u>\$5,462</u>	<u>\$6,550</u>
=====				

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ventas Netas	\$ 6,628			\$6,628
Costo de Ventas	3,415	\$ 257		3,672
Gastos de Venta	467	21		488
Gastos de Administración	312	17		329
Gastos Financieros (intereses)	1,697			1,697
Gastos Financieros (Prov. pa ra pérdidas cambiarias)		330		330
Resultado monetario operacio nal (1)			\$2,027	(2,027)
Otros Gtos. y Prods. Neto	(592)			(592)
Prov. de I.S.R. y P.T.U.	<u>665</u>			<u>665</u>
Utilidad Neta.	\$ 664	\$ 625	\$2,027	\$2,066
	=====	=====	=====	=====

(1) NOTA

Tanto el resultado monetario operacional como la provisión para pérdida en cambios, están calculados con base en cifras al cierre del ejercicio y no al promedio del mismo, - como ocurre con el resto de los conceptos del Estado de - Pérdidas y Ganancias. No se recomienda el tratar de igualarlos, por ser un procedimiento poco práctico y confuso.

5.8.2 METODO DE ACTUALIZACION POR COSTOS ESPECIFICOS

DATOS COMPLEMENTARIOS

1. El costo de reposición de los inventarios:

31-XII-1983	\$ 794
31-XII-1984	1,043

2. Avalúos practicados por peritos independientes oficiales al 31-XII-1983.

<u>I N V E R S I O N</u>	<u>TERRENO</u>	<u>EDIFICIO</u>	<u>MAQUINARIA Y EQUIPO</u>	<u>REPARTO</u>	<u>TOTAL</u>
Valor de reposición	\$456	\$912	\$1,522	\$228	\$3,118
Depreciación acumulada	-	182	578	91	851

3. Los porcentos de depreciación utilizados, a criterio de los peritos son razonables.
4. Se determinó el costo de ventas en \$3,673 excluyendo la depreciación lo que representó un incremento de \$389.
5. Avalúo y actualización de las inversiones:

<u>I N V E R S I O N</u>	<u>TERRENO</u>	<u>EDIFICIO</u>	<u>MAQUINARIA Y EQUIPO</u>	<u>REPARTO</u>	<u>TOTAL</u>
Hasta el 31-XII-1983	\$463	\$1,167	\$1,979	\$296	\$3,905
Compras	-	-	336	-	336
Total al 31-XII-1984	463	1,167	2,315	296	4,241
Depreciación acumulada	-	260	946	121	1,327

PRIMERA REEXPRESION

Con datos originales del problema y los complementarios, se obtiene lo siguiente:

	(Millones de \$)	
	C I F R A S	
	<u>SEGUN ESTADOS</u>	<u>ACTUALIZADAS</u>
	<u>FINANCIEROS</u>	
<u>ACTIVO</u>		
Inventarios	\$ 722	\$ 794
Inmuebles, Maquinaria y Eq. Neto	<u>1,226</u>	<u>2,267</u>
	\$1,948	<u>\$3,061</u>
Incremento Neto		\$1,113 =====
<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Capital Social	\$1,500	\$1,500
Reserva Legal	22	22
Utilidades Acumuladas	1,060	1,060
Actualización del Capital Contable (1a. reexp.)		1,491
Resultado acumulado por posición monetaria		(967)
Resultado por tenencia de activos no monetarios. Inventarios		49
Resultado por tenencia de activos no monetarios, inmuebles, maquina- ria y equipo		540
	<u>\$2,582</u>	<u>\$3,695</u>
Incremento Neto		\$1,113 =====

ASIENTO DE AJUSTE No.1

Inventarios	\$	72
Inmuebles, maquinaria y equipo		1,597
Depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo	\$	556
Actualización del capital contable		1,491
Resultado acumulado por posición monetaria		(967)
Resultado por tenencia de activos no monetarios. Inventarios		49
Resultados por tenencia de activos no monetarios. Inmuebles, maquinaria y equipo		540

Incorporación de la actualización del 1er. ejercicio en los libros de contabilidad

Asiento de ajuste No. 2

Costo de Ventas	\$	72
Inventarios	\$	72

Reconocimiento del incremento al costo de venta del valor de los inventarios.

ACTUALIZACION DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO DEPRECIACION
ACUMULADA Y DEL EJERCICIO (31-XII-1984 - 2o. EJERCICIO)

Inmuebles, Maquinaria y Equipo:

Valor del avalúo al 31-XII-1984	\$4,241
Saldo según cifras históricas al 31-XII-1984	(1,857)
Asiento de ajuste No. 1, para actualizar la inversión al 31-XII-1983	<u>(1,597)</u>
Diferencia, ajuste No. 3	\$ 787 =====

Asiento de ajuste No.3

Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 787
Corrección por reexpresión	\$ 787

Actualización del Activo Fijo en el ejercicio

ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION ACUMULADA Y DEL EJERCICIO

	<u>EDIFICIO</u>	<u>MAQUINARIA Y EQUIPO</u>	<u>EQUIPO DE REPARTO</u>
Valor promedio de los activos adquiridos hasta el 31-XII-83:			
Al principio del año	\$ 912	\$1,522	\$ 228
Al final del año	<u>1,167</u>	<u>1,979</u>	<u>296</u>
Suma	<u>\$2,079</u> =====	<u>\$3,501</u> =====	<u>\$ 524</u> =====
Promedio	\$1,040	\$1,751	\$ 262
Compras del año	-	336	-
Base	\$1,040	\$2,087	\$ 262
Tasa de depreciación	5%	10%	20%
Depreciación del ejercicio	\$ 52	\$ 209	<u>\$ 52</u>
Total (depreciación)			\$ 313 =====

Depreciación acumulada al:

31-XII-1983	\$ 851
31-XII-1984	<u>1,327</u>
Incremento total	\$ 476
Incremento del ejercicio correspondiente a la depreciación del año.	<u>313</u>
Diferencia (ajuste No. 4)	\$ 163(A) =====

REGISTRO DEL COMPLEMENTO POR LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO

	<u>CIFRAS HISTORICAS</u>	<u>CIFRAS ACTUALIZADAS</u>	<u>COMPLEMENTO AJUSTE No.5</u>	<u>INCREM. A LA DEPREC. ACUM.</u>
Edificio-Gtos. de Admón.	\$ 23	\$ 52	\$ 29	\$ 29
Maq. y Eq. - Costo Prod.	76	209	133	96
Eq. Rep. - Gtos. de Vta.	<u>30</u>	<u>52</u>	<u>22</u>	<u>38</u>
	<u>\$ 129</u>	<u>\$ 313</u>	<u>\$ 184</u>	<u>\$ 163</u>
	=====	=====	=====	=====

Asiento de ajuste No. 4

Corrección por reexpresión.	\$ 163
Costo de Ventas.	133
Gastos de Venta.	22
Gastos de Administración.	29

Depreciación acumulada de
Inmuebles, Maquinaria y Equipo. \$ 347

ACTUALIZACION DE INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Asiento de ajuste No. 5

Inventarios.	\$ 249
Corrección por reexpresión.	\$ 249
Actualización de los inventarios al 31-XII-1984 (2o. Ejercicio) de \$794 a \$1,043.	

Asiento de ajuste No. 6

Costo de Ventas	\$ 85
Corrección de reexpresión	\$ 85
Registro del complemento al costo de ventas del ejercicio. (3,673-3,339)-\$249.	

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO - DETERMINACION DE LOS RESULTADOS
CAMBIARIOS

NOTA. Se sostienen los datos del ejemplo a través de la aplicación del Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios.

Asiento de ajuste No. 7

Gastos financieros	\$ 330
Provisión para pérdidas cambiarias.	
Estimación de pasivo por pérdidas cambiarias.	\$ 330

Creación de la provisión de pasivo por pérdidas cambiarias.

ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE

NOTA: La secuela para su determinación es la misma que a través del Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios.

ASIENTO DE AJUSTE No. 8

Corrección por reexpresión		\$1,574
Capital Social	\$ 864	
Reserva Legal	10	
Utilidades Acumuladas	412	
Resultados Acumulados por Posición Monetaria	<u>288</u>	
Actualización del Capital Contable		\$1,574

Actualización de las cuentas del Capital Contable y el Resultado Acumulado por Posición Monetaria.

ACTUALIZACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

VALORES PROMEDIOS
EN EL AÑO 1984

Utilidad neta histórica, excluyendo Costo de Ventas y Depreciación Históricas.	\$4,132
Costo de Ventas actualizado, excluyendo de depreciación.	(3,673)
Depreciación cargada a costos.	(209)
Depreciación cargaa a Gastos de Venta.	(52)
Depreciación cargada a Gastos de Administración.	<u>(52)</u>
Unidad neta actualizada, excluyendo Resultado por Posición Monetaria y Provisión para Pérdidas Cambiarias.	\$ 146 =====

DETERMINACION DEL AJUSTE POR LA ACTUALIZACION
 DE LA UTILIDAD

Utilidad neta histórica.	\$ 664
Incremento en el valor de los inventarios iniciales (ajuste No. 5).	(249)(1)
Incremento en el Costo de Ventas (Compl. Ajuste No. 6).	(85)(1)
Incremento en la depreciación:	
Costo de Ventas (Ajuste No. 4)	(133)
Gastos de Venta (Ajuste No. 4)	(22)
Gastos de Administración (Ajuste No. 4)	(29)
Utilidad neta actualizada, excluyendo Resultados por Posición Monetaria, reflejada en el Estado de Resultados.	146
Actualización de la Utilidad Neta al 31-XII-1984	<u>162</u>
Factor 1.109	
Ajuste:	\$ 16 =====

DETERMINACION DEL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 1984

	METODO DE NIVEL GRAL DE PRECIOS	METODO DE COSTOS ES PECIFICOS	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS		
			ACUNULADO AL 31-XII-83	APLICABLES AL 1a. REEX AÑO 1984	
Inventarios	\$ 22	(1) \$ 249	\$ 227	\$ 49	\$ 178
Inmuebles, maquina ria y Equipo (neto)	933	(2) 1,481	548	540	8
Ajuste a los resul tados del ejercito por las actualizacio nes efectuadas, ex cluyendo Resultados por Posición Monetaria (éste y la Provi sion para Pérdidas - Cambiarias son igua les en uno y otro mé todo). Incluye, ade más la actualización de la utilidad del - ejercicio.	<u>255</u>	(3) <u>325</u>	<u>70</u>	-	<u>70</u>
			\$845	\$589	\$ 256
			*****	****	*****

ASIENTO DE AJUSTE No. 10

Corrección por Reexpresión	\$256	
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios: In- muebles, Maquinaria y Eq.		\$ 8
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios. Inventarios.		178
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios. Utilidad del ejercicio.		70

Para registrar el Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios
en el ejercicio en los diferentes conceptos actualizados.

NOTAS:

- (1) Ver asiento de ajuste No. 5 (249).
- (2) Ver asientos de ajuste Nos. 1 y 3 menos 1 y 4
 $(1.597 + 787) - (556 + 347) = 1.481$
- (3) Ver asientos de ajuste Nos. 2, 4, 6 y 9 que afectan a la uti
lidad.
 $(72+133+22+29+85-16) = 325.$

DETERMINACION DEL SALDO DE LA CUENTA CORRECCION POR REEXPRESION,
REPRESENTATIVO DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA AJUSTADO

La cuenta transitoria ha recibido los siguientes movimientos de
actualización y cuantificación:

<u>AJUSTE No.</u>	<u>C O N C E P T O</u>	<u>IMPORTE</u>
3	Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Inversión.	\$ (787)
4	Depreciación del ejercicio y acumulada de Inmuebles, Maquinaria y Equipo.	163
5	Inventarios.	(249)
6	Costo de Ventas.	(85)
8	Capital Contable:	
	Capital Social	\$864
	Reserva Legal	10
	Utilidades acumuladas	412
	Resultado acumulado por posición monetaria.	<u>288</u>
9	Utilidad del Ejercicio	16
10	Resultado por tenencia de activos no monetarios.	<u>256</u>
	Saldo	<u>\$ 888*</u> =====

* Mismo saldo obtenido a través del Método de Ajuste por Nivel General de Precios.

ASIENTO DE AJUSTE No. 11

Resultado Monetario del Ejercicio	\$ 888	
Corrección por reexpresión.		\$ 888

Para registrar el resultado por posición monetaria obtenida en el ejercicio.

APLICACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA A LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO Y AL PATRIMONIO

NOTA: El asiento de ajuste No. 11, obtenido por el Método de ajuste por Nivel General de Precios.

ASIENTO DE AJUSTE No. 12

Resultado monetario patrimonial.	\$2,915	
Resultado Monetario del Ejercicio.		\$ 888
Resultado Monetario Operacional.		2,027

ASIENTO DE AJUSTE No. 11

Resultado Monetario del Ejercicio	\$ 888	
Corrección por reexpresión.		\$ 888

Para registrar el resultado por posición monetaria obtenida en el ejercicio.

APLICACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA A LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO Y AL PATRIMONIO

NOTA: El asiento de ajuste No. 11, obtenido por el Método de ajuste por Nivel General de Precios.

ASIENTO DE AJUSTE No. 12

Resultado monetario patrimonial.	\$2,915	
Resultado Monetario del Ejercicio.		\$ 888
Resultado Monetario Operacional.		2.027

SUMARIZACION DE ASIENTOS DE AJUSTE

<u>Inventarios</u>		<u>Inm. Maqria y Equipo</u>		<u>Depr. Acum. Inm. Maq. y Eq.</u>	
1) \$ 72	\$ 72(2)	1) \$1,597			\$ 556(1)
5) 249		3) 787			347(4)
\$321	\$ 72	S) \$2,384			\$ 903(S)
S) \$249					
<u>Resultado Acumulado por Posición Monetaria</u>		<u>Result. por Ten. de Act. no Monets. Inventarios</u>		<u>Result. por Ten. de Act. no Monets. Inm. Maq. y Eq.</u>	
1) \$967			\$ 49(1)		\$ 540(1)
S) \$967			178(10)		8(10)
			\$ 227(S)		\$ 548(S)
<u>Costo de Ventas</u>		<u>Correc. por Reexpresión</u>		<u>Gastos de Venta</u>	
2) \$ 72		4) \$ 163	\$ 787(3)	4) \$ 22	
4) 133		9) 16	249(5)	S) \$ 22	
6) 85		10) 256	85(6)		
S) \$290		8) 1,574	888(11)		
		\$2,009	\$2,009		
<u>Gastos de Administración</u>		<u>Estado Pasivo por Pérdidas Cambiarias</u>		<u>Actualización del Capital Contable</u>	
4) \$ 29			\$ 330(7)		\$1,491(1)
S) \$ 29			\$ 330(S)		1,574(8)
					16(9)
					\$3,081(S)
<u>Gtos. Financieros Prov. para Perds. Cambiarias</u>		<u>Result. por Ten. de Act. no Monets. Util. del Ej.</u>		<u>Resultados Monetarios del Ejercicio</u>	
7) \$330			\$ 70(10)	11) \$888	\$ 888(12)
S) \$330			\$ 70(S)		

Result por Posición
Monet. Operacional

\$2,027(12
\$2,027(S

Result. por Posición
Monet. Patrimonial

12) \$2,915
S) \$2,915

HOJA DE TRABAJO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

<u>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</u>	<u>SALDOS HISTORICOS</u>	<u>AJUSTE POR ACTUALIZACION</u>	<u>SALDOS ACTUALIZADOS</u>
<u>ACTIVO</u>			
Disponibilidades	\$ 515		\$ 515
Ctas. y Doctos. por Cobrar	2,824		2,824
Inventarios	948	\$ 249	1,197
Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Inversión original.	1,857	2,384	4,241
Deprec. acumulada.	(549)	\$ 903	(1,452)
Sumas iguales:	\$ 5,595	\$ 2,633 \$ 903	\$ 7,325
	=====	=====	=====
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>			
Pasivo corto plazo M.N.	\$ 1,659		\$ 1,659
Pasivo corto plazo M.E.	690		690
Estimación de pasivo por pérdidas camb.		\$ 330	330
Capital Social	2,400		2,400
Reserva Legal	40		40
Utilidades acumuladas	806	671 2,027	2,162
Resultado acumulado por posición monetaria		967	(967)
Actualización del capital contable		3,081	3,081
Resultado monetario patrimonial		2,915	(2,915)
Resultado por tenencia de activos no monetarios.			
Inventarios		227	227
Inmuebles, Maquinaria y Equipo.		548	548
Utilidad del ejerc.		70	70
Sumas iguales:	\$ 5,595	\$ 3,882 \$4,256	\$ 7,325
	=====	=====	=====

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ventas Netas	\$ 6,628		\$ 6,628
Costo de Ventas	3,415	\$ 290	3,705
Gastos de Venta	467	22	489
Gastos de Administración	312	29	341
Gastos Financieros (Intereses)	1,697		1,697
Gastos Financieros (Provisión para Pérdidas Cambiarias)		330	330
Resultado Monetario Operacional		\$ 2,027	(2,027)
Otros Gastos y (Productos)	(592)		(592)
Provisión I.S.R. y P.T.U.	<u>665</u>		<u>665</u>
Utilidad Neta	<u>\$ 664</u>	<u>\$ 671</u>	<u>\$ 2,027</u>
	=====	=====	=====

CONCLUSIONES

Con lo anteriormente expuesto se concluye que:

1) Las decisiones que se toman en las empresas, implican el conocimiento de alternativas y posibilidades entre las cuales se pueden elegir los objetivos por alcanzar e igualmente los me-dios para llegar a ellos. Esto hace necesario disponer de infor-mación completa y adecuada.

2) La información financiera debe cumplir ciertas carac-terísticas fundamentales que son: la utilidad, la confiabilidad y la provisionalidad.

- Es útil, en tanto se adecúe a los propósitos del usu-ario, en cuanto a su contenido informativo y su oportu-nidad.
- Es confiable, orientando el sentido de las decisiones.
- La provisionalidad implica que la información financie-ra debe mostrar cierta periodicidad para poder conocer la situación financiera, los resultados de su operación y los cambios en la situación financiera que se han re-gistrado.

3) Los estados financieros constituyen la información por medio de la cual la Contabilidad cumple con su objetivo de brin-dar información financiera. Los estados financieros muestran la

situación financiera, los cambios ocurridos y el desarrollo financiero que ha tenido la empresa como consecuencia de las operaciones y transacciones realizadas por la misma.

4) La correcta medición de los resultados de la empresa, así como la toma adecuada de decisiones depende de un profundo y oportuno análisis de los estados financieros.

5) El análisis financiero nos sirve como herramienta para conocer la verdadera situación financiera de la empresa y detectar deficiencias financieras proporcionando los medios para tomar acciones correctivas oportunas.

6) Los métodos que se utilizan para analizar los estados financieros nos proporcionan indicios, ponen de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos; nos sirven de guía para la interpretación apreciativa de las cifras contenidas en los estados financieros.

7) Los estados financieros tradicionales preparados de acuerdo con el principio de "Valor Histórico Original" distorsionan seriamente la información en época de inflación, dejando de reflejar el efecto de este fenómeno; en consecuencia no proporcionan datos actualizados que sirvan de base para evaluar la situación financiera y los resultados de la empresa.

8) Mediante la aplicación de los métodos propuesto por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos se reconoce el efecto inflacionario en los estados financieros, siendo éstos:

a) Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, utilizando para su aplicación el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México.

b) Método de Actualización de Costos Específicos o de Va
lores de Reposición.

La información obtenida por cada uno de los métodos no -
es comparable, debido a que tienen bases diferentes y emplean -
criterios distintos.

Ambos métodos de reexpresión tienen en común la actuali-
zación de la información financiera; el primero en pesos constanu
tes y el segundo en pesos corrientes.

PATON, W.A.

Manual del Contador, Tomo I,
U.T.E.H.A., México 1969.

PEREA, FRANCISCO, BELMARES,
JAVIER

Información Financiera, Lecturas
E.C.A.S.A., México 1980.

VILLEGAS EDUARDO

La Información Financiera en la -
Administración, Editorial Laro,
México, 1982.