



UNIVERSIDAD VILLA RICA

ESTUDIOS INCORPORADOS A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE CONTADURÍA

**“ANÁLISIS DE LAS DIFERENTES FUENTES DE
FINANCIAMIENTO PARA OPTIMIZAR LOS
RECURSOS FINANCIEROS DE UNA PYME CON
GIRO COMERCIAL”**

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADA EN CONTADURÍA

PRESENTA:

TERESITA DE JESÚS CRISTO LIMÓN

Director de Tesis

L.A.E. Y M.A. JUAN JOSÉ IBARRA GARCÍA

Revisor de Tesis

C.P. JAVIER FLORES ESTEVA

BOCA DEL RÍO, VER.

2010



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

Índice

Introducción	1
CAPÍTULO I. Metodología de la Investigación	3
1.1. Planteamiento del problema	3
1.2. Justificación	4
1.3. Objetivos	6
1.3.1. Objetivo General	6
1.3.2. Objetivos Específicos	6
1.4. Hipótesis	6
1.5. Variables	6
1.5.1. Variable Independiente	6
1.5.2. Variable dependiente	6
1.6. Definición de las Variables	7
1.6.1. Definición Conceptual	7
1.6.2. Definición Operacional	7
1.7. Tipo de Estudio	8
1.8. Diseño	8
1.9. Población y Muestra	8
1.9.1. Población	8
1.9.2. Muestra	8
1.10. Instrumentos de Medición	8
1.11. Recopilación de datos	9

1.12. Proceso	9
1.13. Procedimiento	9
1.14. Análisis de datos	9
1.15. Importancia del estudio	10
1.16. Limitaciones del estudio	10
CAPÍTULO II. Marco Teórico	11
2.1. Fuentes de Financiamiento	11
2.1.1. Antecedentes	11
2.1.2. Concepto	12
2.2. PYMES	13
2.2.1. Concepto	13
2.3. Fuentes de Financiamiento Externo con y sin garantía	13
2.3.1. Créditos bancarios	13
2.3.1.1. Créditos a corto plazo	13
2.3.1.2. Créditos a mediano plazo	20
2.3.1.3. Créditos a largo plazo	21
2.3.1.4. Principales Instituciones de Banca Múltiple	23
2.3.2. Arrendamiento	24
2.3.2.1. Concepto	24
2.3.2.2. Tipos	24
2.3.2.3. Tratamiento contable	30
2.3.2.4. Costo	30
2.3.2.5. Ventajas	30
2.3.2.6. Desventajas	31
2.3.3. Factoraje	31
2.3.3.1. Concepto	31
2.3.3.2. Tipos	31
2.3.3.3. Tratamiento contable	34
2.3.3.4. Costo	34

2.3.3.5. Ventajas	34
2.3.3.6. Desventajas	35
2.3.4. Almacenaje	35
2.3.4.1. Concepto	35
2.3.4.2. Funcionamiento	35
2.3.4.3. Concepto de certificado de depósito	36
2.3.4.4. Función del almacén	37
2.3.5. Mercado de valores	37
2.3.5.1. Pagarés	37
2.3.5.2. Aceptaciones bancarias	39
2.3.5.2.1 Concepto	39
2.3.5.3. Bonos	40
2.3.5.3.1. Bonos ajustables del gobierno federal	40
2.3.5.3.1.1. Concepto	40
2.3.5.4. Bonos bancarios de desarrollo	41
2.3.5.4.1. Concepto	41
2.3.5.5. Bonos bancarios emitidos por bancos privados	42
2.3.5.6. CETES	42
2.3.5.6.1. Concepto	42
2.3.5.7. Certificados de depósitos bancarios.	44
2.3.5.7.1. Concepto	44
2.3.5.8. Obligaciones	45
2.3.5.8.1. Concepto	45
2.3.5.9. Emisión de acciones.	48
2.3.5.10. Proveedores	49
2.4. Sistema Financiero Mexicano	50
2.4.1. Clasificación	50
2.5. Fuentes de Financiamiento Internas	52
2.5.1. Aportaciones de los accionistas	52
2.5.2. Utilidades retenidas	52

2.5.3. Utilidades de operación	53
2.6. Fideicomisos Federales para PYMES	53
2.6.1. Fondo PYME	53
2.6.2. México emprende	53
CAPÍTULO III Caso Práctico	55
3.1. Antecedentes	55
3.2. Situación Actual	57
3.3. Requisitos	62
3.4. Gráficas Financieras	62
CAPÍTULO IV Conclusiones	101
4.1. Conclusiones	101
4.2. Recomendaciones	102
Bibliografía	104

INTRODUCCIÓN

Hoy en día, la administración de las PYMES necesita de un conocimiento profundo de las diferentes áreas con las que cuenta una PYME, para de esta manera poder enfrentar los problemas o retos que puedan surgir como resultado de la globalización, ya que a raíz de esto, los negocios han tenido que evolucionar, principalmente en el área tecnológica y electrónica, para de esta manera poder innovar productos o programas para permanecer competitivas.

Las PYMES hoy en día consideran el desarrollo de sistemas de información como una inversión y ya no como un gasto necesario.

Debemos tener en consideración que las PYMES constituyen una parte fundamental dentro de la economía de los diferentes países, formando de igual manera una base sólida en el marco económico, incluso en aquellos países en los que su economía se considera muy desarrollada.

Debido a todos los cambios a los que se enfrentan las PYMES, han tenido que recurrir a fuentes de financiamiento, ya sean externas o internas, para obtener recursos y de esta manera poder desarrollarse más y obtener el crecimiento estimado, por tal motivo es necesario contar con una adecuada dirección financiera.

En el capítulo I se plantea la situación a evaluar en la PYME, los objetivos generales y específicos de dicha investigación, de igual manera se realizó la hipótesis y en base a esto surgieron las variables a considerar, tanto independiente como dependiente. Así mismo se señaló el tipo de estudio, la población y la muestra a considerar.

En el capítulo II se consideraron los conceptos de fuentes de financiamiento, de igual manera su clasificación e importancia, se enumeraron las diferentes fuentes de financiamiento, tanto internas como externas, de manera generalizada para las empresas.

El capítulo III abarca el caso práctico, el cual consiste en tomar las fuentes de financiamiento pertinentes para una PYME, evaluarlas y de esta manera observar cuál será la mejor alternativa para el crecimiento buscado por la PYME en cuestión, para lo cuál es conveniente presentar tablas de amortización del crédito analizado y de esta manera proporcionar a los propietarios toda la información necesaria y de fácil entendimiento para en base a esto tomar la decisión que más convenga.

Por último en el capítulo IV se obtuvieron las conclusiones de la investigación y se proporcionarán recomendaciones.

Capítulo I

Metodología de la investigación

1.1 Planteamiento del Problema

Hoy en día, para la mayoría de las PYMES la principal fuente de capital proviene de recursos personales, pero esto no es suficiente para su crecimiento, ya que normalmente cuentan con recursos financieros limitados para la realización de sus operaciones, por tal motivo tienen que recurrir a diferentes fuentes de financiamiento para obtener un mínimo de efectivo para su operación, los recursos con los que cuenta la empresa son fundamentales para su buen funcionamiento.

Las PYMES utilizan principalmente el financiamiento interno, buscando de esta manera financiar sus operaciones con recursos propios. Cuando observan que los fondos generados por las operaciones cotidianas más las aportaciones son insuficientes para enfrentar los desembolsos exigidos para mantener el curso normal de ésta, es necesario recurrir a fuentes de financiamiento.

Existen diversas fuentes de financiamiento, si los administradores financieros desconocen las necesidades específicas de acuerdo al tamaño y giro de la empresa no pueden elegir la mejor opción.

El análisis detallado de cada una de las opciones de financiamiento nos sirvió para determinar cuál fue la que la empresa necesitaba, ya que la situación financiera a largo plazo se derivó de los recursos a corto plazo que ésta pudo conseguir.

El desconocimiento de las fuentes de financiamiento es una problemática para que la PYME consiga efectivo a corto plazo, el cuál es fundamental para su desarrollo, ya que de alguna manera garantiza su vigencia dentro del mercado.

El no contar con información suficiente sobre las diversas fuentes tiene como consecuencia que la empresa no puede obtener el de menor costo posible dentro de las opciones disponibles y que además cubra las necesidades del proyecto.

¿La fuente de financiamiento de más bajo costo fue la mejor opción para la optimización de los recursos de una PYME con giro comercial?

1.2 Justificación

En la actualidad para las PYMES es de suma importancia el financiamiento a corto plazo, que consiste en obligaciones que vencen en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, así como a largo plazo, que son préstamos mayores a un año, ya que le dan la oportunidad de mantener su economía y de esta forma continuar con sus actividades comerciales, proporcionando un mayor aporte al sector económico.

Para las PYMES no ha sido muy fácil el obtener financiamiento, pero es necesario para aumentar su capital de trabajo y de esta manera poder financiar las ventas

que realiza a crédito, por tal motivo es indispensable que las entidades sepan en dónde pueden conseguir efectivo rápidamente, considerando el costo total del crédito y de esta manera optar por la opción que ofrezca mayores beneficios, ya que esto es lo que la empresa busca, aprovechar al máximo todas las ventajas que brinde dicho financiamiento y que se obtengan mayores rendimientos.

Existen algunos puntos básicos que se deben tomar en cuenta cuando se piensa en un financiamiento, como qué costo financiero está dispuesto a asumir la empresa, qué tan rápido necesita el financiamiento, qué proporción de deudas y fondos propios debe tener, en qué plazo se podrá pagar la deuda, qué beneficios ofrece etc., considerando todos estos aspectos, lo más probable es que la decisión referente a las opciones de financiamiento que se tome sea la correcta y adecuada.

Para las PYMES es de suma importancia que consideren los motivos que dan origen a las necesidades de fondos, para determinar si la causa es la falta temporal de recursos, dentro del ciclo normal de las operaciones de la empresa, o bien, si la necesidad de fondos obedece a situaciones como: proyectos de inversión, planes de expansión, esto para determinar si el financiamiento que se necesita es a corto o largo plazo.

El contador es uno de los más interesados en tener conocimiento de las diferentes fuentes de financiamiento, ya que es el encargado de producir información útil dentro de la empresa para la toma de decisiones.

1.3 Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Conocer y estudiar las diferentes fuentes de financiamiento para que una PYME elija la mejor opción de acuerdo a sus necesidades y optimice sus recursos financieros.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Conocer y definir las diferentes fuentes de financiamiento.
- Clasificar las fuentes de financiamiento.
- Analizar las fuentes de financiamiento.
- Comparar beneficios y riesgos de las fuentes de financiamiento.
- Conocer su relación con las Leyes Fiscales.
- Conocer requisitos de acuerdo a la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito.

1.4. Hipótesis

Analizando las diferentes fuentes de financiamiento se pudo elegir la mejor opción para maximizar los recursos financieros de una PYME de giro comercial.

1.5. Variables

1.5.1. Variable Independiente

Analizando las diferentes fuentes de financiamiento.

1.5.2. Variable Dependiente

Se pudo elegir la mejor opción para maximizar los recursos financieros de una PYME.

1.6. Definición de las variables

1.6.1. Definición Conceptual

Fuentes de financiamiento-“Consiste en la obtención de beneficios mediante el aprovechamiento de dinero. ”¹

Optimizar-“Término utilizado en economía para indicar el valor máximo de una variable para conseguir un objetivo determinado”²

Recursos Financieros- Es el dinero que utiliza la empresa para llevar a cabo sus operaciones. Son los recursos que utilizan para financiar las actividades empresariales, además de los recursos financieros la empresa cuenta con otros elementos como los recursos materiales, recursos financieros, recursos tecnológicos, recursos humanos o capital humano, e información.

Empresa-“Unidad que realiza actividades económicas (de comercio o de producción, extracción o reproducción de bienes y servicios), coordinando recursos materiales y humanos”³

PYME- Es la que maneja una persona natural o jurídica, tomando cualquier tipo de organización y que desarrolla una actividad, siendo el giro de producción, comercialización de bienes o de prestación de servicios.

1.6.2. Definición Operacional

Para medir las diferentes fuentes de financiamiento se consideraron dos factores fundamentales: la comisión bancaria y tasa de interés de cada una de ellas, y para evaluar la optimización de recursos financieros se tomaron los rendimientos netos obtenidos.

¹ LÓPEZ, LÓPEZ José Isauro, “*Diccionario Contable, Administrativo y Fiscal*”, Editorial Cengage learning ,Página 133

² Ibidem, pág.209

³ Ibidem, pág.112

1.7. Tipo de Estudio

El tipo de estudio que se realizó en este trabajo es documental, ya que la información del marco teórico está soportada, con libros, revistas, entre otros. A su vez, de campo, porque se aplicó a un caso práctico, así como transversal, ya que se efectuó en un tiempo corto, no mayor a un año.

1.8. Diseño

El diseño en esta tesis fue descriptivo, ya que se describe el fenómeno tal y como se presenta en la realidad.

1.9. Población y Muestra

1.9.1. Población

La población de esta investigación se conformó por empresas que otorgan financiamiento en la zona conurbada Veracruz- Boca del Río, tales como bancos, arrendadoras, uniones de crédito, entre otras.

1.9.2 Muestra

La muestra son todas las alternativas de financiamiento que estuvieron sujetas a estudio, en cuanto a requisitos y costos, información que sirvió para aplicar al caso práctico acorde con las características y necesidades de la PYME de giro comercial participante.

1.10. Instrumentos de Medición

Por las características de la investigación no se requirió de un instrumento, sólo de un cuadro comparativo para aplicar las diferentes fuentes al caso.

1.11. Recopilación de datos

Se realizó una selección de ejemplares en bibliotecas públicas y privadas para adquirir información suficiente de diversos autores en relación a fuentes de financiamiento. La información se basó en lecturas y análisis de documentos. Además de folletería publicitaria de las instituciones financieras, donde se obtuvo información actual de requisitos y costos, la cuál se aplicó al caso.

1.12. Proceso

El proceso que se llevó a cabo es el siguiente:

1. Recopilar información de diversos autores en bibliotecas.
2. Recolectar información en Uniones de Crédito, Bancos, Arrendadoras.
3. Analizar resultados.

1.13 Procedimiento

El procedimiento que se realizó en el proceso de investigación fue:

1. Seleccionar y ordenar textos de acuerdo a su plazo.
2. Elaborar textos con paráfrasis.
3. Acudir a Uniones de Crédito, Bancos, Arrendadoras, etc.
4. Solicitar información referente a las fuentes de financiamiento.
5. Aplicar encuestas y entrevistas a los empleados de dichas dependencias.
6. Descifrar resultados.
7. Analizar resultados.
8. Comparar los resultados de cada una de las fuentes de financiamiento.

1.14. Análisis de datos

Se realizó a través del análisis de estados financieros con fuentes de financiamiento externas distintas para comparar y dictaminar o emitir un juicio de valor.

1.15. Importancia del Estudio

Los empresarios tenían la necesidad de conocer información en relación a las diferentes fuentes de financiamiento que les fuera útil para la toma de decisiones y de esta manera elegir la mejor opción acorde con sus necesidades y posibilidades.

1.16 Limitaciones del estudio

Las limitaciones que se encontraron en esta investigación fueron que los ejecutivos no tienen el tiempo suficiente para proporcionar la información, o que la otorgada esté incompleta.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1. Fuentes de Financiamiento

2.1.1. Antecedentes

El reunir el capital de trabajo de una empresa es la actividad primordial, pero la más difícil, ya que puede ser un proceso complejo y frustrante. La clave para la apertura exitosa de un negocio, así como su diversificación, es la habilidad para obtener y asegurar el financiamiento apropiado.

Una de las principales fuentes de financiamiento para las empresas en los años 80's era la Bolsa Mexicana, en ese entonces las PYMES no tenían posibilidad de solicitar algún préstamo, éstos solo los otorgaban a grandes empresas, por tal motivo hago una recapitulación de los antecedentes e historia de la Banca Mexicana.⁴

⁴ http://www.abm.org.mx/banca_mexico/historia.htm

La crisis económica por la que atravesaba el país a principios de los años 80's determinó la modificación del Sistema Financiero Mexicano, a raíz de esto surgió la implementación de un modelo llamado nuevo modelo económico.

La mayoría de las empresas comenzaron como micro o pequeñas empresas y para lograr un crecimiento muchas de éstas no contaron con ayuda financiera externa y tenían que enfrentar solas la competencia de empresas similares.

La toma de decisiones dentro de la empresa generalmente estaba basada en metas de familia que controlaba la empresa y existía muy poca capacitación del personal.

Los cambios económicos por lo que ha atravesado el país los últimos años, ha obligado a las empresas a que se adapten a éste.

Por otro lado las PYMES hoy en día cuentan con muchas fuentes de financiamiento, lo cual les ha brindado la oportunidad de contratar consultores externos, cambiar los incentivos de sueldos y prestaciones para los empleados, de igual manera ha permitido que se implementen nuevas técnicas gerenciales y aumentar la relación; cliente- proveedor, han tenido que recurrir a esto para poder sobrevivir a un mercado más competitivo.

2.1.2. Concepto

Son diversas opciones con las que cuenta un ente para poder reunir fondos y recursos económicos, para de esta forma poder lograr las metas propuestas con anterioridad.

Son de suma importancia para las entidades, debido a que las finanzas de ésta se encuentran en constante movimiento y sufren necesidades de efectivo, por lo que deben buscar la alternativa más conveniente y de esta manera cubrir la carencia de efectivo.

2.2. PYMES

2.2.1. Concepto

Aquellas que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial (propietario de la firma) y el trabajo remunerado y las que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión, a lo que solo le preocupó su supervivencia sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo de oportunidad del capital, o la inversión que permite el crecimiento.

2.3. Fuentes de Financiamiento Externo con y sin garantía

2.3. 1 Créditos Bancarios

2.3.1.1. Créditos a corto plazo:

Son los créditos que se otorgan para cubrir necesidades inmediatas de liquidéz.

a) Préstamos Quirografarios:

Es el financiamiento que se otorga a una persona física o moral, la cual firma un pagaré en el que se obliga a pagar en una fecha acordada la cantidad recibida más el pago de los intereses.

Plazo: La duración de la línea de crédito que se otorga es de un año, el acreditado puede hacer disposiciones no mayores a 90 días, el plazo puede llegar a extenderse hasta los 180 días.

Forma de pago: Es de suma importancia conocer el ciclo de operación de la empresa, ya que debemos saber el tiempo que tarda en recuperar los recursos invertidos y el plazo que necesitará para pagar el crédito.

Para el análisis de este financiamiento es necesario contar con el flujo de efectivo de la empresa, éste revela los espacios en que demanda recursos temporales, así como las cantidades y fechas en que puede pagar.

Uso: Esta fuente no se puede utilizar para costear la obtención de activos fijos, capital de trabajo permanente, pago de pasivos y construcción de edificios o casas, ya que a mediano plazo puede ocasionar problemas de liquidez en la empresa.

b) Préstamos Prendarios:

Consiste en que el acreditante proporciona recursos al acreditado, correspondiente a un porcentaje del valor comercial de la prenda que se entrega en garantía. La mercancía se debe depositar en un almacén autorizado, el cual realizará un certificado de depósito y un bono de prenda, ambos se darán en garantía al acreditante.

Mecánica de operación: En el contrato de prenda, en este deben quedar establecidos los datos de identificación de la prenda, expidiéndose un resguardo por garantía.

*Las materias primas son no perecederas.

*El préstamo no rebasará el 70% del valor de la prenda.

*Piden que la mercancía esté asegurada y que por lo menos cubra el monto del crédito, siendo el beneficiario el banco.

*El plazo de amortización no deberá exceder los 90 días.

*Si la prenda está formada por un certificado de depósito y bono de prenda, el pagaré debe vencer cinco días antes del certificado.

c) Préstamos directos con garantía colateral:

Es un crédito que se desprende del descuento mercantil y se fundamenta por un pagaré, en este se establece la garantía que se da como colateral y su valor. Esta operación reside en otorgar una cantidad de dinero equivalente a un porcentaje del valor nominal de las letras o pagarés que se den en colateral, el acreditado endosa en garantía dichos títulos de crédito.⁵

Plazo: La línea de crédito otorgada tiene una duración de un año, en este tiempo se pueden realizar disposiciones revolventes no mayores a 90 días, éste plazo puede extenderse hasta los 180 días.

*El pagaré debe de cumplir con los requerimientos necesarios.

*El colateral debe provenir de operaciones mercantiles y los títulos tiene que estar endosados adecuadamente.

*El aforo de los títulos que se dan como colateral, no deben exceder el 70% de su valor.

d) Descuentos mercantiles:

Operación de crédito mediante la cual se adquieren en propiedad títulos de crédito, que todavía no han vencido y a un plazo, estos títulos de crédito deben de provenir de la compra venta de bienes y servicios, se anticipa el importe y se le descuenta cierta cantidad por concepto de intereses o comisiones.⁶

Propósito: Se recurre principalmente a éste para recuperar los fondos invertidos en documentos por cobrar.

⁵Herrera, Avendaño Carlos E. *Fuentes de Financiamiento*. Editorial Gasca SICCO, Primera edición, México 1998, Pág. 8

⁶ Ibidem, Pág.18

Plazo: La línea de crédito tiene una vigencia de un año, se pueden descontar documentos sin exceder el plazo de 90 días, aunque se puede extender hasta los 180 días.

Los bancos principalmente verifican:

*Que la operación realmente se derive de la compra venta real de bienes o servicios.

*Que los títulos estén aceptados y las firmas verificadas.

*Que las personas interesadas sean económicamente solventes.⁷

e) Crédito en cuenta corriente:

Línea de crédito en la que el acreditado puede disponer de recursos, tomando en cuenta la duración del contrato y con un límite autorizado. Dicho crédito puede ser con garantía prendaria o con garantía hipotecaria.

En este crédito el deudor puede realizar pagos parciales o totales de lo que haya utilizado y mientras no venza el contrato puede volver a utilizar el dinero que tenga disponible.

Se utiliza para la adquisición o transformación de inventarios, para pagar obligaciones que tenga la empresa a corto plazo o para financiar la venta de mercancías a crédito.

Pago: De preferencia se debe de contar con el flujo de efectivo de la empresa para de esta manera conocer cuándo puede necesitar un crédito y cuánto puede pagar.

El ciclo de operación es de suma importancia para conocer la capacidad de pago y saber si genera recursos o no.

⁷ Ibidem, Pág. 19

El contrato de este crédito se realizará en escritura pública, los intereses se calculan sobre saldos insolutos diarios y se cobrarán de acuerdo a lo estipulado en el contrato.

f) Créditos en cuenta corriente puros:

Este tipo de crédito permite que el acreditado cuente con fondos suficientes para cubrir un sobregiro en cuenta de cheques, esto consta en manejar una cuenta de cheques con autorización especial, para disponer hasta cierta cantidad que el acreditante facilita, cada vez que la cuenta reporte un sobregiro, automáticamente se cubre con un abono que se convierte en un adeudo para el acreditado.

El propósito de este crédito es cubrir los sobregiros en cuenta de cheques causados por necesidades de tesorería a corto plazo.⁸

Pago: En este crédito se realiza un contrato, en el cual se establece el límite de financiamiento, los intereses, la mecánica para disposiciones y el plazo. Normalmente este contrato tiene vigencia de un año, durante este tiempo, el acreditado puede hacer uso revolvente de su crédito. Se recomienda que cuando ocurra un sobregiro sea cubierto por el acreditado el primer día hábil después de que suceda.

Los bancos realizan las siguientes observaciones:

*Que la operación cumpla con lo establecido en el contrato.

*Este crédito cada vez se usa menos y por pequeñas cantidades, ya que es de alto riesgo para el banco.

*Que las personas que firmen el contrato tengan los recursos necesarios para hacerlo.

⁸ Ibidem, Pág.21

g) Remesas:

Consiste en las disposiciones de fondos que hace el cliente, mediante la aceptación en firme, por parte de un banco, giros postales, giros telegráficos y cheques, cobrables en una plaza diferente a la de donde se reciben, el acreditante es el responsable de hacerlos efectivos en sucursales del país o en el extranjero.

Tiene como objetivo facilitar la conversión de documentos en efectivo, para cubrir necesidades en cierto momento y acelerar el cobro de documentos foráneos.

Pago: Se realiza en el cobro de los documentos, la línea de crédito tiene una vigencia de un año, pero, los títulos deben ser a un plazo no mayor de cinco días. En caso de devolución, se cargará en cuenta el importe total, más los intereses generados.

Observaciones que realiza el banco:

- *Son operaciones de alto riesgo, por lo que se otorgan con mucha precaución.
- *Los títulos son endosados en propiedad al banco.
- *Verifican que la firma del endosante sea la pertinente.

h) Créditos comerciales:

En esta operación el acreditante se obliga a pagar a un vendedor una cantidad determinada de dinero, dentro de un plazo determinado, mediante la presentación de documentos, que normalmente es el embarque de mercancías.

Las diversas formas financieras que existen son:

- *A la vista
- *Aceptación confirmada
- *Con refinanciamiento⁹

⁹ Ibidem, Pág.23

Este crédito busca facilitar el comercio interior y exterior, creando lazos de confianza entre compradores y vendedores.¹⁰

Pago: La línea de crédito que se otorga tiene una vigencia de un año, y dependiendo de las operaciones que se van a realizar, los plazos varían entre 90 y 180 días.

Los bancos prevén que las cartas de crédito cubran con todos los requisitos necesarios para su ejecución.

i) Aceptaciones bancarias:

Son letras de cambio que emiten las empresas a su propia orden y que son aceptadas por sociedades nacionales de crédito.

Este tipo de crédito se concede para obtener liquidez y cubrir necesidades temporales.

Pago: La línea de crédito que se establece normalmente es de préstamos quirografarios, con una vigencia de un año y las operaciones que se realizan son máximo a 90 días.

* Las aceptaciones bancarias se manejan únicamente en múltiplos de \$100.00 (Cien pesos 00/100 M.N.)

* La comercialización de las aceptaciones bancarias se realizan fuera de la Bolsa Mexicana de Valores.

* Este tipo de créditos únicamente se le otorgan a empresas triple A, ya que es de alto riesgo.

* Este tipo de letras funcionan en el mercado de tasa de descuento, al igual que los CETES y el Papel Comercial.

¹⁰ Idem.

2.3.1.2 Créditos a mediano plazo:

Son créditos que se otorgan para cubrir necesidades de las empresas, estos son mayores a un año y menores a cinco años.

a) Créditos de habilitación o avío:

Esta operación es para la adquisición de activos circulares, es dedicado a la industria, ganadería o agricultura, por lo que no aplica a actividades comerciales.

Objetivo: Está destinado para la obtención de materias primas y materiales, así como para el pago de salarios y gastos directos de explotación que son necesarios para la actividad de la empresa.

Éste también puede ser utilizado para la compra de fertilizantes, abono, semillas para siembra, alimento para ganado, entre otros.

Pago: Una parte de este crédito se paga con la recuperación de activo circulante y la otra con utilidades de la empresa.

Se tiene que considerar la capacidad de la empresa para crear recursos al servicio de la deuda, así como para el pago, para lo cual es necesario basarse en las utilidades obtenidas.

Los bancos realizan las siguientes observaciones:

*En el contrato de crédito se estipula el monto del mismo, tasa de interés que generará, garantías, condiciones generales, forma de amortizarlo, entre otros.

*Se verifican las firmas del contrato y de los pagarés y se cercioran que las personas que firman tengan la capacidad de cumplir con el compromiso adquirido.

*El contrato es firmado ante un notario público o ante un corredor público.

*Las garantías deben de estar a favor de la institución de crédito.

*Supervisan que el dinero lo ocupen para lo que se estableció en el contrato.

Plazo: Tres años máximo.

2.3.1.3 Créditos a largo plazo:

Son los créditos que se otorgan para cubrir necesidades futuras, este tipo de créditos son mayores a 5 años.

a) Crédito refaccionario:

Este crédito está orientado a la adquisición de activo fijo, tales como: maquinaria y equipo, matrices, moldes, construcciones, ampliación o modificación de nuevos industriales en una entidad.

Los créditos refaccionarios quedan garantizados simultáneamente o separadamente, con las fincas, construcciones, edificios, maquinarias, aperos, instrumentos, muebles y útiles pendientes o ya obtenidos por el negocio a cuyo fomento haya sido destinado el préstamo en una proporción no menor de 1.50 de garantía por 1.00 de crédito.

El propósito de este crédito es el proporcionar a una entidad las herramientas productivas para el incremento de la producción.

Pago: Este tipo de créditos deben de amortizarse con las utilidades generadas por la misma entidad y se realizan pagos mensuales, ya sea aportando a capital o intereses.

Plazo: El contrato de apertura de crédito tiene una vigencia máxima de 15 años, pero generalmente se maneja una operación de entre tres y cinco años.

Los bancos realizan las siguientes observaciones:

*En el contrato de crédito se estipula el monto del mismo, tasa de interés que generará, garantías, condiciones generales, forma de amortizarlo, entre otros.

*Se verifican las firmas del contrato y de los pagarés y se cercioran que las personas que firman tengan la capacidad de cumplir con el compromiso adquirido.

*El contrato es firmado ante un notario público o ante un corredor público

*Las garantías deben de estar a favor de la institución de crédito.

*Supervisan que el dinero lo ocupen para lo que se estableció en el contrato.

b) Crédito hipotecario industrial:

Este crédito se le otorga a todo negocio, ya sea industrial, agropecuario, ganadero o comercial, primordialmente se ocupa para cubrir necesidades económicas para el desarrollo de la entidad y para la consolidación de pasivos.

Plazo: El contrato de apertura de crédito es de 3 a 5 años, en este se establecen los pagos y condiciones de negociación.

Los bancos realizan las siguientes observaciones:

*Corroboran que no se consoliden pasivos de otras instituciones bancarias.

*La cantidad del préstamo no deberá de exceder el 50 % de las garantías proporcionadas, de acuerdo al avalúo técnico.

*Las garantías de este crédito deberán de ser de condición física, tales como: maquinaria y equipo, terreno o edificios.

*Supervisan los pasivos establecidos en el contrato, estos deberán de ser a corto plazo y no a largo plazo.

c) Créditos con garantía hipotecaria:

Este crédito se puede otorgar ya sea para producción o para la comercialización, el monto total deberá de ser para el desarrollo del negocio.

Una característica específica es que debe de tener una garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles.

Su objetivo principal es el obtener recursos para el desarrollo del negocio y que sean a largo plazo.

Plazo: Este tipo de crédito no cuenta con un máximo de duración, aunque, generalmente el plazo es entre 3 y 7 años.

d) Apertura de crédito simple con o sin garantía:

En este crédito se otorgan recursos para el fomento de todos los elementos de la empresa. Se otorga libertad al acreditante de pactar con el acreditado las garantías que se ajusten a ambos, normalmente este tipo de crédito se otorga a grandes ampliaciones o a proyectos nuevos.

Su principal objetivo es el conceder recursos que permitan el incremento de la producción y el crecimiento del negocio en general.

Plazo: El plazo establecido en el contrato de apertura de crédito normalmente es de 3 a 8 años.

2.3.1.4. Principales Instituciones de Banca Múltiple

Entre las principales Instituciones de Banca Múltiple se encuentran las siguientes:

- HSBC
- BANORTE
- BANAMEX
- BANCOMER
- SCOTIABANK
- SANTANDER SERFIN
- BANCO DEL BAJIO

2.3.2. Arrendamiento

2.3.2.1. Concepto

El arrendamiento es un modo financiero que permite la renta de un bien de equipo o un bien inmueble, la vigencia del contrato suele ser a mediano o largo plazo. Consiste en que un arrendador adquiera directamente un bien para cederlo en régimen de alquiler a una empresa o arrendatario, por un precio determinado. Las rentas pueden ser constantes y pueden aumentar o disminuir, según lo establecido.

La arrendadora contrae los riesgos que pueden afectar a los clientes directamente en sus intereses, tales como: riesgos monetarios generados por fluctuaciones cambiarias y de interés.

2.3.2.2. Tipos

- **Arrendamiento operativo**

Esta es una operación en la cual se elabora un contrato entre el fabricante de un bien y el cliente, este paga una cuota equivalente a una renta durante cierto tiempo.

El fabricante proporciona asistencia técnica al cliente sobre el equipo y maquinaria que le ha alquilado.

Este tipo de arrendamiento normalmente tiene un plazo aproximado de 2 o 3 años y valores residuales más altos que las otras modalidades.

En esta fuente de financiamiento el cliente debe de convenir una póliza de seguro sobre los objetos referidos en el contrato, el beneficiario de dicho seguro es la sociedad de arrendamiento que ha facilitado el uso del bien.

De esta manera mientras no se lleve a cabo la compra por parte del cliente, los bienes objeto del contrato siguen siendo propiedad de la empresa arrendadora

- **Arrendamiento en divisas**

Este tipo es utilizado normalmente para financiar la importación de maquinaria y equipo, debido a que conllevan un elevado importe y una notable aceleración de los cambios tecnológicos.

En esta modalidad el cliente paga el alquiler en la divisa de importación, lo cual implica un costo financiero de acuerdo al tipo de interés vigente en el país de donde se importó la maquinaria y un margen adicional que suele ser de dos puntos aproximadamente.

El beneficio se evalúa por diferencia entre los tipos de interés del país importador y los del exportador, suponiendo que el tipo de cambio no varía durante la duración del contrato.

Igualmente si la moneda del país importador se revalúa, sería más barato obtener las divisas para pagar las rentas, en caso de ocurrir lo contrario, la que sufriría graves problemas sería la empresa importadora debido a la devaluación.

- **Arrendamiento Inmobiliario**

En esta modalidad el objeto del contrato es un bien inmueble, eliminando la vivienda del cliente y los terrenos, ya que estos no se amortizan.

- **Arrendamiento con subarriendo**

En esta opción la empresa arrendadora propietaria del bien, otorga una autorización para que pueda hacer uso de este bien un tercero.

- **Arrendamiento financiero**

Contrato por medio del cual la arrendadora está obligada a adquirir bienes tangibles y a otorgar su uso o goce temporal, en un plazo forzoso, a cambio de una contraprestación, que se liquidará en pagos parciales correspondientes a lo estipulado en el contrato, debiendo ser equivalente o mayor al valor del bien.

Cuando venza el periodo establecido en el contrato, el cliente tiene tres opciones:

- a) Que se transfiera la propiedad del bien objeto del contrato, mediante el pago de una cantidad determinada, la cual será inferior al valor de mercado.
- b) A participar con la arrendadora financiera en el precio de la venta de los bienes de un tercero, en la proporción que se convenga.
- c) Que se prorrogue el contrato a un plazo determinado, durante el cual los pagos serán inferiores a los que se fijaron en el plazo inicial.

De lo señalado con anterioridad, la opción que se utiliza comúnmente es la del primer inciso, por lo regular el precio simbólico va del 1 al 5%, el cual se liquida al finalizar el contrato.

El objeto de esta operación es la propiedad y no solo obtener el uso o goce temporal del bien.

En caso de los incisos a) y b) anteriormente mencionados, el importe de la opción será un adicional al momento original de la inversión, éste podrá deducirse en los años que falten para determinar el monto original de la inversión. Si se opta por el inciso c) se considerará deducible la diferencia entre los pagos efectuados y las cantidades ya deducidas, menos el ingreso obtenido.

Modos en los que se puede presentar el arrendamiento financiero:

***Arrendamiento maestro**

En esta operación se hace un contrato maestro que comúnmente es utilizado para simplificar los planes de financiamiento de los propios arrendatarios, en éste la arrendadora acepta la responsabilidad de comprar y arrendar los equipos por un valor determinado, durante un periodo establecido, cuando el contrato ya está firmado, el arrendatario pide el equipo que necesita, entregando una "lista convenio", en ésta se señalan las provisiones contenidas en el contrato.

En este arrendamiento el arrendatario cuenta con una línea de crédito durante el plazo que se pactó en el contrato, no la puede exceder.

***Arrendamiento financiero neto**

En este tipo de arrendamiento, éste es responsable de los gastos de instalación, mantenimiento, daños, seguros, reparaciones, impuestos, entre otros.

***Arrendamiento financiero global**

En este arrendamiento todos los gastos mencionados en el inciso anterior van por cuenta del arrendador financiero, éste lo adiciona al monto de la rentas convenidas.

***Arrendamiento financiero total**

En este el arrendador recupera el costo total del activo arrendado más los intereses que hubiera ganado teniendo el capital invertido a través de las rentas pactadas en el plazo.

***Arrendamiento financiero ficticio**

Consiste en vender un bien a una compañía arrendadora para que ésta lo arriende con el derecho de opción de compra una vez que finiquite el contrato, de tal manera que el propietario original sigue gozando del uso del mismo.

- **Arrendamiento puro**

Es un acuerdo entre un arrendador y un arrendatario en el cual el primero otorga el uso o goce temporal de un bien por un plazo determinado al arrendatario, éste está obligado a pagar una renta.

Pueden arrendarse todos aquellos bienes que puedan usarse sin consumirse, excepto los que prohíbe la ley y los derechos personales.

El arrendatario tiene la obligación de cubrir todos los gastos de instalación, mantenimiento, reparaciones, seguros, todos los que garanticen la conservación y el buen funcionamiento de los bienes objeto del arrendamiento puro.

Se tomará en cuenta el valor estimado del mercado al final del plazo, y los gastos financieros pactados, para de esta manera determinar el importe de las rentas.

Al terminar el plazo establecido, el arrendatario tiene que devolver a la arrendadora los bienes en el mismo estado en que los recibió, únicamente se toma en cuenta el deterioro normal que puede sufrir se acuerdo al tipo de bien.

Después de que la devolución haya sido efectuada, la arrendadora pondrá el objeto a la venta, únicamente el valor comercial de éstos.

Dependiendo del tipo de bien arrendado, se podrán deducir las rentas, ya que son consideradas un gasto, de igual manera no tiene la obligación de registrar las

rentas como un pasivo, esto no afecta el apalancamiento del arrendatario y no limita su capacidad de endeudamiento.

2.3.2.3. Tratamiento contable del arrendamiento

Los pagos de esta fuente de financiamiento deben de registrarse en el Estado de Resultados como un gasto deducible de impuestos.

Este tipo de financiamiento no figura en el Estado de Situación Financiera como un pasivo, ya que es considerado como un activo rentado.

De acuerdo con lo establecido en la NIF A-7 Estados Financieros y sus Notas, los arrendamientos deben ser parte integrante de los Estados Financieros y se debe de informar de la existencia de éstos en las notas que aparecen al pie de éstos.

2.3.2.4. Costo

La comisión que cobran las arrendadoras normalmente va de .5 a 2%, también tiene la costumbre de pedir rentas de depósito que por lo regular es una.

La comisión por opción de compra va de 1 a 5% y se paga al momento de facturarse el bien al término del contrato. Las rentas están sujetas a los cambios que sufra la tasa de interés líder en el mercado de dinero.

2.3.2.5. Ventajas

- *Es una buena fuente de financiamiento cuando el dinero es insuficiente.
- *Este contrato evita riesgos para la empresa.
- *Es una negociación flexible, ya que no tiene restricciones como un préstamo a largo plazo.
- *Los pagos son deducibles de impuestos, como gastos de operación.

2.3.2.6. Desventajas

*El rendimiento de las arrendadoras es muy alto, debido a que el arrendamiento no cuenta con un costo establecido de interés.

*Cuando rentas un activo con contrato operacional, tienes que seguir realizando los pagos aunque el activo ya sea obsoleto.

*El arrendatario debe de contar con autorización del arrendador para realizar mejoras en la propiedad o activo arrendado.

2.3.3. Factoraje

2.3.3.1. Concepto

Es un sistema integral de financiamiento en el que la empresa de factoraje acuerda con el cliente en obtener las cuentas por cobrar que éste tenga en su poder, a cambio de un anticipo, que normalmente es de un 80 o 90%, la empresa factor tiene a su resguardo las cuentas y realiza la cobranza de las mismas, después de esto entrega a la empresa cedente la diferencia del porcentaje que no fue anticipado, ya sea un 10 o 20%.

2.3.3.2. Tipos

- **Factoraje con recursos**

En este se exige al cedente realizar el pago de forma puntual y oportuna de los derechos cedidos al factor, en conjunto con el deudor.

Los documentos que no sean pagados por el obligado se pueden presentar ante el cedente para su cobro.

Requisitos:

*Empresas con antigüedad mínima de dos años.

* Se requiere firmar un contrato de factoraje con recurso, y suscribir un pagaré a la orden del factor.

*El cliente cede únicamente papel de compradores, previamente autorizados.

*El cliente debe de entregar los documentos, en donde consten los derechos de crédito que van a ser objeto de la transmisión.

- **Factoraje con recurso anticipado**

En este modo el cedente otorga las cuentas por cobrar al factor, éste entrega un anticipo sobre el importe de la cesión.

- **Factoraje sin recurso o puro**

En este el cedente no está obligado a pagar por los derechos otorgados al factor.

Consiste en una venta real y efectiva de documentos al cobro, los cuales el factor contrae el riesgo total de la operación y solo puede recurrir a los obligados para su cobro.

Requisitos:

*Es necesario firmar un contrato de factoraje sin recurso.

*Este producto está dirigido únicamente al segmento corporativo.

*Operaciones documentadas en pagarés.

*El cliente debe entregar los documentos en donde consten los derechos de crédito, que van a ser objeto de la transmisión.

El factoraje ofrece beneficios financieros como nivelar los niveles de flujo de efectivo en caso de ventas adicionales, a su vez, también beneficios económicos, ya que cubre el riesgo de cuentas incobrables, reduce el costo en el área de crédito y cobranza, etc.

Los beneficios en cuanto a estrategia se refiere son que ejerce mayor presión de pago por parte del cliente y permite a la empresa dedicarse al desarrollo de su negocio.

- **Factoraje a proveedores**

El factor realiza un convenio con una empresa solvente con la finalidad de apoyar a sus proveedores al obtener la empresa de factoraje los pagarés emitidos por la empresa, normalmente una cadena comercial, antes del plazo acordado para su pago.

El valor del pagaré se cubre al 100%, sólo se le descuenta un cargo financiero, así el proveedor recibe el pago de contado y el cliente no modifica sus políticas de crédito.

- **Factoraje cien**

Reside en contratar el factoraje con recurso para contar con la posibilidad de recibir el importe total de los documentos al momento de la cesión, a partir de esto el factor se adjudica la administración y todo lo relacionado con la cobranza.

Esta modalidad otorga un convenio, en el cual se crea una reserva para cubrir descuentos o devoluciones, ésta cantidad se invierte en el mercado de renta fija a las tasa más altas.

- **Factoraje con cobranza delegada**

En este tipo el factor otorga a la cedente la responsabilidad de llevar a cabo toda la cobranza física de los créditos.

- **Factoraje nuevo estilo**

Este sucede cuando el factor brinda todos los servicios, tales como aprobación de crédito, cobranza nacional, promotor de ventas, etc.

- **Factoraje internacional (exportación- importación)**

Este realiza la evaluación del riesgo de compradores, apoyando la administración de la cobranza y financiando la cartera generada. Este mecanismo opera por medio de una empresa de factoraje.

El factoraje internacional es el financiamiento de cuentas por cobrar originadas de ventas de exportación.

2.3.3.3. Tratamiento contable

La cartera de una empresa se debe de presentar en el activo circulante, cuando se transfiere al factor debe darse de baja de dicho activo.

El precio establecido es un valor actual, por lo que la diferencia con el valor contable registrado es un costo financiero, más no un interés, debido a que no hay servicio de deuda.

2.3.3.4. Costo

Está conformado por tres elementos:

- *El costo financiero, que es el valor de descuento.
- *Los honorarios por apertura de crédito.
- *La comisión por el resguardo, administración y cobranza.

2.3.3.5. Ventajas

* Permite que la empresa tenga un mayor crecimiento utilizando sus mismos recursos.

- *Otorga una fuente confiable y segura para la obtención de recursos.
- *No inmoviliza activos y no requiere de depósitos.
- *Permite aprovechar oportunidades que surjan con proveedores
- *Favorece el uso de los activos monetarios y no genera endeudamiento.
- *Minimiza costos de cobranza y evita pérdida de tiempo.
- *La empresa cuenta con información de sus clientes y de cómo se encuentra la cobranza.

2.3.3.6. Desventajas

- *Costo elevado de interés, ya que es mayor que el descuento comercial convencional.
- *No se incluyen operaciones con productos perecederos y las de largo plazo.
- *El factor puede rechazar algún documento de su cliente.
- *El cedente queda sujeto al criterio de la sociedad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores.

2.3.4. Almacenaje

2.3.4.1. Concepto

Es un medio para lograr economías potenciales y para aumentar las utilidades de una empresa. Para establecer un almacén se tiene que estudiar su localización, los medios de almacenamiento, manejo de productos, materiales y principalmente los procedimientos y prácticas administrativas que han de guiar su funcionamiento económico y eficiente, todo esto se realiza después de fijar objetivos y políticas.

2.3.4.2 Funcionamiento

Los conceptos más importantes de los almacenes generales de depósito son:

- *Dichos almacenes son los únicos que cuentan con la autorización para emitir bonos de prenda y certificados de depósito.
- *Los almacenes pueden emitir certificados de depósito por mercancías en tránsito siempre y cuando esta situación quede estipulada en el cuerpo del certificado.

*Los certificados podrán expedirse con o sin bonos de prenda.

De igual manera los almacenes podrán ejecutar las siguientes actividades:

*Evaluar bienes y mercancías para verificar la calidad de los mismos.

*Proporcionar servicios de transporte mientras los bienes se encuentren en depósito.

*Empaquetar bienes y mercancías a petición del titular de los certificados de depósito.

Para que las mercancías puedan ser resguardadas en algún almacén deben de ser de la siguiente naturaleza:

*Materiales auxiliares.

* Materias primas.

*Producción que se encuentre en proceso.

*Producción terminada.

*Refacciones y herramientas.

*Devoluciones.

*Material de desperdicio.

2.3.4.3. Certificado de depósito y bono de prenda

El certificado es un título que se expide por un almacén para acreditar la propiedad de las mercancías o bienes que se depositan en él.

El bono de prenda certifica la constitución de un crédito prendario sobre las mercancías o bienes especificados en el certificado de depósito.

Estos dos se elaboran con la finalidad de que el depositante pueda colocar con diferentes personas su mercancía, la relación entre ellos es desemejante, ya que el primero exige el crear una relación entre el almacén y el depositante, el segundo entre el depositante y el comprador.

El legítimo tenedor del certificado puede disponer de su mercancía en cualquier momento, únicamente con la presentación de éste y de los bonos correspondientes, así mismo efectuando el pago de sus obligaciones contraídas con el fisco y almacenes.

2.3.4.4. Función del almacén

Para poder facilitar al cliente un buen servicio, todo tipo de almacenes consideran las siguientes funciones, las cuales son las más comunes:

- *Admisión de materiales en el almacén.
- *Lista de entradas y salidas que ocurren en el almacén.
- *Almacenaje de materiales.
- *Mantenimiento del almacén y de los materiales que se encuentren en el.
- *Distribución de materiales.
- *Debe de existir una relación del almacén con los departamentos encargados de los inventarios y de la contabilidad.

2.3.5. Mercado de Valores

2.3.5.1. Pagarés

El pagaré es una promesa de pago de una persona a otra que se realiza por escrito, el que lo firma se compromete a pagar en determinado tiempo, éste puede ser emitido al portador o a la orden, generalmente genera intereses en su valor nominal.

Son títulos de deuda a largo plazo, normalmente sus denominaciones son: \$100.00, \$500.00, \$1000.00 o sus múltiplos, a este valor se le conoce como valor nominal, el cual representa el valor al vencimiento específico en la obligación.

La tasa de interés es el monto que el portador recibirá cada año hasta que la deuda se amortizada en su totalidad.

Existen diferentes formas de llevar a cabo la emisión de deuda, tales como:

- *Pagaré empresarial y financiero.
- *Obligaciones.
- *Bonos y certificados.

Pagaré empresarial

Es un título de crédito emitido por las sociedades anónimas, garantizadas por un fideicomiso constituido por CETES, aceptaciones bancarias, entre otros.

Pagaré financiero

Es aquél suscrito por arrendadoras financieras y empresas de factoraje destinadas a circular en el mercado de valores.

Tipos de pagarés financieros:

- *Pagarés financieros quirografarios.
- *Pagarés financieros quirografarios vinculados al INPC.

Características:

- *En relación a garantía, seguridad y riesgo tiene garantía quirografaria.
- *Pertenece al mercado de capitales ya que su plazo no puede ser menor de un año ni mayor a tres.
- *Su liquidación es en 24 horas.
- *La liquidez con la que cuenta es muy baja, ya que existen muy pocas emisiones.
- *La comisión cobrada por la casa de bolsa es del 25 %.
- *Su valor nominal es en múltiplos de \$100.00

Papel comercial:

Este tipo de financiamiento se obtiene por medio de pagarés que son negociables a corto plazo, el cual es de 15 a 91 días, no garantizados, son emitidos en múltiplos de \$100.00 y colocados a una tasa de descuento.

Requisitos para que las empresas puedan emitir papeles comerciales, los cuales deben de cumplir para obtener la autorización e inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios:

- *Solicitud
- *Copia de poder de las personas autorizadas para suscribir pagarés.
- *Estados financieros, de igual manera incluyendo presupuesto de caja.
- *Proyecto de prospecto y aviso de oferta.
- *Copia de título a emitir.
- *Líneas de crédito de la emisora.
- *Contrato de colocación con la casa de bolsa.
- *Calificación de la empresa calificadora de valores.¹¹

La tasa de descuento se pacta entre el emisor y la casa de bolsa, en caso de no cumplimiento puede revocarse la autorización.

Papel comercial indizado:

Instrumento denominado en moneda extranjera, pagado en moneda nacional, éste ofrece a los inversionistas una cobertura cambiaria.

2.3.5.2. Aceptaciones bancarias

2.3.5.2.1. Concepto

“Son letras de cambio nominativas que emiten las personas morales, aceptadas por los bancos, con base en los montos autorizados por el banco aceptante y endosadas para que éste a su vez las pueda negociar entre inversionistas del mercado de dinero, otorgando garantías sobre la misma.”¹²

Su principal objetivo es el establecer un instrumento que puede financiar las necesidades de recursos a corto plazo de las PYMES, para apoyar su capital de

¹¹ Herrera, Avendaño Carlos E. *Fuentes de Financiamiento*, Editorial Gasca SICCO, Primera Edición, México 1998, Pág. 167

trabajo y evitar el costo de reciprocidad con el banco, para no distraer sus recursos.

La emisión de las aceptaciones bancarias es a tasa de descuento, a corto plazo y con un costo de comisión por parte del banco, el estudio debe ser similar que el de crédito y al aval que se otorga.

Características:

*Las emisiones no exceden vencimientos de tres meses.

*Se emiten en múltiplos de \$100.00

*Es un instrumento a un plazo no mayor de 360 días.

*Se documentan como letras de cambio, giradas por empresas usuarias de créditos, a su propia orden.

*En el aspecto fiscal para las personas morales los rendimientos obtenidos son acumulables, así mismo el tratamiento que se le da a las personas físicas es igual al del crédito bancario.

2.3.5.3. Bonos

2.3.5.3.1. Bonos ajustables del gobierno federal

2.3.5.3.1.1. Concepto

Son títulos de crédito denominados en moneda nacional, emitidos por el gobierno federal con un valor nominal de \$100.00, éste valor es ajustable por la aplicación del INPC.

El interés que se paga es a una tasa fija, establecida para cada emisión, al ser ajustados equilibran el efecto de la inflación, por lo que los intereses que se devengan cada 90 días a una tasa fija se convierten en una tasa real garantizada por arriba de la inflación.

¹² Ibidem, Pág. 163

Este bono es administrado por el Banco de México, los títulos siempre se encuentran resguardados en éste, quien es el responsable de llevar cuentas de ajustabonos a las casas de bolsa e instituciones de crédito, las cuales ofrecen cuentas a sus propios clientes. Su principal objetivo es el de proporcionar a los inversionistas un vehículo de inversión que garantice la inversión de un rendimiento real por encima de la inflación durante el periodo.

El pago de intereses es trimestral y la sobretasa por encima de la inflación es fija durante la vigencia de la emisión.

2.3.5.4. Bonos bancarios de desarrollo

2.3.5.4.1. Concepto

Los bonos de desarrollo (Bondes) son emitidos por instituciones de crédito, normalmente por los bancos de desarrollo.

El objetivo principal por el que se autorizó el emitir estos bonos fue la de proporcionar a las instituciones instrumentos de captación a largo plazo que puedan facilitar la planeación financiera y el cumplimiento de sus programas crediticios.

Las características con las que cuentan estos bonos son las siguientes:

*Se emite una serie para personas físicas y otra para las personas morales.

Las personas físicas solo pueden negociar entre ellas y las casas de bolsa, así mismo, las personas morales negocian entre ellas, las casa de bolsa e instituciones de crédito.

*Los intereses se pagan de forma trimestral vencida al inversionista.

*La vigencia de su emisión es de tres años como mínimo, de igual manera son amortizables; las amortizaciones del principal se realizarán por semestres iguales vencidos, con un año de gracia.

*Se documentan mediante un título múltiple que se mantiene al resguardo del Instituto para el Depósito de Valores.

*Las operaciones que se efectúen entre casas de bolsa tiene que operarse por conducto de la bolsa de valores.

2.3.5.5. Bonos bancarios emitidos por bancos privados

El objetivo de la emisión de estos bonos es el poder financiar proyectos de inversión.

Tipos:

- **Bonos bancarios para la vivienda.**
- **Bonos bancarios de infraestructura.**

Los bonos bancarios tienen un valor nominal de \$100.00, son emitidos por bancos privados y poseen una garantía que es muy conveniente, ya que no existen casos de falta de pago de compromisos bancarios.

Su rendimiento es variable, pero se encuentra clasificado como un valor de renta fija debido a la forma con la que se determina la tasa a pagar.

Los ingresos obtenidos por concepto de capital están exentos de ISR, así mismo, los intereses son acumulables para las personas morales pero para las personas físicas es diferente porque a éstas se les debe retener el 20% de los primeros puntos porcentuales.

2.3.5.6. CETES

2.3.5.6.1. Concepto

Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos emitidos al portador por el gobierno federal, éstos proporcionan al inversionista una cantidad de dinero a una fecha estipulada.

Tienen un valor nominal de \$10.00 por certificado, dicha cantidad es pagada por el gobierno federal una vez que vence el título, cotizan de igual forma que un bono, es decir a descuento. El rendimiento que adquieren los inversionistas es la discrepancia entre el precio de venta y la amortización.

Características:

- *Su emisión es todos los jueves de cada semana.
- *Es una inversión segura.
- *El rendimiento que generan para las personas físicas es libre de impuestos y para las personas morales es acumulable a sus ingresos.
- *La duración máxima no podrá ser mayor a un año.
- *Solo el día de su vencimiento alcanzan su valor nominal, los demás días su precio siempre será menor de \$10.00.
- *El rendimiento es fijo y se establece mediante la tasa de descuento, el rendimiento que se obtiene es la diferencia entre el precio de venta y el de compra, por eso es una ganancia capital y no un interés.

Ventajas:

- *Liquidez.- El inversionista puede obtener su dinero en cualquier momento, aunque sea antes de su vencimiento, sólo tiene que dar aviso con 24 horas de anticipación.
- *Seguridad.- Tienen todo el respaldo del gobierno federal.
- *Competitividad.- Ofrece buenos rendimientos, comparados con otros instrumentos financieros.

El CETE es un mecanismo de política monetaria ya que tiene una gran influencia sobre la tasa de interés, favorece al desarrollo del mercado de valores, además de que financia la inversión productiva del gobierno federal y regula la moneda.

Mecanismos de colocación:

Son instrumentos con los que el gobierno federal se financia cuando sufre de un déficit, son emitidos por la Tesorería de la Federación y el Banco de México es el que figura como agente para su colocación.

En el mercado primario se realiza una subasta semanal que efectúa el Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en la que pueden participar las instituciones de seguros, casas de bolsa e instituciones de crédito.

En el mercado secundario solo asisten a la subasta las casas de bolsa mediante la adquisición y venta de títulos para terceros. Las casas de bolsa compran o venden CETES dependiendo de lo que crean que solicitarán sus clientes, si serán muy demandados o no y de cuánto tengan en existencia.

2.3.5.7. Certificados de depósito bancario

2.3.5.7.1. Concepto

Son títulos de crédito emitidos por sociedades de crédito, se estipula que no se puede devolver el importe al tenedor antes del plazo consignado en él, así mismo el depositante percibe un interés mensual.

Su principal objetivo es canalizar el ahorro interno de los particulares, mientras están garantizados por los activos del banco.

Características:

*Los plazos que maneja este título varían, ya que toma en cuenta las necesidades y objetivos que tengan los usuarios.

Estos pueden ser:

*De 30 a 89 días

*De 90 a 179 días

*De 180 a 269 días

*De 270 a 359 días

*De 360 a 539 días

*De 539 a 719 días

*La Secretaría de Hacienda y Crédito Público fija una tasa de interés y es el rendimiento que ofrecen.

*Los CETES pueden ser adquiridos por personas morales o físicas, a través de un intermediario que por lo regular es un Banco, si se liquida el mismo día en que se lleva a cabo la operación no cobra ningún tipo de comisión.

2.3.5.8. Obligaciones

2.3.5.8.1. Concepto

Son títulos emitidos por una sociedad anónima, los cuales comprometen a pagar intereses, ya sean trimestrales o semestrales por la deuda contraída por determinado tiempo. Por medio de estos títulos la emisora tiene la obligación de regresar al tenedor el importe recibido.

Características:

*Estos títulos pueden ser pagados en efectivo, la tasa de interés puede ser fija, creciente o variable.

*Su distribución puede ser pública o privada.

*Pueden o no tener garantía, aunque algunos tipos normalmente utilizan la garantía hipotecaria.

*Las obligaciones deben ser nominativas en México.

*En la compra –venta de obligaciones, deben de liquidarse a mas tardar en 48 horas.

Requisitos:

*Solicitud.

*Copia de las obligaciones.

*Características del título, tales como: monto, valor nominal, tipo de interés, fechas de pago, entre otras.

*Copia del acta de la asamblea que haya autorizado la emisión.

Este instrumento financiero es usado normalmente para proyectos de expansión.

Interés:

El interés que reditúan las obligaciones puede ser fijo o variable y la manera más común de calcularlos es considerando 360 días. El pago de dichos intereses puede variar y ser mensual, bimestral, trimestral o semestral, aunque lo más común es que sean pagados mensualmente.

Valor Nominal:

El valor nominal de estos títulos de crédito normalmente es de \$100 pesos y sus múltiplos.

Tipos de obligaciones:

- **Hipotecaria**

La garantía de la deuda son activos hipotecarios, los cuáles deben tener un valor no menor al 143% del total de acciones que se encuentren en circulación, los intereses se pagan de manera trimestral.

- **Quirografarias**

Este tipo de obligaciones es una de las más comunes dentro del mercado, ya que no cuentan con una garantía específica, simplemente basta con el respaldo de la empresa que las emite.

- **Subordinadas**

Está obligada al cumplimiento de una obligación contractual antes de su amortización, de tal manera que su pago es condicionado.

- **Convertibles**

En éstas el inversionista recibe los intereses periódicos pactados con anterioridad, a su vencimiento el obligacionista puede decidir entre recibir el pago en efectivo o si sus títulos pasan a formar parte del capital de la empresa emisora.

- **Indizadas**

Su valor nominal está en moneda extranjera pero son pagaderas en moneda nacional.

- **Con garantía fiduciaria**

Su garantía consiste en bienes afectados en un fideicomiso irrevocable de garantía.

- **Prendarias**

La garantía de éstas es con bienes muebles y es una de las más utilizadas en el mercado de las quirografarias y las hipotecarias.

- **Obligaciones garantizadas con aval**

En los títulos emitidos se señala a un tercero como co responsable de la deuda adquirida, hasta por el importe de su capital contable.

2.3.5.9. Emisión de acciones

La emisión de acciones puede ser al público en general o de forma privada, esta es una forma práctica de adquirir efectivo.

Las acciones se clasifican en:

Por los derechos que otorgan:

- Ordinarias
- Preferentes

Ordinarias:

Los inversionistas que poseen acciones ordinarias de una compañía, participan en una parte alícuota del capital social y asumen los derechos y riesgos asociados con su propiedad. Su responsabilidad está limitada a la cuantía de su inversión, tienen, en su caso de liquidación de la empresa, un derecho residual sobre los activos de la compañía después de que se hayan cancelado en su totalidad los derechos de todos los acreedores y los poseedores de acciones privilegiadas, no tienen fecha de vencimiento y son susceptibles de venderse en el mercado secundario.¹³

Preferentes:

Estas acciones tienen cierto grado de preferencia sobre las comunes, dicho derecho de prioridad puede ser sobre las utilidades, sobre el activo, en caso de liquidación, o puede tratarse de una posición diferente en relación con las utilidades y el activo.

Las características de prioridad y dividendo fijo indican que las preferentes son muy parecidas a los bonos, de igual manera señalan que no tienen derecho a voto o éste se ve restringido.

Los pagos a los tenedores de acciones preferentes son muy limitados en cantidad, para que los accionistas comunes puedan recibir las ventajas de apalancamiento financiero, sin embargo, si no se pagan los dividendos preferentes, la empresa puede abstenerse de pagarlos sin peligro de quiebra.

2.3.5.10. Proveedores

Esta fuente de financiamiento es una de las más utilizadas por las empresas. Se genera La magnitud de este financiamiento crece o disminuye de acuerdo a la oferta. En épocas de inflación alta, una de las medidas más efectiva para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa, es incrementar el financiamiento de los proveedores.

Esta operación puede tener tres alternativas que modifican favorablemente la posición monetaria:

- a) Compra de mayores inventarios, activos no monetarios (bienes y servicios), lo que incrementa los pasivos monetarios (cuentas por pagar a proveedores).
- b) Negociación de la ampliación de los términos de pago a proveedores obteniendo de esta manera un financiamiento monetario de un activo no monetario.
- c) Una combinación de ambos.

Características

1. No tienen un costo explícito.
2. Es un crédito que no se formaliza por medio de un contrato, ni origina comisiones por apertura o por algún otro concepto.
3. Es un crédito revolvente que se actualiza.
4. Crece según las necesidades de consumo del cliente.

2.4. Sistema Financiero Mexicano

El sistema financiero mexicano está formado por organismos, los cuales se clasifican de la siguiente manera: Autoridades, Intermediarios financieros

¹³ Ibidem, Pág. 189

bancarios e Intermediarios financieros no bancarios, Intermediarios financieros de objeto limitado, Grupos financieros, Organismos de apoyo”¹⁴

2.4.1. Clasificación

1. Autoridades

- a) Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)
- b) Banco de México
- c) Comisión Nacional Bancaria y de Valores
 - *Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)
- d) Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

2. Intermediarios Financieros Bancarios

- a) Banca Múltiple
 - *Bancos de Cobertura Geográfica Nacional
 - *Bancos de Cobertura Geográfica Multiregional
 - *Bancos de Cobertura Geográfica Regional
- b) Banco de Desarrollo
 - *Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
 - *Banco Nacional Pesquero y Portuario
 - *Banco Nacional de Crédito Rural
 - *Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada
 - *Banco de Comercio Exterior

3. Intermediarios Financieros No Bancarios

- a) Organizaciones Bursátiles
 - *Mercado de Valores
 - *Bolsa de Valores
 - *Casas de Bolsa

¹⁴ PERDOMO MORENO, ABRAHAM.” ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES 1”.ED.PEMA.2000.

- *Comisionistas y Agentes Financieros
- *Especialistas Bursátiles
- b) Organizaciones Auxiliares de Crédito
 - *Almacenes Generales de Depósito
 - *Arrendadoras Financieras
 - *Uniones de Crédito
 - *Casas de Cambio
 - *Empresas de Factoraje
- c) Organizaciones de Seguros y Fianzas
 - *Compañías Aseguradoras
 - *Compañías Afianzadoras
 - *Compañías Reaseguradoras

4. Intermediarios

- a) Sociedades Financieras de Objeto Limitado

5. Grupos Financieros

- a) Sociedades Mercantiles Controladoras de acciones, por lo menos 3 Instituciones Financieras.

6. Organismos de Apoyo

- a) INDEVAL (Instituto de Depósito de Valores, S.A. de C.V.)
- b) Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles
- c) Fondos de Contingencia

2.5. Fuentes de financiamiento internas

2.5.1. Aportaciones de los accionistas

Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por los que pueden interesarse en el manejo de la compañía. Participa el mismo y tiene la ventaja de intervenir en

la administración de la empresa, ya sea en forma directa o por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas.

2.5.2. Utilidades retenidas

Esta es la fuente de recursos más importante con la que cuenta una empresa, las empresas que tienen una estructura de capital sólida, es debido a que generan montos importantes de utilidades con relación a sus ventas y a las aportaciones de capital.

Las utilidades generadas por la administración otorgan a la empresa una estabilidad financiera y de esta manera garantiza de cierto modo la permanencia en el mercado en el que se desenvuelve.

2.5.3. Utilidades de operación

Este tipo de utilidades son las que genera una empresa como resultado de su operación normal, es considerada la fuente de recursos más importante en la empresa.

La utilidad de operación es la diferencia entre el valor de venta de los bienes o servicios menos los costos y gastos efectivamente pagados en el ejercicio.

2.6. Fideicomisos federales para PYMES

2.6.1. Fondo PYME

El Fondo de Apoyo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FONDO PYME) es un instrumento que busca apoyar a las empresas en particular a las de menor tamaño y a los emprendedores con el propósito de promover el desarrollo económico nacional, a través del otorgamiento de apoyos de carácter temporal a programas y proyectos que fomenten la creación, desarrollo, consolidación,

viabilidad, productividad, competitividad y sustentabilidad de las micro, pequeñas y medianas empresas.¹⁵

2.6.2. México emprende

*Programa proyectos productivos

¿Qué es?

Para atender las demandas específicas de los sectores industrial, comercial y de servicios, incluidos agronegocios y ecoturismo surge “El Fondo de Proyectos Productivos para el Desarrollo Económico” (FOPRODE) que tiene como objetivos, apoyar proyectos que fomenten e integren cadenas productivas que fortalezcan la competitividad de más micros, pequeñas y medianas empresas (PYMES) establecidas en México; promover su fortalecimiento y generar negocios de alto valor agregado, a partir de la aplicación de conocimientos y avances tecnológicos.

¿En qué consiste?

En impulsar el establecimiento de pequeñas unidades de producción en las zonas populares y rurales, con el objeto de apoyar a personas o grupos con iniciativa emprendedora que no tengan acceso a crédito, fortaleciendo la aplicación de políticas de desarrollo que busquen elevar el nivel de vida de las personas, permitiendo la diversificación de las fuentes de ingreso y la incorporación al sector laboral y dotar a la PYME con los elementos necesarios para la obtención de un crédito. Su carácter deberá ser socialista, es decir, la finalidad no es generar ganancias que enriquezcan a un individuo, sino garantizar la producción de bienes y servicios sin explotar a quienes lo producen directamente, garantizándoles una calidad de vida digna.

¹⁵ <http://www.fondopyme.gob.mx/#>

Objetivo del programa:

1. Activar economías locales.
2. Promover el territorio o localidad al mejorar ingresos, expectativas, calidad de vida y generación de empleos de las localidades donde se lleve acabo el programa.
3. Fortalecimiento de las cadenas de producción, transformación, comercialización, distribución y el establecimiento de redes productivas.¹⁶

¹⁶ http://www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=32&Itemid=66

CAPÍTULO III

CASO PRÁCTICO

3.1. Antecedentes

A mediados del año 1989 nace la empresa “ZAPATITOS” en la ciudad y puerto de Veracruz, ubicada exactamente en una plaza comercial en el centro histórico con recursos propios, debido a la falta de apoyo de las Instituciones Financieras, teniendo como propósito el ofrecer a sus clientes calzado, bolsas y accesorios para dama de excelente calidad y precio, además de atención personalizada de sus propietarios, en 1990 se crea la primera sucursal en Mario Molina entre Independencia y 5 de mayo debido a la demanda de los clientes, la cuál hasta el día de hoy sigue laborando, para esto fue necesario solicitar un crédito en el Banco Nacional de Comercio Interior (BNCI) considerado en UDIS por la cantidad de \$197,289.87 pesos, por un plazo de 7 años, en ese momento el valor de la UDI era de 1.836445, en 1992 es cerrada la matriz, en Septiembre de 1994 se abre una segunda sucursal en el Centro Comercial Las Américas para buscar una

nueva opción de mercado , siendo esta una de las decisiones mas acertadas, ya que llevan trabajando 15 años en este local, este año el país atravesaba por una difícil situación económica debido a la devaluación que se sufrió en 1993, lo que tuvo como consecuencia que el peso se colocara por los suelos comparado con el dólar, las tasas de interés incrementaran su porcentaje y por tal motivo las deudas tuvieran un aumento considerable en los montos antes solicitados, ya que después de haber pedido el préstamo por \$197,289.87 éste se convirtió en una deuda de \$754,328.00 pesos, la empresa siguió pagando sus mensualidades de acuerdo a lo pactado con la institución financiera, en 1996 se abre un nuevo punto de venta ubicado en Plaza Mocambo en Boca del Río, Veracruz, a finales de este año, la empresa se declara incompetente para seguir realizando los pagos, por lo que el 10 de marzo de 1997 se firma un reconocimiento de adeudo con garantía hipotecaria para de esta manera reestructurar el crédito contratado y del mismo modo poder cubrir los pagos vencidos debido a la situación económica imperante en el país, la propuesta entregada a la institución para su aprobación se pactaba lo siguiente: pagar el capital vigente por la cantidad de \$165,401.14, liquidar el adeudo vencido por \$20,920.00, cubrir los intereses normales y vencidos de \$20,522.37, la suma de todos estos conceptos formaban un adeudo total de \$206,844.02, lo que se multiplicó por el valor de las UDIS actualizado al 30 de Octubre de 1998, el cual era de 2.278569, dando un total de \$471,308.37, esta propuesta fue aceptada por el Banco Nacional de Comercio Interior, la sucursal de Plaza Mocambo es cerrada en 1999 debido a las bajas ventas, falta de circulación de clientes y el adeudo pendiente que se tenía con el banco, el primer semestre de 1999 es necesario deshacerse de bienes y activos fijos para poder cumplir con el compromiso adquirido y de esta manera realizar el pago total de este crédito a finales del segundo semestre del año antes mencionado, en el 2002 es aceptada la posibilidad planteada de abrir una sucursal nuevamente en el centro histórico de Veracruz, con ubicación en Independencia entre Serdán y Arista, la cual durante los primeros 2 años la ventas fueron repuntando, el 2005 fue una época difícil para este local, ya que las ventas disminuyeron considerablemente, debido a que la

gente ya no acudía al centro a realizar sus compras, aunado a un excesivo incremento en la renta por parte de la propietaria, por lo cual se tuvo que cerrar y únicamente siguieron abiertas las sucursales de Centro Comercial Las Américas y en el centro de la ciudad la de Mario Molina entre Independencia y 5 de Mayo, las cuales ya tienen 15 y 20 años respectivamente prestando servicio al cliente y ofreciendo artículos de alta calidad y buen precio.

Después de una ardua búsqueda de locales comerciales, se toma la decisión de firmar contrato para aperturar el día 26 de Noviembre del año en curso en Independencia entre Canal y Ocampo, con el giro ya conocido, esperando alcanzar las metas planteadas.

3.2. Situación actual

Los dueños del negocio están considerando la posibilidad de abrir una nueva sucursal en un centro comercial ubicado en la ciudad de Coatzacoalcos, para lo cual necesitarán solicitar un préstamo para acondicionamiento del local, lo cual consiste en honorarios del arquitecto, instalación eléctrica, aparadores, etc. de la mejor manera posible, por lo que tienen la necesidad de conocer las diferentes fuentes de financiamiento que están al alcance de las PYMES, por tal motivo realicé una investigación en 4 de las Instituciones Financieras más importantes de nuestro país y la información se muestra a continuación en tablas para su comparación y de esta manera puedan consultar los montos, plazos, tasas de interés, etc. ¿Por qué no comprar el local? Los propietarios no quieren arriesgarse a adquirir el local sin antes haber probado la afluencia de clientes en esta plaza comercial, por tal motivo empezarán rentando el local unos meses y en base a esto decidirán que hacer.

INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE CRÉDITO				
BANAMEX	Crédito Revolvente Impulso Empresarial (ACR)	Línea Automática Banamex (LAB)			
CARACTERÍSTICAS					
MONTO	Hasta \$3,500,000.00	Hasta \$3,000,000.00			
PLAZO	24 meses con Renovación Automática	24 meses de Revolvencia mas 18 para el pago			
TASA	Desde TIIE +10.67%	TIIE +10.67%			
COMISIÓN: Por Apertura Por Anualidad	1%	1%			
	0.5%	0.5%			
SANTANDER SERFIN	Crédito PYME (Simple)	Crédito Ágil Cobertura (Revolvente)	Crédito en Línea Tasa Tope (Revolvente)	Crédito Simple Tasa Tope	Crédito Cuenta Corriente Tasa Tope (Revolvente)
MONTO	De \$50,000 a \$500,000 para negocios nuevos y de \$50,000.00 a \$1,000,000 para negocios en marcha	De \$50,000 hasta \$1,500,000 sin garantía hipotecaria	Desde \$100,000 hasta \$10,000,000 con diversas alternativas en garantía	Desde \$100,000 hasta \$10,000,00 con diversas alternativas en garantía	Desde \$100,000 hasta \$10,000,000 con diversas alternativas en garantía

FUENTE: <http://www.economia.gob.mx/?P=7000>

PLAZO	Para Capital de Trabajo de 1 a 18 meses y para Activo Fijo de 1 a 36 meses	12 meses	De 12 a 36 meses	De 12 a 60 meses	12 meses
TASA	Para empresas en operación TIIE + 12 puntos , para empresas nuevas Tasa Fija 18.36%	Dependiendo monto y plazo	Dependiendo monto y plazo	Dependiendo monto y plazo	Dependiendo monto y plazo
COMISIÓN:					
Por Apertura	1.5%	1.8%	1.5%	1.5% a 2.5%	1.5%
HSBC	Crédito a Negocios Línea de Crédito para Capital de Trabajo	Crédito a Negocios para Equipo y Maquinaria	Crédito a Negocios para Equipo de Transporte		
MONTO	Para Personas Físicas de \$10,000 a \$500,000 y para Personas Morales de \$501,000 a \$2,000,000	Para Personas Físicas de \$100,000 a \$500,000 y para Personas Morales de \$501,000 a \$2,000,000	Para Persona Física con Actividad Empresarial de \$20,000 a \$500,000 y para Personas Morales de \$501,000 a \$2,000,000		

PLAZO	Hasta 36 meses	Hasta 48 meses	Hasta 48 meses			
TASA	Personas Físicas Tasa Fija desde 28% y Personas Morales Tasa Fija desde 27%	Personas Físicas Tasa Fija del 20% y Personas Morales Tasa Fija desde 16.5%	Del 15.9% al 17.84%			
COMISION:						
Por Apertura	Sin Comisión	2% del Monto a Financiar	2% del Monto a Financiar			
BANCOMER	Crédito Equipamiento	Tarjeta Negocios	Crédito Líquido (Disposición Electrónico)	Crediproveedores (Financiamiento Electrónico de Cuentas por Cobrar)	Crédito Simple, Arrendamiento Financiero y Refaccionario	Crédito Simple, Arrendamiento Financiero y Refaccionario
MONTO	De acuerdo a capacidad de pago hasta \$3,000,000	De \$50,000 hasta \$3.4 Millones de Pesos	De acuerdo a capacidad de pago hasta \$12 Millones de Pesos	De acuerdo a capacidad de pago del emisor	De \$300,000 hasta \$12 Millones de Pesos	De acuerdo a capacidad de pago

PLAZO	Hasta 60 meses	Disposiciones hasta 24 meses, revisión anual revolvente	Máximo 3 años	Máximo 180 días	Máximo 10 años, según destino	Máximo 7 años
TASA	TIIIE+ 8 puntos a TIIIE + 15 puntos	TIIIE+ 8 puntos a TIIIE + 15 puntos	TIIIE + 7.5 puntos a TIIIE + 8.5 puntos	TIIIE+ 2.5 puntos a TIIIE+ 6 puntos	TIIIE + 7.5 puntos a TIIIE + 8.5 puntos	TIIIE + 7.5 puntos a TIIIE + 8.5 puntos

3.3. Requisitos

Después de obtener información de los diferentes créditos, se realizó una entrevista a un ejecutivo de crédito de cada Institución Bancaria para que nos proporcionara los requisitos necesarios para dar trámite a la solicitud de crédito del cliente, los cuales son:

- *Copia de identificación Oficial Vigente.
- *Comprobante de domicilio con antigüedad máxima de tres meses.
- *Alta ante el SAT.
- *Copia de RFC.
- *Reporte del Buró de Crédito reciente.
- *Estados de cuenta de los últimos 2 meses de la cuenta de cheques donde se aprecien los movimientos propios del negocio.
- *Copia de las dos últimas declaraciones anuales de impuestos.
- *Copia del último Estado Financiera anual y uno parcial con antigüedad no mayor a 90 días.
- *Garantía de acuerdo al tipo de crédito elegido.

3.4. Gráficas financieras

Después de analizar las 16 alternativas de financiamiento proporcionadas, se eligieron las 4 mejores de acuerdo al plazo, monto y tasa de interés.

A continuación se presentan las tablas de amortización de los intereses llamada pagos iguales de capital, en donde se detalla los movimientos del préstamo y sus intereses, dados por los bancos "A", "B", "C" y "D", para de esta manera lograr una mejor comprensión del tema en cuestión.

Banco "A"

El importe del préstamo es de \$500,000.00, la tasa de interés que maneja dicho banco para este crédito es tomando como base la TIIE, que significa Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio, ésta rige a todos los bancos del país.

Para este crédito el interés es de la tasa TIIE más 10.67%, que es la tasa que se utilizará en la tabla de amortización, dicha tasa es de variable, ya que la tasa TIIE está sujeta a incrementos constantes, por lo que los porcentajes que se están manejando son única y exclusivamente de carácter informativo.

El plazo para el pago del crédito obtenido es de dos años, es decir se liquidará en 24 meses. De acuerdo a lo que muestra la tabla en la columna de Pago de Capital los pagos mensuales serían de \$24,383.24, en la columna de Saldo de Capital se muestra lo que restaría por pagar de cada mes.

La tasa de interés permanece fija en todos los pagos.

La cantidad total a pagar sería el importe de la columna de amortización más el monto de la columna de intereses pactados.

La comisión por apertura que cobra el Banco es del 1% sobre el monto del préstamo solicitado, en este caso la comisión es de \$5,000.00 pesos.

La tabla no incluye el IVA de los intereses, ya que el banco maneja así la información.

TABLA 1
 TABLA DE AMORTIZACIÓN DE INTERESES: PAGOS IGUALES DE CAPITAL
 INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR BANCO "A"
 CRÉDITO REVOLVENTE IMPULSO EMPRESARIAL
 IMPORTE \$500,000
 TASA TIE+10.67%
 PLAZO 24 MESES

MESES	SALDO CAPITAL	PAGO MNSUAL	TASA TIE	PUNTOS ADICIONALES	TASA PACTADAS	INTERESES PACTADOS	AMORTIZACIÓN
1	\$500,000	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
2	\$482,111.76	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
3	\$464,223.52	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
4	\$446,335.28	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
5	\$428,447.04	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
6	\$410,558.80	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
7	\$392,670.56	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
8	\$374,782.32	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
9	\$356,894.08	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
10	\$339,005.84	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
11	\$321,117.60	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
12	\$303,229.36	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
13	\$285,341.12	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
14	\$267,452.88	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
15	\$249,564.64	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24

16	\$231,676.40	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
17	\$213,788.16	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
18	\$195,899.92	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
19	\$178,011.68	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
20	\$160,123.44	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
21	\$142,235.20	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
22	\$124,346.96	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
23	\$106,458.72	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
24	\$88,570.48	\$24,383.24	4.925%	10.67%	15.595%	\$6,495.00	\$17,888.24
	SUMA	\$585,197.76				\$155,880.00	\$429,317.76

La TIIE sufre un incremento constante , por lo que únicamente debe considerarse como un dato

NOTA: informativo.

COMISIÓN POR APERTURA	2%	\$8,586.36
COMISIÓN POR ANUALIDAD	0.05%	\$214.66

Banco "B"

La segunda opción de crédito es el Banco "B", comparado con el Banco "A" presenta intereses y mensualidades mayores.

El tipo de préstamo solicitado es un crédito PYME (simple), el cual también se rige por la tasa TIIE más los puntos adicionales que en este caso son del 12%. A su vez, la tasa de interés pactada que se muestra en la tabla de amortización número 2 es fija, ya que una vez firmado el contrato se fija la tasa TIIE vigente más los puntos adicionales antes mencionados.

La comisión por apertura que cobra el Banco "B" es del 1.5% sobre el monto del préstamo, lo cual equivale a \$7,500.00 pesos.

La tabla de amortización presentada no incluye en IVA de los intereses proyectados.

TABLA 2

TABLA DE AMORTIZACIÓN DE INTERESES: PAGOS IGUALES DE CAPITAL

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR BANCO "B"

CRÉDITO PYME SIMPLE

IMPORTE \$500,000

TASA TIIIE+12%

PLAZO 18 MESES

MESES	SALDO CAPITAL	PAGO MENSUAL	TASA TIIIE	PUNTOS ADICIONALES	TASA PACTADAS	INTERESES PACTADOS	AMORTIZACIÓN
1	\$500,000	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
2	\$475,403.94	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
3	\$450,807.88	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
4	\$426,211.82	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
5	\$401,615.76	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
6	\$377,019.70	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
7	\$352,423.64	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
8	\$327,827.58	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
9	\$303,231.52	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
10	\$278,635.46	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
11	\$254,039.40	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
12	\$229,443.34	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
13	\$204,847.28	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
14	\$180,251.22	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
15	\$155,655.16	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06
16	\$131,059.10	\$31,646.06	4.925%	12%	16.925%	\$7,050.00	\$24,596.06

BANCO "C"

El Banco "C" ofrece una segunda opción de financiamiento, la cual se muestra en la tabla número 3, en esta la tasa de interés es la TIIE mas 7.5%, el plazo de este crédito es de 12 meses únicamente.

La Institución Financiera no cobra comisión por apertura y anualidad.

Tabla de amortización no incluye IVA de los intereses mencionados en la columna de intereses pactados.

En esta opción el interés disminuye pero el pago mensual aumenta cuantiosamente debido a que el crédito tiene que liquidarse en 1 año.

TABLA 3

TABLA DE AMORTIZACIÓN DE INTERESES: PAGOS IGUALES DE CAPITAL

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR BANCO "C"

CRÉDITO SIMPLE

IMPORTE \$500,000

TASA TIE+7.5%

PLAZO 12 MESES

MESES	SALDO CAPITAL	PAGO MENSUAL	TASA TIE	PUNTOS ADICIONALES	TASA PACTADAS	INTERESES PACTADOS	AMORTIZACIÓN
1	\$500,000	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
2	\$461,337.24	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
3	\$415,924.48	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
4	\$370,511.72	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
5	\$325,098.96	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
6	\$279,686.20	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
7	\$234,273.44	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
8	\$188,860.68	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
9	\$143,447.92	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
10	\$98,035.16	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
11	\$52,622.40	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
12	\$7,209.64	\$45,412.76	4.925%	7.5%	12.425%	\$6,750.00	\$38,662.76
	SUMA	\$544,953.12				\$81,000.00	\$463,953.12

La TIE sufre un incremento constante, por lo que únicamente debe considerarse como un dato

NOTA: informativo.

BANCO "D"

La opción de financiamiento que ofrece este banco es un crédito a negocios para equipo, la tasa de interés es del 20% fija, a diferencia de las demás Instituciones Financieras, ésta no se basa el TIIE para fijar una tasa de interés aplicable al crédito.

El plazo que maneja para liquidar el pago del crédito es de un año, la comisión por apertura es del 2% sobre el monto a financiar.

TABLA 4
 TABLA DE AMORTIZACIÓN DE INTERESES: PAGOS IGUALES DE CAPITAL
 INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR BANCO "D"
 CRÉDITO A NEGOCIOS PARA EQUIPO
 IMPORTE \$500,000
 TASA 20%
 PLAZO 12 MESES

MESES	SALDO CAPITAL	PAGO MENSUAL	TASA PACTADAS	INTERESES PACTADOS	AMORTIZACIÓN
1	\$500,000	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
2	\$462,023.17	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
3	\$424,046.34	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
4	\$386,069.51	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
5	\$348,092.68	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
6	\$310,115.85	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
7	\$272,139.02	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
8	\$234,162.19	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
9	\$196,185.36	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
10	\$158,208.53	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
11	\$120,231.70	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
12	\$82,254.87	\$46,326.83	20%	\$8,350.00	\$37,976.83
	SUMA	\$555,921.96		\$100,200.00	\$455,721.96

Después de analizar las tablas de amortización realizadas, se observó que la opción de financiamiento más adecuada es la opción número 1, ya que el pago mensual a realizar no es tan elevado comparado con las demás fuentes proporcionadas, considerando que el plazo ofrecido es mayor.

Debido a la decisión tomada, es necesario incluir Estados de Resultados de la empresa de los años 2008 y 2009 para de esta manera comprobar si la empresa puede cubrir el pago del crédito solicitado, además de los gastos fijos con lo que ya cuenta.

A continuación se presentan los Estados de Resultados antes mencionados para su análisis y en base a esto poder tomar una decisión, sobre si se adquiere o no el crédito:

ZAPATITOS**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINANDO EN DICIEMBRE 2008**

(pesos sin centavos)

INGRESOS

	VENTAS		\$ 2,496,176
menos			
	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-
			<hr/>
	VENTAS NETAS	\$	2,496,176
COSTO DE VENTAS		-	
	INVENTARIO INICIAL		\$ 300,917
	COMPRAS TOTALES	\$ 1,760,027	
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE		
	COMPRAS	-	
	COMPRAS NETAS		1,760,027
	INVENTARIO FINAL	-	253,115
			<hr/>
			1,807,829
<u>UTILIDAD BRUTA</u>			\$ 688,347
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			\$ 550,000

UTILIDAD DE OPERACIÓN

\$ 138,347

OTROS INGRESOS Y GASTOS

UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO

\$

PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES

-

OTROS INGRESOS

OTROS GASTOS

-

-

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

INTERESES A FAVOR Y GANANCIA

CAMBIARIA

\$

INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA

-

15,000

-

15,000

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD

\$ 123,347

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

34,537

IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA

20,352

IMPAC NO RECUPERABLE

UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA

\$ 68,458

ZAPATITOS**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2009**

(pesos sin centavos)

INGRESOS

VENTAS			\$ 2,421,264
--------	--	--	--------------

Menos

DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-	
-------------------------	---	---	--

DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-	-
-------------------------------------	---	---	---

VENTAS NETAS	\$		2,421,264
---------------------	----	--	------------------

COSTO DE VENTAS

INVENTARIO INICIAL			\$ 253,115
--------------------	--	--	------------

COMPRAS TOTALES	\$	1,427,576	
-----------------	----	-----------	--

GASTOS SOBRE COMPRAS			
DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE			
COMPRAS	-	-	

COMPRAS NETAS			1,427,576
---------------	--	--	-----------

INVENTARIO FINAL	-	-	167,865
------------------	---	---	---------

			<u>1,512,826</u>
--	--	--	------------------

UTILIDAD BRUTA

	\$		908,438
--	----	--	---------

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	\$		698,000
--	----	--	---------

<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		\$ 210,438
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO	\$	
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES		
OTROS INGRESOS		
OTROS GASTOS	- - 30,000	- 30,000
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
INTERESES A FAVOR Y GANANCIA	\$	
CAMBIARIA		
INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	- - 25,000	- 25,000
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>		\$ 155,438
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		43,523
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA		25,647
IMPAC NO RECUPERABLE		
<u>UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA</u>		\$ 86,268

Después de observar los Estados de Resultados de años anteriores, se realizarán Estados de Resultados y Presupuestos para los años 2010 y 2011, tomando como referencia cifras del año 2009, considerando a su vez en el Estado Financiero los intereses causados por el crédito adquirido y en los presupuestos el incremento de los gastos debido a los intereses, el IVA de éstos y amortización del crédito, los cuales se muestran a continuación:

ZAPATITOS

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2010

(pesos sin centavos)

INGRESOS

	VENTAS		\$ 2,421,264
Menos			
	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-
			<hr/>
	VENTAS NETAS	\$	2,421,264

COSTO DE VENTAS

	INVENTARIO INICIAL		\$ 253,115
	COMPRAS TOTALES	\$ 1,427,576	
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE COMPRAS	-	-
			<hr/>
	COMPRAS NETAS		1,427,576

INVENTARIO FINAL	-		167,865	
			<hr/>	
			1,512,826	
<u>UTILIDAD BRUTA</u>			\$ 908,438	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			\$ 698,000	
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>			\$ 210,438	
OTROS INGRESOS Y GASTOS				
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO		\$		
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES				
OTROS INGRESOS				
OTROS GASTOS	-	- 30,000	<hr/>	- 30,000
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
INTERESES A FAVOR Y GANANCIA CAMBIARIA		\$		
INTERESES PRESTAMO PYME	-	77,940		
INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	-	- 25,000	<hr/>	- 102,940
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>			\$ 77,498	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			21,699	
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA				12,787
IMPAC NO RECUPERABLE			<hr/>	
<u>UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA</u>			\$ 43,011	

Hay que recordar que el Estado de Resultados únicamente refleja los intereses del crédito y no muestra el IVA de éstos y la amortización, por lo cual es de suma importancia realizar presupuestos e incluirlos en éstos.

El presupuesto 2010 se muestra a continuación:

"ZAPATITOS "			
PRESUPUESTO DE EGRESOS ENERO-DICIEMBRE 2010			
SUELDOS	\$85,529.00	ENERGÍA ELÉCTRICA	\$51,300.00
PRIMA VACACIONAL	\$192.00	FUMIGACIÓN	\$2,350.00
VACACIONES	\$767.00	GASTOS DE VIAJE	\$13,752.00
PRIMA DOMINCAL	\$1,968.00	GASTOS DE VIAJE EXENTOS	\$2,701.00
VALES DE DESPENSA	\$0.00	HONORARIOS	\$20,960.00
AGUINALDOS	\$4,949.00	IMPUESTO GASOLINA	\$550.00
SEGURO SOCIAL	\$18,554.00	IMPUESTOS Y DERECHOS	\$260.00
5% INFONAVIT	\$6,290.00	MANTTO DE CLIMA	\$2,950.00
SEGURO RETIRO	\$6,716.00	MANTENIMIENTO DE LOCAL	\$44,333.00
2% S/NOMINAS	\$2,218.00	MANTTO EQ. DE OFICINA	\$8,943.00
2% S/HOSPEDAJE	\$221.00	MANTTO EQ. DE TRANSPORTE	\$1,461.00
ARRENDAMIENTO	\$243,538.00	MENSAJERÍA Y ENVÍOS	\$9,904.00
ARTÍCULOS DE ASEO Y LIMPIEZA	\$13,000.00	PAPELERÍA Y ART DE OFICINA	\$18,000.00
ARTÍCULOS DE EMPAQUE	\$3,280.00	PUBLICIDAD	\$20,527.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$11,209.00	RECARGOS	\$35.00
COMISIONES BANCARIAS	\$21,310.00	TELÉFONO	\$16,495.00
COMIDAS	\$1,130.00	TELÉFONO CELULAR	\$10,474.00
CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	\$391.00	TENENCIA	\$1,842.00
DECORACIÓN	\$2,789.00	UNIFORMES	\$4,370.00

DIFERENCIA POR REDONDEO	\$1.00	NO DEDUCIBLES	\$35,000.00
DIVERSOS	\$7,298.00	INTERESES CRÉDITO PYME	\$77,940.00
DIVERSOS EXENTOS	\$433.00	IVA DE LOS INTERESES	\$11,691.00
DONATIVOS	\$10.00	AMORTIZACIÓN	\$214,659.00
		SUMA	\$431,793.00

Estado de Resultados elaborado del 2011:

ZAPATITOS

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2011

(pesos sin centavos)

INGRESOS

	VENTAS		\$ 2,421,264
menos			
	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-
	VENTAS NETAS	\$	<u>2,421,264</u>

COSTO DE VENTAS

	INVENTARIO INICIAL		\$ 253,115
	COMPRAS TOTALES	\$ 1,427,576	
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE	-	-

COMPRAS			
COMPRAS NETAS			1,427,576
INVENTARIO FINAL	-		167,865
			<u>1,512,826</u>
<u>UTILIDAD BRUTA</u>			\$ 908,438
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			\$ 698,000
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>			<u>\$ 210,438</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO		\$	
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES			
OTROS INGRESOS			
OTROS GASTOS	-	<u>30,000</u>	<u>- 30,000</u>
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO			
INTERESES A FAVOR Y GANANCIA CAMBIARIA		\$	
INTERESES PRÉSTAMO PYME	-	77,940	
INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	-	<u>25,000</u>	<u>- 102,940</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>			\$ 77,498
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			21,699
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA			12,787
IMPAC NO RECUPERABLE			<u> </u>

UTILIDAD O (PERDIDA) NETA

\$ 43,011

Presupuesto año 2011:

"ZAPATITOS "			
PRESUPUESTO DE EGRESOS ENERO-DICIEMBRE 2011			
SUELDOS	\$85,529.00	ENERGÍA ELÉCTRICA	\$51,300.00
PRIMA VACACIONAL	\$192.00	FUMIGACIÓN	\$2,350.00
VACACIONES	\$767.00	GASTOS DE VIAJE	\$13,752.00
PRIMA DOMINCAL	\$1,968.00	GASTOS DE VIAJE EXENTOS	\$2,701.00
VALES DE DESPENSA	\$0.00	HONORARIOS	\$20,960.00
AGUINALDOS	\$4,949.00	IMPUESTO GASOLINA	\$550.00
SEGURO SOCIAL	\$18,554.00	IMPUESTOS Y DERECHOS	\$260.00
5% INFONAVIT	\$6,290.00	MANTTO DE CLIMA	\$2,950.00
SEGURO RETIRO	\$6,716.00	MANTENIMIENTO DE LOCAL	\$44,333.00
2% S/NÓMINAS	\$2,218.00	MANTTO EQ DE OFICINA	\$8,943.00
2% S/HOSPEDAJE	\$221.00	MANTTO EQ DE TRANSPORTE	\$1,461.00
ARRENDAMIENTO	\$243,538.00	MENSAJERÍA Y ENVÍOS	\$9,904.00
ARTÍCULOS DE ASEO Y LIMPIEZA	\$13,000.00	PAPELERÍA Y ART DE OFICINA	\$18,000.00
ARTÍCULOS DE EMPAQUE	\$3,280.00	PUBLICIDAD	\$20,527.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$11,209.00	RECARGOS	\$35.00
COMISIONES BANCARIAS	\$21,310.00	TELÉFONO	\$16,495.00
COMIDAS	\$1,130.00	TELÉFONO CELULAR	\$10,474.00
CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	\$391.00	TENENCIA	\$1,842.00
DECORACIÓN	\$2,789.00	UNIFORMES	\$4,370.00

DIFERENCIA POR REDONDEO	\$1.00	NO DEDUCIBLES	\$35,000.00
DIVERSOS	\$7,298.00	INTERESES CRÉDITO PYME	\$77,940.00
DIVERSOS EXENTOS	\$433.00	IVA DE LOS INTERESES	\$11,691.00
DONATIVOS	\$10.00	AMORTIZACIÓN	\$214,659.00
		SUMA	\$431,793.00

Con el análisis realizado anteriormente a los Estados Financieros y Presupuestos de los años 2010 y 2011 demostramos que la empresa no se encuentra en óptimas condiciones para solventar el gasto del crédito que se quiere adquirir, en los Estados de Resultados proyectados considerando los intereses del crédito muestran una utilidad, pero al presentar los presupuestos nos podemos dar cuenta que no tienen la solvencia suficiente para liquidar el crédito en 24 meses que es el plazo estipulado.

Por tal motivo no sería una buena decisión el obtener dicho compromiso, ya que la empresa puede sufrir problemas financieros muy graves.

A continuación se elaborarán Estados de Resultados de los años 2010 y 2011, con sus respectivos presupuestos, los cuáles proyectarán un incremento del 50% respecto de las ventas de Veracruz debido a los ingresos y egresos originados por la apertura de la sucursal en la Ciudad de Coatzacoalcos.

ZAPATITOS

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2010 CON INCREMENTO DEL 50% EN RELACIÓN A 2009 VERACRUZ
(pesos sin centavos)

INGRESOS

	VENTAS		\$ 3,631,896
--	--------	--	--------------

menos			
-------	--	--	--

	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-

	VENTAS NETAS	\$	3,631,896
--	---------------------	----	------------------

COSTO DE VENTAS

	INVENTARIO INICIAL		\$ 379,672
--	--------------------	--	------------

	COMPRAS TOTALES	\$ 2,141,364	
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE		
	COMPRAS	-	
	COMPRAS NETAS		2,141,364

	INVENTARIO FINAL	-	251,797
			2,269,239

UTILIDAD BRUTA

		\$ 1,362,657
--	--	--------------

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$	732,900
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		\$	629,757
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO	\$		
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES			
OTROS INGRESOS			
OTROS GASTOS	- -	45,000	- 45,000
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO			
INTERESES A FAVOR Y GANANCIA CAMBIARIA	\$		
INTERESES CRÉDITO PYME	-	77,940	
INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	- -	37,500	- 115,440
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>		\$	469,317
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			131,409
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA			77,437
IMPAC NO RECUPERABLE			
<u>UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA</u>		\$	260,471

"ZAPATITOS "			
PRESUPUESTO DE EGRESOS ENERO-DICIEMBRE 2010			
CON INCREMENTO DE 50% EN RELACIÓN A 2009 VERACRUZ			
	2009	INCREMENTO 50%	2010
SUELDOS	\$85,529.00	\$4,276.45	\$89,805.45
PRIMA VACACIONAL	\$192.00	\$9.60	\$201.60
VACACIONES	\$767.00	\$38.35	\$805.35
PRIMA DOMINCAL	\$1,968.00	\$98.40	\$2,066.40
VALES DE DESPENSA	\$0.00	\$0.00	\$0.00
AGUINALDOS	\$4,949.00	\$247.45	\$5,196.45
SEGURO SOCIAL	\$18,554.00	\$927.70	\$19,481.70
5% INFONAVIT	\$6,290.00	\$314.50	\$6,604.50
SEGURO RETIRO	\$6,716.00	\$335.80	\$7,051.80
2% S/NÓMINAS	\$2,218.00	\$110.90	\$2,328.90
2% S/HOSPEDAJE	\$221.00	\$11.05	\$232.05
ARRENDAMIENTO	\$243,538.00	\$12,176.90	\$255,714.90
ARTÍCULOS DE ASEO Y LIMPIEZA	\$13,000.00	\$650.00	\$13,650.00
ARTÍCULOS DE EMPAQUE	\$3,280.00	\$164.00	\$3,444.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$11,209.00	\$560.45	\$11,769.45
COMISIONES BANCARIAS	\$21,310.00	\$1,065.50	\$22,375.50
COMIDAS	\$1,130.00	\$56.50	\$1,186.50
CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	\$391.00	\$19.55	\$410.55
DECORACIÓN	\$2,789.00	\$139.45	\$2,928.45
DIFERENCIA POR REDONDEO	\$1.00	\$0.05	\$1.05
DIVERSOS	\$7,298.00	\$364.90	\$7,662.90
DIVERSOS EXENTOS	\$433.00	\$21.65	\$454.65
DONATIVOS	\$10.00	\$0.50	\$10.50
ENERGÍA ELÉCTRICA	\$51,300.00	\$2,565.00	\$53,865.00
FUMIGACIÓN	\$2,350.00	\$117.50	\$2,467.50
GASTOS DE VIAJE	\$13,752.00	\$687.60	\$14,439.60
GASTOS DE VIAJE EXENTOS	\$2,701.00	\$135.05	\$2,836.05
HONORARIOS	\$20,960.00	\$1,048.00	\$22,008.00
IMPUESTO GASOLINA	\$550.00	\$27.50	\$577.50
IMPUESTOS Y DERECHOS	\$260.00	\$13.00	\$273.00
MANTTO DE CLIMA	\$2,950.00	\$147.50	\$3,097.50
MANTENIMIENTO DE LOCAL	\$44,333.00	\$2,216.65	\$46,549.65
MANTTO EQ DE OFICINA	\$8,943.00	\$447.15	\$9,390.15
MANTTO EQ DE TRANSPORTE	\$1,461.00	\$73.05	\$1,534.05
MENSAJERÍA Y ENVÍOS	\$9,904.00	\$495.20	\$10,399.20

PAPELERÍA Y ART DE OFICINA	\$18,000.00	\$900.00	\$18,900.00
PUBLICIDAD	\$20,527.00	\$1,026.35	\$21,553.35
RECARGOS	\$35.00	\$1.75	\$36.75
TELÉFONO	\$16,495.00	\$824.75	\$17,319.75
TELÉFONO CELULAR	\$10,474.00	\$523.70	\$10,997.70
TENENCIA	\$1,842.00	\$92.10	\$1,934.10
UNIFORMES	\$4,370.00	\$218.50	\$4,588.50
NO DEDUCIBLES	\$35,000.00	\$1,750.00	\$36,750.00
INTERESES CRÉDITO PYME	\$0.00	\$0.00	\$77,940.00
IVA DE LOS INTERESES	\$0.00	\$0.00	\$11,691.00
AMORTIZACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$214,658.88
SUMA	\$698,000.00	\$34,900.00	\$1,037,189.88

Estado de Resultados 2011:

ZAPATITOS

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2011 CON INCREMENTO DEL 50% EN RELACIÓN A 2010 VERACRUZ
(pesos sin centavos)

INGRESOS

	VENTAS		\$ 5,447,844
menos	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-
	VENTAS NETAS	\$	<u>5,447,844</u>

COSTO DE VENTAS

	INVENTARIO INICIAL		\$ <u>569,508</u>
	COMPRAS TOTALES	\$ 3,212,046	
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE COMPRAS	-	
	COMPRAS NETAS		<u>3,212,046</u>
	INVENTARIO FINAL	-	<u>377,695</u>
			<u>3,403,859</u>

<u>UTILIDAD BRUTA</u>		\$	2,043,985	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$	1,099,350	
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		\$	944,635	
OTROS INGRESOS Y GASTOS				
UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO	\$			
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES				
OTROS INGRESOS				
OTROS GASTOS	-	-	67,500	- 67,500
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
INTERESES A FAVOR Y GANANCIA CAMBIARIA	\$			
INTERESES CRÉDITO PYME	-	-	77,940	
INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	-	-	56,250	- 134,190
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>		\$	742,945	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			208,025	
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA				122,586
IMPAC NO RECUPERABLE				
<u>UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA</u>		\$	412,334	

Presupuesto 2011:

"ZAPATITOS "			
PRESUPUESTO DE EGRESOS ENERO-DICIEMBRE 2011			
CON INCREMENTO DE 50% EN RELACIÓN A 2010 VERACRUZ			
	2010	INCREMENTO 50%	2011
SUELDOS	\$89,805.45	\$44,902.73	\$134,708.18
PRIMA VACACIONAL	\$201.60	\$100.80	\$302.40
VACACIONES	\$805.35	\$402.68	\$1,208.03
PRIMA DOMINCAL	\$2,066.40	\$1,033.20	\$3,099.60
VALES DE DESPENSA	\$0.00	\$0.00	\$0.00
AGUINALDOS	\$5,196.45	\$2,598.23	\$7,794.68
SEGURO SOCIAL	\$19,481.70	\$9,740.85	\$29,222.55
5% INFONAVIT	\$6,604.50	\$3,302.25	\$9,906.75
SEGURO RETIRO	\$7,051.80	\$3,525.90	\$10,577.70
2% S/NÓMINAS	\$2,328.90	\$1,164.45	\$3,493.35
2% S/HOSPEDAJE	\$232.05	\$116.03	\$348.08
ARRENDAMIENTO	\$255,714.90	\$127,857.45	\$383,572.35
ARTÍCULOS DE ASEO Y LIMPIEZA	\$13,650.00	\$6,825.00	\$20,475.00
ARTÍCULOS DE EMPAQUE	\$3,444.00	\$1,722.00	\$5,166.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$11,769.45	\$5,884.73	\$17,654.18
COMISIONES BANCARIAS	\$22,375.50	\$11,187.75	\$33,563.25
COMIDAS	\$1,186.50	\$593.25	\$1,779.75
CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	\$410.55	\$205.28	\$615.83
DECORACIÓN	\$2,928.45	\$1,464.23	\$4,392.68
DIFERENCIA POR REDONDEO	\$1.05	\$0.53	\$1.58
DIVERSOS	\$7,662.90	\$3,831.45	\$11,494.35
DIVERSOS EXENTOS	\$454.65	\$227.33	\$681.98
DONATIVOS	\$10.50	\$5.25	\$15.75
ENERGÍA ELÉCTRICA	\$53,865.00	\$26,932.50	\$80,797.50
FUMIGACIÓN	\$2,467.50	\$1,233.75	\$3,701.25
GASTOS DE VIAJE	\$14,439.60	\$7,219.80	\$21,659.40
GASTOS DE VIAJE EXENTOS	\$2,836.05	\$1,418.03	\$4,254.08
HONORARIOS	\$22,008.00	\$11,004.00	\$33,012.00
IMPUESTO GASOLINA	\$577.50	\$288.75	\$866.25
IMPUESTOS Y DERECHOS	\$273.00	\$136.50	\$409.50
MANTTO DE CLIMA	\$3,097.50	\$1,548.75	\$4,646.25

MANTENIMIENTO DE LOCAL	\$46,549.65	\$23,274.83	\$69,824.48
MANTTO EQ DE OFICINA	\$9,390.15	\$4,695.08	\$14,085.23
MANTTO EQ DE TRANSPORTE	\$1,534.05	\$767.03	\$2,301.08
MENSAJERÍA Y ENVÍOS	\$10,399.20	\$5,199.60	\$15,598.80
PAPELERÍA Y ART DE OFICINA	\$18,900.00	\$9,450.00	\$28,350.00
PUBLICIDAD	\$21,553.35	\$10,776.68	\$32,330.03
RECARGOS	\$36.75	\$18.38	\$55.13
TELÉFONO	\$17,319.75	\$8,659.88	\$25,979.63
TELÉFONO CELULAR	\$10,997.70	\$5,498.85	\$16,496.55
TENENCIA	\$1,934.10	\$967.05	\$2,901.15
UNIFORMES	\$4,588.50	\$2,294.25	\$6,882.75
NO DEDUCIBLES	\$36,750.00	\$18,375.00	\$55,125.00
INTERESES CRÉDITO PYME	\$77,940.00	\$0.00	\$77,940.00
IVA DE LOS INTERESES	\$11,691.00	\$0.00	\$11,691.00
AMORTIZACIÓN	\$214,659.00	\$0.00	\$214,659.00
SUMA	\$1,037,190.00	\$366,450.00	\$1,403,640.00

Los Estados de Resultados y Presupuestos que se proyectaron con el incremento del 50% en relación al año 2009, se realizaron para demostrar que con la apertura de la nueva sucursal, la empresa si es solvente para cubrir el crédito pendiente de solicitar, debido al aumento en las ventas de forma considerable, se obtiene como resultado una Utilidad considerable que puede solventar tanto la los intereses, el IVA de éstos y la amortización en un plazo de 24 meses, esto es poniendo en operación la sucursal del proyecto en la Ciudad de Coatzacoalcos, Veracruz.

Para finalizar, los propietarios de la empresa solicitaron el análisis de una última opción de financiamiento, la cual es ofrecida por el banco "E", esto decidir entre la opción de la tabla número 1 y la de la tabla número 5 que será presentada, ya que las condiciones de crédito son muy diferentes, lo cuál se muestra a continuación:

BANCO "E"

El crédito que ofrece este banco es uno para equipamiento, la tasa de interés pactada es la TIE + 8%, la cual será utilizada en la tabla de amortización.

El plazo para el pago del crédito es de 5 años (60 meses), la tasa de interés es fija durante este tiempo.

La Institución Financiera no cobra comisión por apertura y anualidad.

La tabla que de amortización que se muestra, no incluye el IVA de los intereses.

TABLA 5
 TABLA DE AMORTIZACIÓN DE INTERESES: PAGOS IGUALES DE CAPITAL
 INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR BANCO "E"
 CRÉDITO EQUIPAMIENTO
 IMPORTE \$500,000
 TASA TIIE+8%
 PLAZO 60 MESES

MESES	SALDO CAPITAL	PAGO MENSUAL	TASA TIIE	PUNTOS ADICIONALES	TASA PACTADAS	INTERESES PACTADOS	AMORTIZACIÓN
1	\$500,000.00	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
2	\$494,014.37	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
3	\$488,028.74	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
4	\$482,043.11	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
5	\$476,057.48	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
6	\$470,071.85	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
7	\$464,086.22	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
8	\$458,100.59	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
9	\$452,114.96	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
10	\$446,129.33	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
11	\$440,143.70	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
12	\$434,158.07	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
13	\$428,172.44	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
14	\$422,186.81	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
15	\$416,201.18	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
16	\$410,215.55	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63

17	\$404,229.92	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
18	\$398,244.29	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
19	\$392,258.66	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
20	\$386,273.03	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
21	\$380,287.40	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
22	\$374,301.77	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
23	\$368,316.14	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
24	\$362,330.51	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
25	\$356,344.88	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
26	\$350,359.25	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
27	\$344,373.62	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
28	\$338,387.99	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
29	\$332,402.36	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
30	\$326,416.73	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
31	\$320,431.10	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
32	\$314,445.47	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
33	\$308,459.84	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
34	\$302,474.21	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
35	\$296,488.58	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
36	\$290,502.95	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
37	\$284,517.32	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
38	\$278,531.69	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
39	\$272,546.06	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
40	\$266,560.43	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
41	\$260,574.80	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
42	\$254,589.17	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
43	\$248,603.54	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63

44	\$242,617.91	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
45	\$236,632.28	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
46	\$230,646.65	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
47	\$224,661.02	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
48	\$218,675.39	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
49	\$212,689.76	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
50	\$206,704.13	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
51	\$200,718.50	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
52	\$194,732.87	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
53	\$188,747.24	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
54	\$182,761.61	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
55	\$176,775.98	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
56	\$170,790.35	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
57	\$164,804.72	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
58	\$158,819.09	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
59	\$152,833.46	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
60	\$146,847.83	\$11,335.63	4.925%	8%	12.925%	\$5,350.00	\$5,985.63
SUMA		\$680,137.80				\$321,000.00	\$359,137.80

La TIIE sufre un incremento constante, por lo que únicamente debe considerarse como un dato informativo.

Una vez presentada la tabla de amortización del crédito, se tomarán el Estado de Resultados y Presupuesto 2010 elaborado con anterioridad con un incremento del 50% en relación al Estado de Resultados 2009, este se tomará como base para los 5 años del crédito, para de esta manera demostrar que haya incremento en los ingresos de la empresa de un año a otro a partir del 2010 o no, ésta puede solventar los gastos generados por el crédito, haciendo

hincapié en que el incremento que se muestra en los ingresos y egresos es debido a la nueva sucursal en Coatzacoalcos, Veracruz.

ZAPATITOS

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EN DICIEMBRE DE 2010 CON INCREMENTO DEL 50% EN RELACIÓN
A 2009 VERACRUZ
(pesos sin centavos)**

INGRESOS

	VENTAS		\$ 3,631,896
Menos	DESCUENTOS SOBRE VENTAS	-	-
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE VENTAS	-	-
	VENTAS NETAS	\$	<u>3,631,896</u>
COSTO DE VENTAS		-	
	INVENTARIO INICIAL		\$ <u>379,672</u>
	COMPRAS TOTALES	\$	2,141,364
	GASTOS SOBRE COMPRAS		
	DEVOLUCIONES Y REBAJAS SOBRE COMPRAS	-	
	COMPRAS NETAS		<u>2,141,364</u>
	INVENTARIO FINAL	-	<u>251,797</u>
			2,269,239
<u>UTILIDAD BRUTA</u>			1,362,657

			\$	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			\$	732,900
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>			\$	629,757
OTROS INGRESOS Y GASTOS				
	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO		\$	
	PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES			
	OTROS INGRESOS			
	OTROS GASTOS	- -	45,000	- 45,000
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
	INTERESES A FAVOR Y GANANCIA		\$	
	CAMBIARIA			
	INTERESES CRÉDITO PYME	-	64,200	
	INTERESES A CARGO Y PÉRDIDA CAMBIARIA	- -	37,500	- 115,440
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</u>			\$	469,317
IMPUESTO SOBRE LA RENTA				131,409
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA				77,437
IMPAC NO RECUPERABLE				
<u>UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA</u>			\$	260,471

Presupuesto año 2010:

"ZAPATITOS "			
PRESUPUESTO DE EGRESOS ENERO-DICIEMBRE 2010			
CON INCREMENTO DE 50% EN RELACIÓN A 2009 VERACRUZ			
	2009	INCREMENTO 50%	2010
SUELDOS	\$85,529.00	\$4,276.45	\$89,805.45
PRIMA VACACIONAL	\$192.00	\$9.60	\$201.60
VACACIONES	\$767.00	\$38.35	\$805.35
PRIMA DOMINCAL	\$1,968.00	\$98.40	\$2,066.40
VALES DE DESPENSA	\$0.00	\$0.00	\$0.00
AGUINALDOS	\$4,949.00	\$247.45	\$5,196.45
SEGURO SOCIAL	\$18,554.00	\$927.70	\$19,481.70
5% INFONAVIT	\$6,290.00	\$314.50	\$6,604.50
SEGURO RETIRO	\$6,716.00	\$335.80	\$7,051.80
2% S/NÓMINAS	\$2,218.00	\$110.90	\$2,328.90
2% S/HOSPEDAJE	\$221.00	\$11.05	\$232.05
ARRENDAMIENTO	\$243,538.00	\$12,176.90	\$255,714.90
ARTÍCULOS DE ASEO Y LIMPIEZA	\$13,000.00	\$650.00	\$13,650.00
ARTÍCULOS DE EMPAQUE	\$3,280.00	\$164.00	\$3,444.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$11,209.00	\$560.45	\$11,769.45
COMISIONES BANCARIAS	\$21,310.00	\$1,065.50	\$22,375.50
COMIDAS	\$1,130.00	\$56.50	\$1,186.50
CUOTAS Y SUSCRIPCIONES	\$391.00	\$19.55	\$410.55
DECORACIÓN	\$2,789.00	\$139.45	\$2,928.45
DIFERENCIA POR REDONDEO	\$1.00	\$0.05	\$1.05
DIVERSOS	\$7,298.00	\$364.90	\$7,662.90
DIVERSOS EXENTOS	\$433.00	\$21.65	\$454.65
DONATIVOS	\$10.00	\$0.50	\$10.50
ENERGÍA ELÉCTRICA	\$51,300.00	\$2,565.00	\$53,865.00
FUMIGACIÓN	\$2,350.00	\$117.50	\$2,467.50
GASTOS DE VIAJE	\$13,752.00	\$687.60	\$14,439.60
GASTOS DE VIAJE EXENTOS	\$2,701.00	\$135.05	\$2,836.05
HONORARIOS	\$20,960.00	\$1,048.00	\$22,008.00
IMPUESTO GASOLINA	\$550.00	\$27.50	\$577.50
IMPUESTOS Y DERECHOS	\$260.00	\$13.00	\$273.00
MANTTO DE CLIMA	\$2,950.00	\$147.50	\$3,097.50
MANTENIMIENTO DE LOCAL	\$44,333.00	\$2,216.65	\$46,549.65

MANTTO EQ DE OFICINA	\$8,943.00	\$447.15	\$9,390.15
MANTTO EQ DE TRANSPORTE	\$1,461.00	\$73.05	\$1,534.05
MENSAJERÍA Y ENVÍOS	\$9,904.00	\$495.20	\$10,399.20
PAPELERÍA Y ART DE OFICINA	\$18,000.00	\$900.00	\$18,900.00
PUBLICIDAD	\$20,527.00	\$1,026.35	\$21,553.35
RECARGOS	\$35.00	\$1.75	\$36.75
TELÉFONO	\$16,495.00	\$824.75	\$17,319.75
TELÉFONO CELULAR	\$10,474.00	\$523.70	\$10,997.70
TENENCIA	\$1,842.00	\$92.10	\$1,934.10
UNIFORMES	\$4,370.00	\$218.50	\$4,588.50
NO DEDUCIBLES	\$35,000.00	\$1,750.00	\$36,750.00
INTERESES CRÉDITO PYME	\$0.00	\$0.00	\$64,200.00
IVA DE LOS INTERESES	\$0.00	\$0.00	\$9,630.00
AMORTIZACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$71,827.56
SUMA	\$698,000.00	\$34,900.00	\$878,557.56

La empresa tiene dos buenas opciones, la tabla número 1 y la tabla número 5, el crédito puede ser liquidado en la primera elección en solo dos años, pero si los propietarios quieren estar mas tranquilos pueden optar por la última opción y liquidarlo en 5 años, lo cuál permitiría ocupar las utilidades obtenidas en diversas inversiones y seguir pagando el crédito de una manera cómoda.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES

4.1. Conclusiones

El financiamiento de la Banca Privada es una gran alternativa de financiamiento para la PYMES, ya que cuentan con créditos específicos para este tipo de empresas, logrando que adquieran los recursos económicos o financieros que necesitan para su crecimiento, fortalecimiento y desarrollo.

De acuerdo a la investigación realizada de las diferentes fuentes de financiamiento para PYMES se pudo cumplir con el objetivo general establecido en la Metodología de la Investigación, que era conocer y estudiar las diferentes fuentes de financiamiento para que una PYME eligiera la mejor opción de acuerdo a sus necesidades y optimizara sus recursos financieros, de esta manera se acepta la hipótesis.

En este caso, no se puede elegir la opción de más bajo costo debido a que ésta únicamente ofrece un plazo de 12 meses, lo cual incrementa el pago mensual a realizar, lo anterior contesta la pregunta establecida en el planteamiento del problema ¿ La fuente de financiamiento de más bajo costo fue la mejor opción para la optimización de los recursos de una PYME con giro comercial?, con lo que se demuestra que para tomar la decisión de elegir o no una fuente de financiamiento, no únicamente hay que basarse en la tasa de interés, sino también considerar diversos factores, como en este caso el plazo, lo cual es de suma importancia.

Esto fue motivo de asombro de los propietarios porque a ellos les interesaba obtener un financiamiento con la menor tasa de interés y que a su vez, éste le ofreciera los mejores rendimientos y beneficios, por esta razón fueron elaborados Estados de Resultados y Presupuestos, para demostrarles qué opción les convenía más.

4.2. Recomendaciones

Cuando una empresa considera la opción de solicitar un crédito tiene que hacer un análisis detallado para poder comparar las diferentes opciones de financiamiento que se tengan, debido a esto es de suma importancia elaborar presupuestos sin maquillar los Estados Financieros, ya que de esta forma únicamente se está engañando al cliente, la Institución financiera donde se solicite el crédito posiblemente lo otorgue, pero es aquí cuando empiezan los problemas financieros en la empresa debido a la falta de solvencia, de esta manera incumpliendo con el pago establecido en el contrato.

La empresa "ZAPATITOS" hoy en día tenía la necesidad de realizar un análisis completo de las fuentes de financiamiento tomando como referencia la mala experiencia por la que pasó en el año 1994.

Esta vez los propietarios querían estar completamente seguros de lo que les convenía y lo que no, para no volver a pasar por la misma situación.

La empresa debe seguir con los planes de crecimiento que se tienen y hacer uso de todas las fuentes que le puedan proporcionar recursos para esto.

BIBLIOGRAFÍA

*HERRERA AVENDAÑO, Carlos E. "Fuentes de Financiamiento"

1ª. Edición, Editorial Gasca SICCO, México 1998.

*PERDOMO MORENO, Abraham. "Administración Financiera de Inversiones"

1ª Edición, Ediciones PEMA, México 2000.

*FINNERTY, John D. "Financiamiento de Proyectos"

Editorial Prentice may, México 2000.

*ZAVALA ESTRADA, Daniel. "Instrumentos de Inversión y Operaciones Financieras derivadas en México"

Tax Editores, México 1999.

* LÓPEZ LÓPEZ, José Isaura. “Diccionario Contable, Administrativo y Fiscal”
Editorial Cengage learning.

INTERNET:

<http://www.economia.gob.mx/>

<http://www.fondopyme.gob.mx/>

http://www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=32&Itemid=66

http://www.abm.org.mx/banca_mexico/historia.htm