



Casa abierta al tiempo

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA
METROPOLITANA**

UNIDAD: **IZTAPALAPA**

**DIVISIÓN DE CIENCIAS SOCIALES Y
HUMANIDADES**

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

GRADO: LICENCIATURA

TRABAJO DE SEMINARIO DE INVESTGACIÓN

**“Financiamiento para el crecimiento
y desarrollo de la Microempresa en el
estado de México”**

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE LICENCIADO EN
ADMINISTRACIÓN PRESENTA:

IRÁN GUTIÉRREZ GÓMEZ

ASESOR:

MTRA: ROSA MARÍA ORTEGA OCHOA



Casa abierta al trabajo

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA METROPOLITANA

UNIDAD: **IZTAPALAPA**

DIVISIÓN DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

GRADO: **LICENCIATURA**

TRABAJO DE SEMINARIO DE INVESTGACIÓN

**“Financiamiento para el crecimiento
y desarrollo de la Microempresa en el
estado de México”**

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE LICENCIADO EN
ADMINISTRACIÓN PRESENTA:

IRÁN GUTIÉRREZ GÓMEZ

ASESOR:

MTRA: ROSA MARÍA ORTEGA OCHOA

MÉXICO. DF., MAYO 25 de 2005.

Agradecimientos.

A mis padres.

**Gracias por su apoyo y por el
interés para que estudiara.
También por su comprensión
Cuando tomé decisiones.**

A mi Asesora

**Gracias por su paciencia y
apoyo para la realización del
trabajo.**

A la UAM

**Más que una universidad un
lugar para apreciar más allá del
mundo que nos rodea.**

Gracias UAM

Índice**Capítulo 1**

INTRODUCCIÓN	9
---------------------	----------

Capítulo 2

JUSTIFICACIÓN	12
----------------------	-----------

Capítulo 3

ANTECEDENTES	16
---------------------	-----------

Capítulo 4

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO	18
------------------------------------	-----------

Estructura del Sistema Financiero Mexicano. SFM	18
---	----

Clasificación de los mercados financieros.	19
--	----

Destino de los fondos.	19
------------------------	----

Banco de México	20
-----------------	----

Agrupaciones Financieras	24
--------------------------	----

Organizaciones y actividades auxiliares de crédito	26
--	----

Capítulo 5

LA MICRO EMPRESA	29
-------------------------	-----------

¿Qué es la Microempresa?	29
--------------------------	----

Clasificación	30
---------------	----

Función de la Microempresa.	31
-----------------------------	----

Características, ventajas y desventajas de la microempresa	32
--	----

Las microempresas ante la crisis en el Sexenio Foxista.	36
---	----

Capítulo 6

FINANCIAMIENTO PARA LA MICROEMPRESA	39
--	-----------

Tema	Financiamiento para la microempresa
Necesidades de financiamiento	41
Beneficios por el uso de financiamiento.	43
Aspectos para considerar el crédito	44
Aspectos dentro del mercado.	46
Fuentes de Financiamiento para la Microempresa.	47
Clasificación de las fuentes de financiamiento	48
Arrendamiento financiero	55
Capítulo 7	
ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.	59
Administración financiera	60
Objetivos de la Administración Financiera	60
Capital de trabajo.	61
Forma de ocupar el capital de trabajo	66
Capítulo 8	
EVALUACIÓN DE PROYECTO	69
Clasificación de proyectos	70
Similitudes entre el presupuesto de capital y la evaluación de activos	71
Evaluación del presupuesto de capital	72
Técnicas de evaluación del presupuesto de capital.	72
Capítulo 9	
ANALISIS DE CASO	78
Antecedentes	78
Análisis de caso por medio de flujo de caja	83
CONCLUSIONES	92
BIBLIOGRAFÍA	96

Tema:

**Financiamiento para el crecimiento y desarrollo de la Microempresa en
el estado de México**

Objetivo:

Conocer cuál es el mejor camino para el crecimiento y desarrollo para la microempresa desde el punto de vista de financiamiento de sus proyectos.

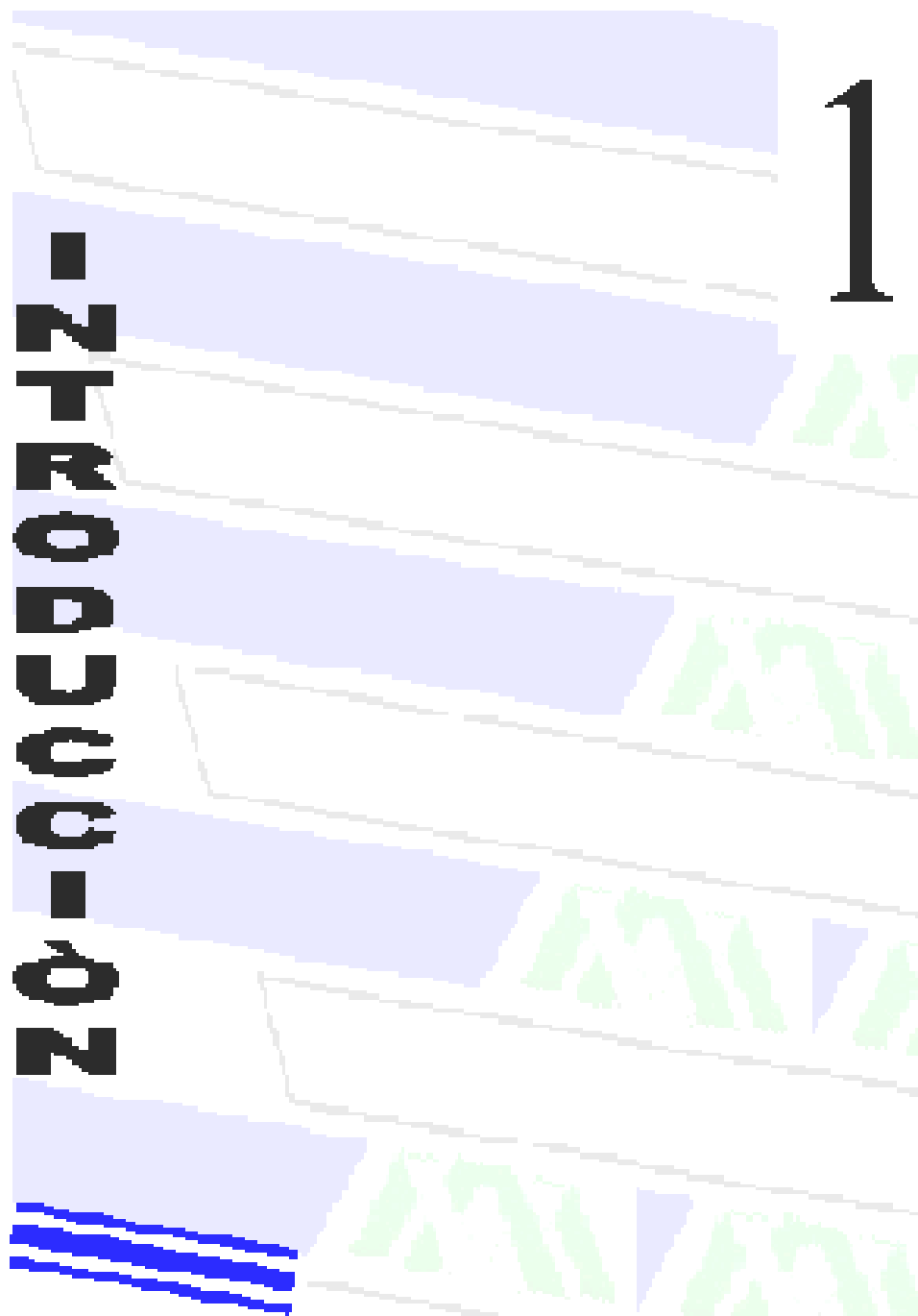
Hipótesis:

- **El financiamiento externo es la mejor opción para el crecimiento de la microempresa.**

- **El autofinanciamiento es la mejor manera para el crecimiento de la microempresa.**

- **El camino para el crecimiento de la microempresa es con una combinación de las dos anteriores.**

CAPÍTULO



INTRODUCCIÓN

La microempresa es una de las máximas fuentes proveedoras de empleo ya sea para quienes buscan trabajo o bien para aquellos que quieren incursionar en ella como inversionistas. El objetivo de toda empresa es generar riqueza, en este aspecto el desarrollo y crecimiento de una microempresa es importante en la medida en que generará más empleos y ayudará al progreso del país.

El presente estudio tratará de, forma introductoria, informar cuáles son los tipos de financiamientos que existen para la microempresa. En muchos casos se entiende por financiamiento a la banca. Sin embargo, es necesario conocer que no sólo la banca es quién puede financiar.

En el manejo de la empresa se puede encontrar un amplio campo de autofinanciamiento. Esta forma de financiamiento se basa en el buen manejo de los recursos de la empresa, tanto material como humano, así como de un estudio de lo que hace, para en un futuro conseguir un préstamo externo.

CAPÍTULO

2

20-020-7-10CL

JUSTIFICACIÓN

Uno de los principales motores de la economía de cualquier país son las empresas. Éstas son las encargadas de la generación de empleos. En el caso de México existe un sin número de microempresas y un número muy reducido de medianas y grandes empresas.

El presente estudio tiene por objetivo dar a conocer cuáles son los tipos de financiamiento que existen, ya que debido a la naturaleza de las microempresas existe un gran desconocimiento con respecto a la existencia y funcionamiento de organismos de apoyo financiero y técnico, ya sean públicos y privados

Una de las problemáticas de la mayoría de los dueños de la microempresa es que no miran más allá que el vivir al día, este aspecto atrasa considerablemente las oportunidades para que la microempresa crezca y se desarrolle. También, es cierto que los microempresarios no están tan familiarizados con el modo de saber cuáles son algunos de los muchos mecanismos para dirigir, administrar y hacer crecer una empresa. Existe el hecho de que la mayoría de ellos son conservadores de acuerdo a su forma de haber concebido la misma.

Sin embargo, también se planteará una de las iniciativas para la microempresa, es decir, crecer a su propio ritmo, esto por dos razones: la primera de ellas es que, debido a las altas tasas de interés que se cobran en algunos financiamientos, es imposible que la mayoría de los microempresarios estén dispuestos a tratar de conseguir un financiamiento. La segunda es porque una

microempresa generalmente está dedicada a la venta al detalle y una posible expansión, sin una adecuada dirección, la llevaría a la ruina.

Otra justificación está sustentada en la falta de empleo que existe. La concentración de las ganancias en las grandes empresas, debido a las condiciones macroeconómicas, ha llevado al desempleo masivo. En la actualidad la economía es incapaz de ofrecer empleo a la mayor parte de su población, generalmente la más joven.

El problema es que muchas de estas personas que engrosan las filas del desempleo, han acudido por necesidad, la mejor de las veces al subempleo, comercializando productos provenientes del exterior y con ello reduciendo la producción interna y mermando la competencia leal, por el motivo de que éstas no pagan impuestos.¹

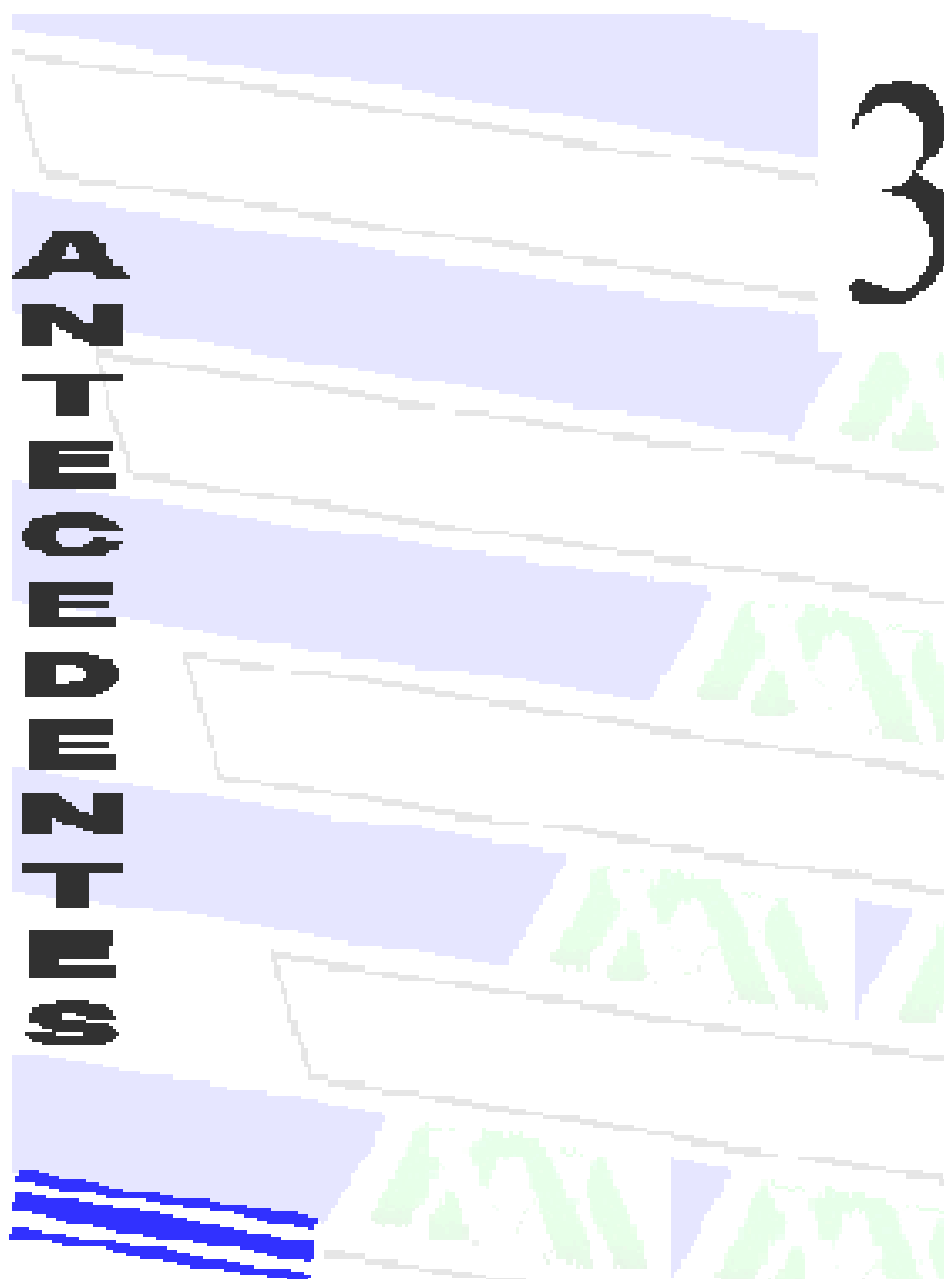
Tal es el caso que han aumentado el número de trabajadores por cuenta propia a 375 mil 81 en el tercer año de la administración Foxista. En el trienio el índice porcentual de desempleo creció a 628 mil 467 personas. Otro punto importante es que según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sostiene que la desocupación juvenil en el México urbano se ubica en 3.58% contra una proporción de 8.4% de las personas de 12 a 19 años y de 6.9% del grupo de 20 a 42. Esto debido al bajo crecimiento y la falta de contacto entre los sectores educativo y empresarial.²

¹ Ley de Fomento a la micro, Pequeña y Mediana Industria.

² Becerril Isabel y Cadena Guadalupe “Insuficiente el crecimiento económico”, *EL Financiero* N° 6555, Jueves 27 de mayo de 2004, pp. 21,22.

Es en este sentido que la proliferación de microempresas promueve una salida para la crisis económica.

CAPÍTULO



ANTECEDENTES

La mayoría de las microempresas han surgido como pequeños negocios de tipo artesanal convirtiéndose, muchos de ellos, en entidades dinámicas que compiten en la actualidad en el mercado.

En México la mayoría de las micro y pequeñas empresas empezaron como talleres artesanales y otras como maquiladoras para otras empresas, en estos el administrador era sólo un hombre el cual iniciaba su taller, ya sea, con algún tipo de ahorro que hubiese tenido o bien simplemente porque lo heredó de sus padres. La importancia que tuvieron muchas de estas microempresas hizo que fueran creciendo, muchas de ellas por méritos propios.

La ventaja que tuvieron las microempresas en la problemática del desempleo hizo que se instrumentasen medidas de fomento y financiamiento para éstas, con el fin de que crecieran y surgieran nuevas empresas.

CAPÍTULO

4

CONSEJO NACIONAL
DE
FINANZAS
Y
CREDITO

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El sistema financiero mexicano es el “*Conjunto de instituciones que actúan como reguladoras, supervisoras o controladoras del sistema crediticio general, así como la definición y ejecución de la política mexicana monetaria, bancaria, de valores y seguros en general.*”³

Estructura del Sistema Financiero Mexicano (SFM⁴)

El sistema Financiero Mexicano tiene como objetivo:

- *Propiciar la acumulación de capital para generar riqueza.*⁵
- *Contribuir en la asignación de la inversión para que, de manera efectiva, se destine a los usos más productivos.*
- *Facilitar las transacciones para dar riqueza al sistema económico.*

De esta manera la función de cualquier sistema financiero es:

“canalizar recursos financieros a quienes los requieren para darles un uso productivo y eficiente.”⁶

³ Perdomo Moreno, *Administración Financiera del Capital de Trabajo, Ecafsa, 1996, p. 25.*

⁴ Pomar Fernández, Silvia y Martín Rivera Guerrero, *Alternativas de Financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.*, México, UAM Xochimilco, 1998, pp. 13-17.

⁵ Villegas Eduardo, Ortega Rosa María, *Sistema Financiero Mexicano*, McGraw Hill, México, p. 55.

Clasificación de los mercados financieros

- ***Mercado de dinero:** Se da entre oferentes y demandantes para cubrir necesidades a corto plazo, principalmente de capital de trabajo.*
- ***Mercado de capital.** En este mercado se da la oferta y demanda de dinero para plazos mayores a un año, es decir, a largo plazo.*
- ***Instrumentos de deuda**⁷. Es dinero o capital que se le presta a un banco, empresa o gobierno, y a cambio del cual el inversionista, ahorrador o especulador espera obtener un interés, estos instrumentos tienen fechas de amortización y pago de intereses.*

Destino de los fondos

- ***Mercado primario.** Es aquel en el que los recursos que invierte o presta una persona y/o compañía van a dar al gobierno o empresa para financiar proyectos o gastos.*
- ***Mercado secundario.** Se da un intercambio entre los tenedores de títulos para que el producto de este comercio llegue a las empresas o al gobierno. La*

⁶ Villegas Eduardo, Ortega Rosa María, *Op. Cit.* p 70.

⁷ Ídem.

característica de este mercado es que da liquidez al mercado financiero, en este caso el tenedor de un título lo vende a otra persona y la empresa o el gobierno no reciben nada de los recursos transferidos.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHyCP) es la máxima autoridad del SFM, ésta ejerce funciones de control y supervisión a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el retiro, órganos actualmente desconcentrados y el Banco de México en su carácter autónomo.

La SHyCP influye en el sistema financiero a través de sus funciones de aplicación de la política fiscal como impuestos, gasto público, transferencias y subsidios, así como en autorizar el establecimiento, en el territorio nacional de oficinas con representación de entidades financieras del exterior.

Banco de México

Es el banco central de México cuyo objetivo es promover el sano desarrollo del sistema financiero, salvaguarda al país de delicadas circunstancias como el alza en los índices de inflación y procura el poder adquisitivo de la moneda, así como la paridad del peso frente al dólar.

➤ *Funciones:*

- 1. Regular el volumen de moneda en circulación y administrar las transacciones bancarias.*

2. *Operar como banco de reserva de las instituciones de crédito y acreditante en última instancia.*
3. *Prestar servicios de tesorería al gobierno federal y actuar como su agente financiero.*
4. *Fungir como asesor financiero del gobierno.*
5. *Participar en el Fondo Monetario Internacional (FMI) y en otros organismos internacionales.*

La comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNByV)

Está encargada de regular el funcionamiento y transparencia de las operaciones que realizan las instituciones financieras bancarias y no bancarias:

Dentro de éstas se encuentran.

- *La banca múltiple: Son instituciones privadas que prestan una serie de servicios bancarios como ahorro, préstamos, pagos de impuestos y servicios, entre otros. Ésta se divide en banca nacional, regional y multiregional.*
- *La banca de desarrollo: Otorga crédito a sectores específicos de la economía y fomenta el desarrollo de las empresas.*

- *No bancarias: Prestan servicios complementarios diferentes a los de otorgar créditos. Aquí encontramos la Bolsa Mexicana de Valores, Casas de Bolsa, Sociedades de Inversión y especialistas bursátiles.*

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Se encarga de la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros y fianzas así como de las demás personas y egresos a que se refiere la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR)

Regula, controla y supervisa a las afores, Siefores y en general al Sistema de Ahorro para el retiro. Está integrada por representantes del gobierno federal, los institutos de seguridad social involucrados y organizaciones nacionales de trabajadores y patrones.

Fondos de Fomento Económico

Su objetivo es apoyar e impulsar el desarrollo de las actividades consideradas como prioritarias en el desarrollo del país.

Se encuentran administrados por:

➤ *Banco de México, que administra entre otros:*

- Fondo de garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura. (FIRA).
- Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Crédito Agropecuario (FEFA).
- Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI).
- Fondo de Garantía para las sociedades Cooperativas (FOSOC).

➤ *Banco Nacional de Comercio Exterior:*

- Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX).

➤ *Nacional Financiera, administra:*

- Fondo De Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN).
- Fondo Nacional de Estudios de Preinversión (FONEP).
- Fondo Nacional de Fomento Industrial (FOMIN).

- Fideicomiso de Conjuntos, Parques, Ciudades y Centros Comerciales. (FIDEIN)

➤ *Banco Rural:*

- Fondo para el Fomento a la Ganadería de Exportación (FOGAN)

➤ *Banco Nacional de Pesca:*

- Fondo Nacional de Fomento Cooperativo Pesquero (FONACOPE)
- Fondo de Garantía y descuento para el financiamiento Cooperativo.

Agrupaciones Financieras

Son organizaciones que de acuerdo a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, deberán procurar el desarrollo equilibrado del sistema financiero del país con una adecuada cobertura regional, competencia, prestación de servicios y fomento al ahorro, todo esto, para canalizarlo hacia actividades productivas.

Estas se forman con, por lo menos, dos o tres de los siguientes intermediarios financieros: banca múltiple, casa de bolsa, almacenes de depósito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje, casa de cambio, instituciones de fianzas, sociedades operadoras de inversión y sociedades financieras de objeto limitado. No

podrán participar en el mismo grupo dos entidades de la misma clase excepto en sociedades de inversión e instituciones de seguros.

Instituciones de Crédito

La Ley de instituciones de Crédito, en su artículo segundo, establece que servicio de banca y crédito es la captación de recursos del público en el mercado nacional (operaciones pasivas), para colocarlos entre el público mediante el otorgamiento de crédito (operaciones activas).

Pueden ser instituciones de banca múltiple (sociedades anónimas) o de bancas de desarrollo (sociedades nacionales de crédito).

De acuerdo con la Ley de las Instituciones de Crédito, Artículo 46 podrán realizar, entre otras, las operaciones siguientes:

1. *Recibir depósitos de dinero.*
2. *Aceptar préstamos y créditos.*
3. *Emitir bonos bancarios y obligaciones subordinadas.*
4. *Construir depósitos en instituciones de crédito y entidades del exterior.*
5. *Efectuar descuentos, otorgar préstamos o créditos.*
6. *Practicar operaciones de fideicomisos.*
7. *Operar con valores.*

Organizaciones y actividades auxiliares de crédito

Realizan actividades financieras complementarias de acuerdo con la Ley de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito (LOAAC), entre ellas se encuentran los almacenes generales de depósito, empresas de factoraje, arrendadoras financieras y uniones de crédito. Su función principal es auxiliar y complementar las actividades que realizan las instituciones de crédito.

Mercado de Valores

Está formado por el conjunto de instituciones como la SHyCP, BANXICO, la CNByV, gobierno y empresas privadas que participan como demandantes de recursos así como de los inversionistas y ahorradores que participan en la compra-venta de valores.

Las principales funciones de este mercado son ofrecer públicamente valores bursátiles como las acciones y obligaciones, entre otras; también emiten y colocan valores y documentos bursátiles, administra y guarda valores.

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Es la institución donde se realizan las transacciones con valores y se desarrollan en este mercado; los socios de la bolsa con las casas de bolsa y es el único agente de bolsa existente en México. Para cumplir con su objetivo de dar

liquidez al mercado de valores, la institución cuenta con un salón de remates: el recinto físico donde se realizan las operaciones de compraventa de valores inscritos en la Bolsa. Pone en contacto a los oferentes y demandantes de valores a través de la bolsa o de los operadores de piso, representantes de las casas de bolsa. También tiene un área de información donde se puede consultar gran parte de la información requerida por un inversionista, así como publicaciones periódicas que informan sobre el funcionamiento de la bolsa, y de las empresas que cotizan en ella.

Instituciones de Seguros

Su objetivo es salvaguardar los bienes personales y patrimoniales de las personas físicas y morales por medio de una prima, en la cual las aseguradoras se comprometen a pagar cualquier daño sufrido en los bienes asegurados.

Las operaciones de seguros pueden ser de vida, accidentes y enfermedades; daños en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales; marítimo y civil, marítimo y transportes, incendios, agrícolas, etc.

Instituciones de Fianzas

Tienen como función principal otorgar fianzas a título oneroso, es decir, garantizan el pago si el acreedor no cumple. Para otorgarla se requiere que la persona física o moral garantice la deuda por la que se está solicitando la fianza.

CAPÍTULO

5

L A M I C R O E M P R E S A

LA MICRO EMPRESA

¿Qué es la Microempresa?⁸

La mayoría de las microempresas están dedicadas al comercio y a la prestación de servicios y en menor medida a la transformación de productos, resaltando que una de sus características es, que por sí misma comercializa sus productos. Este hecho deja de lado a los intermediarios y consigue al mismo tiempo una relación más directa con sus clientes.

Con el fin de que se oriente sobre el alcance que tiene ésta y conforme a la “Ley de fomento a las micro, pequeñas y medianas empresas en su artículo 3º.” Se entiende por:

Microempresa:

“La unidad económica que, a través de la organización del trabajo y bienes materiales o incorpóreos de que se sirvan, se dediquen, a la realización de actividades comerciales, industriales o de servicios, ocupen directamente hasta quince trabajadores y cuyas ventas anuales estimadas o reales no excedan de los montos que determine la Secretaría, los cuales se publicarán en el Diario Oficial de la Federación.”

⁸ Cabe resaltar que de aquí en adelante algunos de los datos que se citen corresponden, en su mayoría de ellos, a las micro pequeñas y medianas empresas, sin embargo para el presente estudio se enfocará y entenderán las definiciones únicamente para las microempresas.

Clasificación

Las empresas pueden clasificarse por su tamaño y la magnitud de sus recursos económicos. La empresa es el ente donde se crea la riqueza, ésta permite poner en operación los recursos organizacionales (humanos, materiales, financieros y técnicos), para transformar insumos en bienes o servicios terminados, de acuerdo con objetivos fijados por una administración, interviniendo en diferentes grados, los motivos de ganancias de utilidad social y de servicio en ellos.

El número de empleados⁹ (Decreto publicado por la Secretaría de Economía en el Diario Oficial de la Federación 30 de diciembre de 2002) es de:

Tamaño/Sector	Industria	Comercio	Servicios
Micro empresas	0-10*	0-10	0-10
Pequeña empresa	11-50	11-30	11-50
Mediana empresa	51-250	31-100	51-100
Grade empresa	251 en adelante	101 en adelante	101 en adelante

* Cabe resaltar que en la publicación del diario oficial el 3 de diciembre de 1993 se consideraba el tamaño para una microempresa de 0 a 15 trabajadores en todas las ramas, sin embargo observamos que ahora bastan 10 personas para formarla

Para la microempresa sus ventas anuales no deben de exceder de 9 millones de pesos anuales.

⁹ Martínez García, Francisca, Roberto Carlos García Gutiérrez, *Panorama Actual de las PyMES en México* "Revista Emprendedores", núm. 86, p.16

Esta ley amplía la visión de la microempresa para que esté sujeta a obligaciones y derechos, de esta forma tiene por objeto apoyar la creación, desarrollo y sustentabilidad de la micro, pequeña y mediana empresa del sector industrial, comercial y de servicios, para fortalecer su competitividad y la generación de empleo, mediante el otorgamiento de apoyos fiscales, financieros, de mercado y de asistencia técnica, así como a través de facilitar la construcción y funcionamiento de personas morales correspondientes y simplificar trámites administrativos ante autoridades federales

Función de la Microempresa¹⁰

Se puede ir deduciendo cuál es la función de la microempresa, sin embargo se resumen tres aspectos fundamentales:

1. *Llenar los huecos de la producción: Se refiere a los productos en pequeña escala, en la cual se requiere de una fábrica como maquinaria, proceso y organización, adaptados al producto a realizar.*
2. *Crear y fortalecer una clase empresarial: En muchas ocasiones es en la microempresa donde se terminan las enseñanzas de la escuela, es decir, en la formación de empresarios administradores, técnicos,*

¹⁰ González, Idalia Elizabeth, *La información financiera expresada como herramienta par la obtención de financiamiento de la Micro, pequeña y mediana empresa*, Tesis Profesional, Economía, IPN, pp. 14,15

ingenieros, etc. En esta se van adquiriendo disciplinas sin grandes resquebrajamientos económicos. En la mayoría de estas microempresas se adquiere especialización en determinadas áreas.

3. **Proporcionar mayor número de empleos:** *Ante el alza de desempleos cumple la función de generar éstos.*

“Se calcula que en México de un total de 1.3 millones de unidades productivas, las micro y pequeñas empresas representan el 98% las cuales absorben más del 59-64% de los empleos y aportan entre un 40-43% del producto, proporción que equivale al 11% del PIB”¹¹

Características, ventajas y desventajas de la microempresa

Características

Las microempresas se caracterizan por tener un alto grado de adaptabilidad con respecto a su entorno.

- *Es una empresa de tipo familiar, pero constituida como sociedad anónima, ya que el dueño es el que aporta el capital necesario para las operaciones normales de la empresa.*

¹¹González, Idalia Elizabeth *Op. Cit.* p. 15.

- *Tienden a no cambiar su lugar de operaciones. Tratan de conservar su mercado y tienen una relación estrecha con su clientela.*
- *Su mercado es local o regional.*
- *Crece a través de su reinversión de utilidades.*
- *Desconocimiento de los sistemas de financiamiento.*
- *Escaso conocimiento en la administración.*
- *Existe generalmente un solo dueño.*

Ventajas¹²

El tamaño de la microempresa presenta dos caras: una de ellas se basa en las ventajas que tiene con la virtud de no ser tan grande y la otra es el conocimiento del mercado, la microempresa puede percibir de forma casi inmediata los cambios. En este rubro se encuentra a la propia clientela y a los proveedores, los cuales pueden ser el portavoz de lo que esté sucediendo.

En el sentido de los proveedores y en la tecnología es mucho más sencillo para una microempresa adaptarse a estos cambios, ya que cambiar de proveedor es más fácil que para una empresa grande.

¹² Vega Escalante, Horacio, *Ventaja Competitiva de las PyMES*, “Revista Emprendedores” Núm. 87, pp. 56, 57.

En cuanto al recurso humano, es mejor aprovechado y generalmente las personas que se desarrollan en este ramo tienden a desarrollar todo su potencial, esto provoca una ventaja competitiva. Aquí no se tiene el impedimento de ocupar un puesto alto o bajo, lo que importa es utilizar el talento de la mejor manera posible. Es más fácil que se premie el esfuerzo y también que se tomen las decisiones en conjunto, para que todo se hagan responsables de ellas. De esta manera podemos resumir las principales ventajas:

- ***Flexibilidad en la estructura:*** Debido a que su estructura no es compleja. No existen problemas de comunicación, tiene una mayor facilidad de percibir su mercado y traducir las sutiles variaciones en los gustos de sus clientes. Esta flexibilidad también le permite cambiar de giro cuando sea necesario.
- ***Equipo de producción:*** La ventaja de su equipo es la facilidad de producir una amplia gama de productos, de tal manera que puede adaptarse fácilmente al gusto del mercado.
- ***Conocimiento del mercado:*** La microempresa tiene un contacto directo con sus clientes, platica con ellos, se entera de sus problemas lo cual le da cierta ventaja competitiva.
- ***Talento:*** Aplicación del talento y especialización del propietario. Es normal que un profesional, que sabe sobre algo en particular, no aplique todo el potencial en una gran empresa. En una

microempresa tiene que aplicar y hacer uso de todos sus recursos, sobre todo intelectuales.

- **Uso racional de recursos:** *Por la razón de que es microempresa la visión positiva o negativa que tienen con respecto al uso de los materiales es inmediata, por lo cual, sabe que es necesario hacer un uso y manejo de ese bien de manera más racional.*

- **Autorrealización:** *Se convierte en la historia de la propia empresa y de los hombres que trabajan allí. En la microempresa se ve la participación más inmediata de cualquier persona lo que le da un sentimiento de que se está contribuyendo. Es, por lo tanto, más fácil aplicar un proceso de mejora continua y un control total de la calidad.*

Desventajas

Adaptarse a los gustos de su mercado genera cambios de materias primas, así como modificación del proceso de producción, mayores costos lo cual provoca que se refleje sobre el precio final del producto.

Este alto grado de adaptabilidad ante cambios en su entorno produce diferentes problemas debido a sus propias características como son¹³:

¹³ Romero Pérez, María, *Benchmarking, como estrategia de mejora para las empresas* “Revista “Emprendedores” Núm. 82 julio-agosto 2003. p16.

- *Mayores costos de producción*
- *Participación limitada en el comercio exterior*
- *Acceso limitado a fuentes de financiamiento*
- *Falta de vinculación con el sector académico*
- *En muchas veces no cuenta con una cultura de innovación de procesos y desarrollo.*

Las PyMES no se encuentran relacionadas con los procesos y cadenas de producción de los sectores, que en los últimos diez años han crecido más rápidamente y que se han desempeñado de mejor manera en el comercio exterior, como es la industria automovilista, equipo informativo, etc.

Las microempresas ante la crisis en el Sexenio Foxista

Debido a la gran contradicción de Fox y de los analistas financieros y económicos y de la visión hacia el empleo; es real el hecho de apreciar que en materia de empleo “las grandes empresas y el sector público dejaron de ser la fuente más confiable para obtener empleos”¹⁴

Como sostiene Sergio García de Alba, subsecretario de la Pequeña y Mediana empresa, quien señaló que en los siguientes años las grandes firmas provocarán el agravamiento del desempleo.

¹⁴ Cadena Guadalupe, *Creación de PyMES, salida al problema del desempleo*, “El financiero” N° 6556, Viernes 28 de mayo de 2004, p. 20

Este hecho trae como consecuencia la lógica de que para combatir el desempleo es autoemplearse. Otra salida, ante la actual crisis de empleo, está en las industrias, comercios y servicios de tamaño medio y pequeño.

Sin embargo, para el caso de México el número de PyMES que puede crear es de 100 mil al año, considerando que en éstas se empleará a un mínimo de 5 puestos de trabajo, lo que daría como resultado la generación de 500 mil empleos formales, lo cual equivale al 50% de las plazas que se demandan al año.¹⁵

¹⁵*Idem.*

CAPÍTULO

6

FINANCIAMIENTO PARA MICROEMPRESAS

FINANCIAMIENTO PARA LA MICROEMPRESA

En la actualidad, el hecho de ser competitivo en determinada rama requiere estar bien cimentado con respecto a los clientes. Para ello es necesario un buen sustento dentro de la línea de producción y en la administración de la microempresa. De esta manera, el objetivo para un microempresario estará en obtener fondos necesarios para competir en el mercado, una de las formas para obtener fondos es por medio del financiamiento ya sea para adquirir tecnología, producir más, capacitarse, etc. Todo esto se reflejará en un mejor desarrollo para cualquier empresa para no perder el mercado y quedar rezagado.

La función financiera realiza esta labor de intermediación, entre las necesidades que tiene la empresa y las posibilidades que ofrece el mercado financiero. La función financiera debe determinar el volumen de los recursos financieros necesarios y negociar su precio según las condiciones que existan en el mercado.

“En esta negociación se incluye conseguir el volumen de fondos necesarios. En muchas ocasiones la empresa agota su capacidad de endeudamiento o su capacidad de obtener recursos propios, antes de cubrir las necesidades que plantea el activo. En estos casos el microempresario está obligado a practicar una revisión de los empleos de fondos y modificarlos o reducirlos si es conveniente.”¹⁶

¹⁶ Sepúlveda, Pedro H., *Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa*, Alfa Omega, 1992, p. 7.

El hecho de tratar de conseguir un financiamiento implica hacer un estudio minucioso de la propia empresa; de todas las alternativas que se ofrecen de financiamiento, las ventajas y desventajas que éstas tienen para evaluar la más conveniente.

En la actualidad la mayoría de las microempresas compiten en un mercado donde su giro es en ocasiones saturado, por lo cual, se ven en la necesidad de ofrecer productos novedosos de mayor calidad y precio. Pero es en este caso que el factor costo se ve incrementado para las microempresas a causa de su tecnología y por el modo de realizar su producto.

Ahora bien, es sabido que quienes más acceden al crédito son las empresas medianas y grandes, dejando a un lado a las microempresas. Generalmente a estas últimas les falta información para acceder a el crédito, no cuentan con las suficientes garantías que se les exigen o simplemente no se creen, o no son, capaces de solventar el préstamo. Este último punto no es de cuestionarse, pues la tasa de interés, en algunos casos es sumamente elevada para la microempresa.

Es así que “lo que se demanda en cuanto al crédito son menores tasas de interés, por lo que se han tenido que incorporar nuevos intermediarios financieros, que en muchos casos resultan desconocidos para las empresas.”¹⁷

¹⁷ Pomar Fernández, Silvia, *Alternativas de Financiamiento Para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*, México UAM Xochimilco, 1998, p. 37

Necesidades de financiamiento

Es necesario saber cuál es la capacidad de la empresa, es decir, si es o no económicamente autosuficiente con el capital con que cuenta, para hacer frente a todos sus compromisos sin necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento. También es indispensable evaluar la capacidad de expandirse por sí sola o bien por vía financiamiento. De aquí que sea crucial tener el conocimiento de la situación financiera de la empresa y la posibilidad de solicitar un préstamo y, si en verdad fuese necesario, evaluar qué tipo sería el más conveniente y cómo se pagaría, para ello es indispensable saber cuál es la situación económica de la empresa. Planear el financiamiento implica conocer todas las alternativas que se ofrecen, como también conocer las propias de la empresa.

“El costo de recursos financieros se debe tener en cuenta. Tiene que existir una relación adecuada entre el retorno que se espera obtener de las inversiones efectuadas en el activo y el costo medio de los recursos empleados.”¹⁸ Es decir, si el retorno de la inversión será mayor al interés del préstamo.

La posible relación con el mercado financiero se iniciará con una aportación del Capital Social, esta aportación desencadenará una serie de acontecimientos posteriores que determinarán, de alguna forma, el endeudamiento de la empresa.

¹⁸ Sepúlveda, Pedro H, *Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa*, Alfa Omega, 1992, p. 7.

“De esta forma se trata de asumir un riesgo para convencer al mercado financiero de que realmente el proyecto tiene las posibilidades de retornar la inversión, con la retribución necesaria de las fuentes de financiación.”¹⁹

Algunas de las posibles causas de financiamiento se tienen por:

➤ *Planes de expansión:*

- Mayor flexibilidad respecto a condiciones de crédito a clientes.
- Necesidad de mantener niveles de inventarios mayores.
- Nuevas inversiones en activos fijos.

➤ *Descapitalización*

- Inadecuada política de distribución de dividendos.
- Inadecuada política de depreciación y amortización.

➤ *Disminución de utilidades*

- Aumento de costos directos y fijos de distribución y producción.

¹⁹ *Ibid.*

Beneficios por el uso de financiamiento

1. Proteger a la empresa de posibles dificultades financieras que imposibiliten la marcha del negocio: es necesario hacer un estudio de la proyección futura del negocio y de la administración, con el objetivo de reducir el riesgo del financiamiento. Para ello se cuenta con estudio pro-forma el cual muestra la situación presente y futura del proyecto propuesto.

2. Protección de las utilidades retenidas por la empresa: como la empresa está en desarrollo permite que no sean distribuidas las posibles utilidades, esto facilitará la expansión de activos. Y, por otra parte, disolverá la amenaza de caer en una insolvencia crediticia.

3. Solvencia, rentabilidad, estabilidad y liquidez: es necesario que se tenga una buena forma de financiamiento y control del mismo. Hay que entender los términos antes citados como:

3.1.Solvencia: Posibilidad que tiene un negocio de utilizar sus recursos para emplearlos en el pago de sus obligaciones.

3.2.Rentabilidad: Eficacia de la administración, la cual está reflejada en los rendimientos que logra el negocio. Es el elemento regulador y normativo de la situación financiera de la empresa.

3.3.Estabilidad: Capacidad de los negocios para garantizar sus créditos en plazos futuros.

3.4.Liquidez: Disponibilidad de fondos para liquidar sus deudas a corto plazo.

Aspectos para considerar el crédito

Dentro de los aspectos que se analizan para el crédito se encuentran los cualitativos y legales²⁰

➤ *Aspectos cualitativos*

- Aspectos generales
 - **La estructura corporativa de la empresa:** En la cual se encuentra el número de empleados, el giro, el número de socios y su participación que tienen.

²⁰ Pomar Fernández Silvia, *Op Cit* pp. 33-40

- **La estructura organizacional:** Son las funciones y responsabilidades de cada persona que la conforman.
- **Imagen empresarial:** Cómo es vista externamente.
- **Evaluación de sus sistemas de planeación:** Dónde se evalúa principalmente su perspectiva para el futuro.
- **Su ambiente laboral:** Qué tipo de relaciones existen dentro de la empresa, sus compromisos hacia la misma y filosofía para el manejo de personal.
- **Situación financiera:** Se evalúa si la solicitud de crédito concuerda con la actividad y desarrollo de la empresa, para ver si corresponde con sus necesidades reales.

Al analizar estos seis puntos se aprecia que la mayoría de las microempresas no cuentan con más de dos de ellos, lo cual genera que su forma de organización sea flexible a uno o más dueños y que ellos lleven el control de la misma, no por el hecho de ser conservadores, sino por que los recursos y su magnitud solo le permiten operar de ese modo.

➤ *Aspectos legales*

- **Su forma de constitución.**
- **Legalidad de sus propiedades**
- **Contratos vigentes y gravámenes existentes**

- Si cuenta con patentes o marcas
- Si tiene pendientes algunas querellas
- Poderes otorgados para solicitar crédito.

➤ *Aspectos productivos*

- **Sus procesos productivos y métodos de abastecimiento y distribución**, con el fin de ver qué posibilidades tienen de cubrir un mercado y la forma en la que se satisfacen las necesidades de los clientes.
- **Manejo de inventarios y cuentas por cobrar**, ya que de ello depende la movilidad de su capital de trabajo, su capacidad instalada que posibilite se producción, comercialización o la prestación de un servicio.

Aspectos dentro del mercado

El ambiente en el que ha de mantenerse la empresa es donde tendrá la posibilidad de crecer y desarrollarse en este rubro se estudian los aspectos cuantitativos.

Talvez en el aspecto cuantitativo la mayoría de las microempresas no lleven un análisis tan detallado. Sin embargo, este es uno de los puntos que habrá que recalcar para las posibles microempresas que quieran solicitar un préstamo. Es conveniente que indaguen sobre el tema del análisis financiero antes de querer solicitar un préstamo. Empero, es crucial que el micro empresario se empiece a dar

cuenta de la estructura formal de la que consiste una empresa, esto lo apoyará, bien sea, para conseguir un préstamo y/o empezar a llevar un control más detallado sobre su situación. Se indagará sobre este tema un poco más adelante con el fin de que el micro empresario siga analizando la importancia que tiene el formar una microempresa y de llevar un orden en la misma.

➤ *Se evalúa en forma cuantitativa:*

- **Información en estados financieros.** Generalmente se evalúa el desempeño de la empresa en los últimos años con el fin de ver qué tan solvente es para un préstamo. También se analiza el tipo de producto y/o servicio y su participación en el mercado.
- **Análisis financiero.** Se estudian las razones financieras de la empresa, generalmente se utiliza el método de tendencias, para determinar cuál ha sido la trayectoria financiera de la empresa, las cuales muestran la participación de cada una de las cuentas.

Fuentes de Financiamiento para la Microempresa

La solicitud de un crédito tiene que estar respaldada por los aspectos financieros y estructurales. Se tiene que tener un proyecto bien definido. Estos

requisitos dejan fuera de la jugada a los que en un momento intentaron solicitar un crédito porque no cuentan con las garantías suficientes para el mismo o detienen por las tasas de interés. Aunado con la falta de garantías para sustentarlo.

Existen diversas fuentes de financiamiento para las microempresas, y es de este modo que la persona solicitante deba de saber toda esta variedad de instituciones financieras.

Clasificación de las fuentes de financiamiento

➤ *Por su origen*

Los recursos financieros tiene siempre su origen en el mercado financiero, algunas veces este origen es indirecto lo cual se da cuando la empresa ya está funcionando y genera sus propios recursos a través de su propia actividad:

- **Internas**

Estas se dan por la retención o ahorro de utilidades cuyo objetivo es incrementar el desarrollo de la empresa.

Las fuentes internas, se componen básicamente del cash flow, que proviene de la actividad de la empresa, parte de ese dinero está constituido por los beneficios obtenidos de la propia operación del negocio y son reinvertidos o no en función de varios factores, entre otros, las condiciones del mercado financiero que facilitará al decisión de distribuir dividendos o reinvertir en la empresa.

▪ **Utilidades retenidas**

Las utilidades retenidas se consideran una fuente de financiamiento, las cuales están ligadas a las políticas de dividendos, aquí es necesario que los socios, si es que existen, renuncien al cobro de dividendos, para que la empresa evite un endeudamiento con terceros y estos recursos deberán estar canalizados a incrementar o sostener el crecimiento de la misma.

Para las empresas en desarrollo es común que se vean obligadas a depender de este tipo de financiamiento con el fin de apoyar proyectos de la empresa, los cuales deben de ser más redituables que las alternativas de inversión

▪ **Depreciación y amortización de activos fijos.**

La finalidad de calcular la depreciación y la amortización es por la razón de recuperar la inversión que se realizó.

La depreciación como medio para mejorar flujos de efectivo recurre al aprovechamiento de la vida fiscal de sus activos fijos, y después de agotados éstos recurren a la venta, como es el caso de las arrendadoras.

▪ **Pasivos Acumulados**

Está constituido por los adeudos y/o obligaciones por servicios que aun no han sido liquidados como sueldos, salarios e impuestos.

El tiempo que pasa dentro del pago de salarios, puede ser desde una semana hasta un mes y puede ser utilizado como medio de inversión a corto plazo, así como el ahorro de dinero en impuestos. Sin embargo, el hecho de no cumplir oportunamente con el pago de impuestos, puede ser contraproducente por el efecto inflacionario debido a que éste provoca la actualización del monto de impuestos, aparte de los recargos y multas.

Por el lado de pasivos como fuente de financiamiento se refleja en buscar las alternativas de pagar las cuentas lo más tarde posible, procurando no interferir en la situación crediticia de la empresa. También existe la posibilidad de buscar algún descuento por pronto pago.

- **Emisión de obligaciones**

Las emisiones son títulos de crédito, que se operan a través de la Bolsa de Mexicana de Valores, representan una parte proporcional de un crédito concebido a una sociedad anónima, esto se hace con el objetivo de evitar los préstamos. Se busca la adquisición de activos fijos y en pocos casos para destinarlo al capital de trabajo. Este tipo de obligaciones son contratos a largo plazo en los cuales la empresa se obliga a pagar a los tenedores una cierta tasa de interés. O bien venden las obligaciones con algún descuento. La clasificación de la emisión de obligaciones de por:

- ♦ **Quirografarias:** no tienen una garantía específica, son respaldadas por los activos fijos de la empresa.

- ◆ **Convertibles a capital:** En esta se tiene la opción de recibir la amortización de la deuda o de convertir sus títulos en acciones representativas del capital social de la empresa.
- ◆ **Garantizadas por aval:** Aquí se obliga a un tercera persona, solidariamente, hasta por el importe de su capital contable, con la sociedad emisora de obligaciones.
- ◆ **Garantizadas con fianza:** Aquí la emisora constituye un contrato en el cual una tercera persona se compromete a pagar por ella el importe insoluto de la deuda si es que aquella lo deja de hacer.
- ◆ **Prendarías:** Están garantizadas por los bienes muebles. Como estas obligaciones se operan a través de la Bolsa Mexicana de Valores, su efectividad dependerá de la aprobación de la Comisión Nacional de Valores. Sin embargo, las empresas que generalmente emiten obligaciones son grandes o medianas. Además para la emisión de obligaciones es necesario que la empresa cuente con una estructura financiera óptima, esto porque se maneja a través de un convenio entre la empresa que emite las obligaciones y los inversionistas.

▪ **Emisión de acciones**

Las emisiones son títulos de crédito que representan una parte proporcional del capital de las empresas teniendo como objetivo incrementar su capital social, con

objeto de apoyar algún proyecto de expansión o adquisición de alguna planta, etc., aunque también puede ser con el fin de vender la empresa así como la de capitalizar los utilidades generadas por la propia empresa, mediante el decreto de un dividendo que será pagado con acciones nuevas de la empresa. Este tipo de obligaciones también corre a cuenta de la aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

Algunas de sus ventajas son:

- 1. Las acciones comunes no tienen cargos fijos por interés, es decir, si la compañía obtiene utilidades podrá pagar dividendos.*
- 2. Las acciones comunes no tienen fecha de vencimiento*
- 3. La venta de acciones aumenta el valor crediticio de la empresa.*
- 4. Las acciones comunes son más negociables.*

Desventajas:

La desventaja es que estos títulos hacen parte de la empresa a sus acreedores, por lo que les confieren el derecho de compartir las utilidades con diversos inversionistas.

- **Externas**

Está constituida por los capitales, bienes y servicios de terceros que posee una empresa.

“Las formas externas están constituidas, por los accionistas, proveedores, después los bancos, etc., que de alguna forma hacen una inversión en la empresa a cambio de obtener un retorno en plusvalía, dividendo, beneficios o ingresos financieros.”²¹

- **Proveedores**

Se sustenta en la compra de mercancía para satisfacer los requerimientos de la producción lo cual fue a consecuencia de un aumento de las ventas, la ventaja es que no se pide un préstamo propiamente. Esta forma de financiarse con los proveedores es a corto plazo sin garantía para la empresa y forman parte del capital de trabajo.

- **Anticipos de clientes**

Generalmente este tipo de financiamientos son gracias por pedidos grandes y parte de su pago se hace mediante anticipo, el cual es dado por el cliente para financiar parte del costo de producción.

- **Fuentes bancarias**

Son aquellas en las que la banca es acreedora de recursos, es decir, actúan como otorgantes a terceros, mediante un cobro de interés. Los créditos que ofrecen

²¹ Ídem

las instituciones bancarias son diversos y son la fuente primaria de los empréstitos externos. Estos préstamos pueden ser a corto o largo plazo dependiendo su duración

- **Por su duración**

A corto plazo: Entran aquellos financiamientos cuya fecha de vencimiento esté entre un plazo de un año o menor. Generalmente éste se solicita para cubrir necesidades temporales de efectivo; operación de circulantes.

A largo plazo: Para financiamientos con una duración de más de un año: reposición de activos y proyectos de expansión.

Generalmente en la microempresa se tiene la necesidad de capitales para desarrollar sus instalaciones o para intensificar sus operaciones. Considerando este aspecto, la microempresa puede recurrir al financiamiento interno, es decir, a un ahorro forzoso o bien recurrir al empréstito. Esto generalmente se llama financiamiento interno, lo cual implica emitir nuevas acciones y poner a la venta parte de los activos que ya son obsoletos de alguna forma para la empresa, o bien permitir la entrada a personas.

Se deben tomar en cuenta los factores al recurrir a un financiamiento, como la congruencia de éstos y el riesgo. Por ejemplo, la probabilidad de que el financiamiento supere su inversión, las ventas pueden decaer de ese modo la empresa dependerá parcial o totalmente de los créditos contritos. En el caso de México en 1995, muchas empresas quebraron por los altos costos de los créditos, como consecuencia de la devaluación de diciembre de 1994, la razón fue que la tasa de interés se incrementó sustancialmente.

Una microempresa, si desea financiarse internamente, debe buscar la maniobrabilidad lo cual ayudará a la empresa. Para encontrar las fuentes y recursos propios y convenientes en las resoluciones económicas. De esta manera se pueden abatir los costos de financiamiento externo.

Fuentes de financiamiento a largo plazo

- **EL crédito de habilitación o avío**

Es un convenio por el cual el creditante obliga a poner una suma de dinero, a disposición del acreditado y éste queda obligado a la adquisición de activos circulantes, así como a sustituir al acreditante los importes que se pactaron en un inicio y también los intereses, gastos y comisiones estipulados.

Este tipo de crédito se garantiza con las materias primas y materiales adquiridos, y con los frutos que resulten de la utilización de ellos.

Se caracteriza porque el préstamo es para empresas en marcha que se encuentren en crisis o en momentos difíciles y no para negocios que apenas comienzan. La forma de pago se da por medio de la recuperación del activo circulante y/o bien con la generación de utilidades de la empresa.

- **Arrendamiento financiero**

Se establece mediante un contrato por el cual la arrendadora se obliga a adquirir determinados bienes tangibles y otorgar su uso o goce temporal en un plazo

forzoso, a cambio de una contraprestación, que será liquidada en pagos parciales, debiendo ser ésta equivalente o mayor al valor del bien.

Créditos que otorga la banca de desarrollo a la micro, pequeña y mediana empresa.

Nacional financiera

Su objetivo es coadyuvar la preservación de la planta productiva, e impulsar la realización de proyectos de inversión viables que estimulen la generación de empleos y el crecimiento económico.

Características

- Facilitar el acceso al financiamiento a empresas micro, pequeñas y medianas.
- Dar prioridad al desarrollo de la industria manufacturera
- Apoyar a grandes empresas que favorezcan la articulación de cadenas productivas; desarrollo de microempresas, pequeños y mediano proveedores.
- Brindar asesoría, capacitación y asistencia técnica.

Desarrollar actividades de ingeniería financiera y banca de inversión, que permitan, el acceso de las

empresas, al mercado de valores nacional e internacional.

CAPÍTULO

7

FONDOS-DE-CAPITAL-DE-TRABAJO

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.²²

Generalmente uno de los principales problemas para una microempresa es la administración. Se puede observar que la falta de su desarrollo se debe a la dirección incompetente debido a que “descuida los sistemas de información, particularmente los contables y provoca que la empresa sea incapaz de responder al cambio”.²³

Entre las características más frecuentes de una dirección incompetente está el ejercicio autocrático del poder y una marcada deficiencia dentro de la función financiera.

La función financiera garantizará la innovación, exigirá la creación deberá liberar recursos para conseguir objetivos generales. Es necesario que la empresa tenga que ver con la ciencia aplicada, con el desarrollo tecnológico y con la investigación de nuevos productos. Ya que siempre habrá una necesidad insatisfecha en el mercado, donde la microempresa podrá hallar una oportunidad para desarrollarse.

Es por estas razones que si una microempresa no tiene un control financiero tiene que empezar por analizar cómo es que está funcionando y la manera en que está llevando a cabo su papel como empresa.

²² Perdomo Moreno Abraham, *Administración Financiera del Capital de Trabajo*, Ecafsa, p.17.

²³ Sepúlveda, Pedro H., *Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa*, Alfa Omega, 1992, p.2.

Administración financiera

¿Por qué son necesarias las finanzas en una empresa?²⁴

La eficiencia de la microempresa dependerá de su funcionamiento interno y de cómo se desarrolle en su ambiente externo: la microempresa es intermediaria entre las operaciones que realiza la empresa en el mercado de bienes y servicios y el conjunto del mercado financiero. De esta forma es indispensable conocer qué es la administración financiera, la cual Moreno Abraham la define:

“Aplicación de la administración general, mediante la cual se recopilan datos significativos, se analizan, se planean, se controlan, para tomar decisiones y alcanzar objetivos de maximizar el capital contable a largo plazo, pagar el mejor salario al trabajador, conforme al poder adquisitivo del consumidor”

Objetivos de la Administración Financiera

Dentro de los objetivos que persigue la administración financiera están:²⁵

- *Maximizar el capital contable, patrimonio o valor de la empresa al argo plazo.*
- *Toma de decisiones relacionadas para le expansiones de la planta.*

²⁴ Sepúlveda, Pedro H., *Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa*, Alfa Omega, 1992, pp. 5,6

²⁵ Perdomo Moreno Abraham, *Administración Financiera del Capital de Trabajo*, Ecafsa, p.17.

- *Seleccionar los tipos de valores que deberán emitirse para financiar una expansión.*
- *La preparación de pronósticos y planeación.*
- *Dedicaciones de financiamiento e inversión, etc.*

En la microempresa es difícil encontrar los objetivos anteriores, sin embargo, es necesario que ésta se empiece a ocupar de ellos.

El manejo de estas técnicas permitirá a la microempresa adentrarse al aspecto formal, si es que no lo ha hecho aún. Es necesario que vaya buscando la forma de relacionar sus activos y pasivos con el objetivo de buscar el mayor rendimiento y en un futuro poder acceder a otros mercados. (Tabla 7.1).

Capital de trabajo

Para objeto de nuestro estudio, encontramos la empresa privada la cual, es un organismo social-económico con elementos humanos, técnicos y material con objetivos de vender, ganar y crecer, entonces es indispensable manejar esos conceptos y recursos de manera óptima. Debe de entender los conceptos de activos y pasivos para buscar cursos de acción, estrategias y alternativas si es que se quiere financiar internamente.

En toda empresa la obtención de dinero parte casi siempre de la aportación inicial o de algún préstamo, pero también de su capital de trabajo, de ahí la importancia de analizarlo

Técnicas ²⁶	Definición ²⁷	Enfoque para la Microempresa
Recopilación de datos significativos	Tiene por objeto reunir antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes, etc., tanto internos como externos de la empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos	Tener presente los datos de ventas y costos que ha generado la empresa. Considerar precios de la competencia
Análisis financiero	Tiene por objeto evaluar y estudiar el pasado económico-financiero de la empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos	Con esto podrá saber cuál es el monto máximo de financiamiento, si es que lo necesita, al que puede acceder sin caer en riesgo.
Planeación financiera	Su objetivo es estudiar, evaluar y proyectar el futuro económico-financiero de la empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos	Con esto podrá saber su posible participación en el mercado y si es que necesita financiarse o no.
Control financiero	Su objetivo es asegurarse que los recursos sean obtenidos y aplicados eficientemente, al estudiar y evaluar simultáneamente los conceptos y las cifras reales, proyectadas y su variación para tomar decisiones	A veces se tienen niveles de inventarios exageradamente grandes, los cuales, en algunos casos, privan a otras materias primas. También puede repercutir a la hora de pagar los salarios.
Toma de decisiones acertadas	Tiene por objeto elegir la mejor alternativa relevante, para la solución a problemas de la empresa y logro de objetivos preestablecidos, en condiciones de certidumbre, riesgo, conflicto o incertidumbre.	A veces el mantener niveles altos de inventarios no es la mejor solución. Planear sus niveles de producción, no producir por producir dejando atrás otros artículos.

Tabla 7-1 Técnicas de la administración financiera

²⁶ OP Cit, pág 18.

²⁷ Idem.

La forma en que se administre el capital de trabajo permitirá a la empresa maximizarlo con miras a crecer y desarrollarse. Es necesario definir qué es la administración del capital de trabajo, Pedro Moreno la define como:

“Parte de la administración financiera, que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa, para maximizar el capital con detalle, pagar el mejor salario al trabajador , conforme al poder adquisitivo del consumidor , estrategias de la competencia...para tomar decisiones acertadas al determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez de activo circulante, así como el endeudamiento y escalonamiento de los vencimientos del pasivo a corto plazo influidas por la compensación entre riesgo y rentabilidad”

La mayoría de las microempresas se caracterizan por llevar un trabajo al destajo, más cuando son de la transformación, de aquí se puede ir auxiliando el dueño de la empresa para empezar a administrar su capital de trabajo.

No siempre se debe de interpretar el mayor salario a los trabajadores por medio de un aumento de sueldo. Cuando un trabajador hace su labor por el número de artículos que realiza o bien sobre comisiones, se le puede pagar más en forma de ayuda, es decir, mejorando el lugar de trabajo, adquiriendo nueva tecnología para el trabajo. Si bien, esto se apreciaría en un principio, de forma un tanto negativa por el trabajador, es importante hacerle notar que realizará su trabajo más rápido lo cual le beneficiará al obtener un mayor número de productos y por consiguiente un mayor salario.

Dentro de las características del capital de trabajo se encuentra la relación del activo circulante (AC) y pasivo circulante (PC).

➤ *Activo circulante*

En el AC se encuentran todos los bienes y valores que se convierten en dinero a un plazo máximo de un año, en éste se localizan cajas, bancos, cuentas por cobrar en un plazo máximo de un año, inventarios y valores negociables en bolsa.

En la microempresa son más comunes dentro del AC las cuentas de cajas, bancos, cuentas por cobrar e inventarios, aunque no se llevan como se debe, entra aquí la necesidad para el microempresario de empezar a ordenar estas cuentas.

La determinación del tamaño y composición del AC es un decisión estratégica que marcará las posibilidades de supervivencia y posterior desarrollo de la empresa. El tamaño del activo y su estructura determinarán algunas de las necesidades de financiación.

Dependerá de

- *Características del sector económico.*
- *Objetivo de participación en el mercado.*
- *Productos ofrecidos.*
- *Tecnología empleada.*
- *Abastecimiento de materias primas y productos básicos.*

- *Capacidad* de desarrollo de la empresa.

Se tiene que definir primero la relación con el mercado y posteriormente el dinero necesario para hacer realidad el proyecto. Enseguida se debe comprobar si se tiene la posibilidad para hacer frente a éste. De lo contrario es importante recurrir al financiamiento pero siempre empezando de la parte interna de la empresa, por ejemplo, proveedores. Este tipo de financiamiento se conoce como pasivo.

➤ *El pasivo circulante.*

Las cuentas de pasivo circulante contemplan todas aquellas cuentas que deberán pagarse en un plazo no mayor a un año.

Es en el punto de PC y AC donde el microempresario debe de tener en cuenta diferentes modalidades de financiamiento, esto, porque la primera opción no le representa un costo y la segunda tiene la alternativa de financiarse por medio de sus proveedores.

El pasivo debe aportar la cantidad de financiación que necesita el activo que se ha definido. El pasivo también tiene su propia estructura, puede estar formado por capitales propios y capitales ajenos o una mezcla de ambas.

Así como el activo se relaciona con el mercado de bienes y servicios, el pasivo se relaciona con el mercado financiero, esta relación se establece en forma directa con la obtención de un préstamo bancario, o indirectamente cuando se produce una aportación de capital de los socios del negocio.

Forma de administrar el capital de trabajo

En el AC se dan decisiones básicas de liquidez y rotación de activos, es decir, la rapidez en que éstos se transforman en dinero, la administración de caja y bancos y demás conceptos. La forma en que se administren estos recursos, darán un autofinanciamiento como es el caso de los inventarios, en los cuales hay que saber distinguir si es conveniente o no tener grandes inventarios, lo cual dependerá de la fluctuación del valor de éstos.

Formulas

$$AC=Ca+Ba+Vn+Cc+In$$

Donde:

AC=Activo circulante

Ca = Caja

Vn = Valores negociables en bolsa

In = Inventarios

Como vemos en el AC están contemplados los inventarios que una forma también de financiarse

Si analizamos a los proveedores veremos que es posible financiarse por medio de ellos, así como por los documentos por cobrar. La buena administración y relación que se tenga con el PC dará factores de rentabilidad y riesgo y en base a ellos dependerá el crecimiento que vaya teniendo la empresa.

$$PC = Pr + Ac + Dp + Rp$$

Donde:

PC = Pasivo circulante

Pr = Proveedores

Ac = Acreedores a corto plazo

Dp = Documentos por pagar a corto plazo

Rp = Reservas por pasivo a corto plazo

No siempre la microempresa encontrará todas las cuentas de pasivos y activos como es el caso de Vn sin embargo, conforme vaya creciendo la empresa irán apareciendo.

Capital de trabajo (CT)

Forma corta

$$CT = AC - PC$$

CAPÍTULO

8

**E
V
A
L
U
A
C
I
Ó
N
D
E
P
R
O
Y
E
C
T
O**

EVALUACIÓN DE PROYECTO

“La asignación de capital es tan importante en las empresas pequeñas como en las grandes. De hecho, dada su falta de acceso a los mercados de capitales, la distribución de los recursos de capital es frecuentemente más importante en la pequeña empresa porque los fondos necesarios para corregir los errores suelen no estar disponibles.”²⁸ En la evaluación de proyecto se hace el estudio de la valoración económica. Esta valoración económica se realiza mediante un presupuesto de capital, el cual evalúa los gastos erogados sobre aquellos activos cuyos flujos de efectivo se espera que se extiendan más allá de un año.

El presupuesto de capital es el proceso que se sigue para analizar los proyectos y decidir cuáles son inversiones aceptables y cuáles deberán ser realmente adoptadas.

El crecimiento de una empresa, aunando con su capacidad para montar su competitividad y sobrevivir, depende de la existencia de un flujo constante de ideas, de nuevos proyectos, de cómo mejorar las actividades y los distintos procedimientos que permiten producir a un costo más bajo. Una empresa bien administrada está en condiciones de desarrollar bienes de presupuesto de capital.

²⁸ Besley, Scott, *Fundamentos de Administración financiera*, Mc Graw Hill, 12ª Edición, 2003, p. 403.

Clasificación de proyectos²⁹

Dentro de la clasificación de proyectos se toman decisiones ya sea de expansión, de reemplazo, de proyectos independientes o en el peor de los casos de cambio de giro.

- **Decisiones de reemplazo:** *Decisión sobre la compra de activos de capital para reemplazar a los activos existentes, a efecto de mantener o mejorar las operaciones actuales.*
- **Decisiones de expansión:** *Decisión que versa sobre la adopción, o no, de proyectos de capital para añadir a los activos actuales, a efecto de incrementar las operaciones actuales.*
- **Proyectos independientes:** *Proyectos cuyos flujos de efectivo no se ven afectados por las decisiones que se toman acerca de otros proyectos.*
- **Proyectos mutuamente excluyentes:** *Conjunto de proyectos en los cuales la aceptación de uno de ellos implica el rechazo de los demás.*

²⁹ Besley, Scott, *Op. Cit.* p. 384.

Similitudes entre el presupuesto de capital y la evaluación de activos

Las decisiones de presupuesto de capital se relacionan con la valuación de activos o de proyectos. Por lo tanto, la preparación del presupuesto de capital implica la valuación general de los activos, como:

- *Determinar el costo y el precio de compra del activo.*
- *Estimar flujos de efectivo esperados del proyecto, incluyendo el valor de salvamento del activo final de su vida esperada.*
- *Evaluación del grado de riesgo de los flujos de efectivo proyectados para determinar la tasa apropiada de rendimiento que deberá emplearse para calcular el valor presente.*
- *Calcular el valor presente de los flujos de efectivo esperados para obtener una estimación del valor de los activos de la empresa.*
- *Comparar el valor presente de los flujos de efectivo esperados con la inversión, o con el costo inicial requerido para adquirir el activo.*

Evaluación del presupuesto de capital³⁰

La evaluación del presupuesto capital, es la parte final de toda secuencia de análisis de factibilidad de un proyecto. En este momento surge el problema sobre el método de análisis que se empleará para comprobar la rentabilidad económica del proyecto. Se sabe que el dinero disminuye su valor real con el paso de tiempo, a una tasa aproximadamente igual al nivel de inflación vigente.

Técnicas de evaluación del presupuesto de capital

Los métodos básicos que se utilizan para evaluar los proyectos y decidir si deben aceptarlos e incluirlos en el presupuesto de capital son:

- *El método de periodo de recuperación “PR”*
- *El valor presente neto “VPN”*
- *La tasa interna de rendimiento “TIR”*

Dentro de la evaluación del presupuesto de capital se tiene un interés esperado de ganancia, la **TMAR**. **Ésta** es la tasa mínima aceptable de rendimiento. El capital para llevar a cabo el proyectos es aportado bien sea por una persona física o moral y en ambos casos se espera una tasa mínima de ganancia sobre la inversión.

³⁰ Baca Urbina Gabriel, *Evaluación de proyectos*, Ed. McGraw-Hill. 4º edición, 2002, p. 212.

La TMAR se expresa como:

$$TMAR = i + f + if$$

Donde: i = premio al riesgo

f = inflación.

Periodo de recuperación

- **Periodo de recuperación:** Plazo que transcurre antes de que se recupere el costo original de una inversión a partir de los flujos de efectivo esperados.

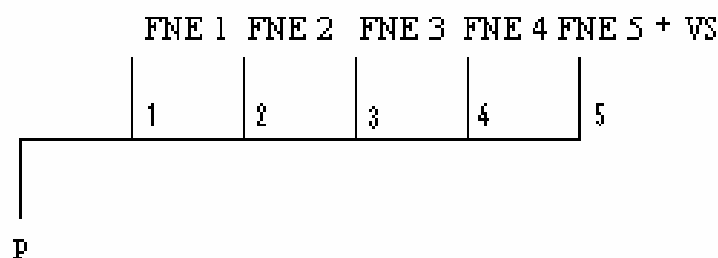
$$PR = \left(\begin{array}{l} \text{Número_De_años_Antes_} \\ \text{de_la_recuperación} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{Costo_no_recuperado_al} \\ \text{inicio_de_la_recuperación} \\ \text{total_del_año} \\ \hline \text{Flujos_totales_de_efectivo} \\ \text{durante_la_recuperación_} \\ \text{total_del_año} \end{array} \right)$$

Valor presente Neto

Este método es utilizado para evaluar las propuestas de las inversiones de capital mediante la determinación del valor presente de los flujos netos futuros de efectivo, descontados a la tasa de rendimiento requerida por la empresa. La ventaja de este método es que considera los descuentos, es decir, hace caso del dinero a través del tiempo.

Cuando se hacen cálculos de pasar dinero, en forma equivalente, del presente al futuro, se utiliza una i de **interés**; pero cuando se quieren pasar cantidades futuras al presente, se usa una **tasa de descuento**, llamada así porque descuenta el valor del dinero en el futuro a su equivalente en el presente, y a los flujos traídos al tiempo cero se les llama flujos descontados.

Diagrama a flujo descontado



En el diagrama representa los FNE (flujos netos de efectivo), en este caso se toma un horizonte de tiempo de 5 años, cada línea vertical representa un año. A la extrema izquierda se coloca el momento en el que se origina el proyecto o tiempo cero. Los flujos de efectivo, o de ganancia, están representados con una flecha hacia arriba y los desembolsos con un flecha hacia abajo. VS es el valor de salvamento de las depreciaciones y amortizaciones, éste considera el valor en libros que tengan los activos al final del periodo.

La ecuación para representar el VPN para calcular el periodo de cinco años es:

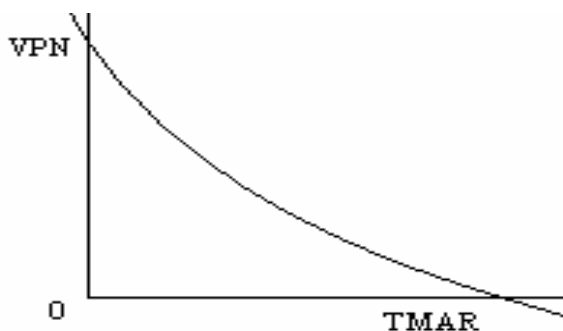
$$VPN = -P + \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \frac{FNE_3}{(1+i)^3} + \frac{FNE_4}{(1+i)^4} + \frac{FNE_5 + VS}{(1+i)^5} = 0$$

Como se observa en la fórmula, el VPN es inversamente proporcional al valor de la i aplicada (TMAR), si se pide un gran rendimiento a la inversión (si la tasa mínima aceptable es muy alta), el VPN fácilmente se vuelve negativo y en ese caso se rechazaría el proyecto. Al aumentar la TMAR aplicada en el cálculo del VPN éste disminuye hasta volverse cero y negativo.

Ventajas y desventajas del VPN como método de análisis:

- *Se interpreta fácilmente su resultado en términos monetarios.*
- *Supone una reinversión total de todas las ganancias anuales.*
- *Su valor depende de la i aplicada. Como esta i es la TMAR su valor lo determina el evaluador.*
- *Los Criterios de Evaluación son: Si $VPN \geq 0$, acepte la inversión; si $VPN < 0$, recházela.*

La relación entre el VPN y la i puede representarse gráficamente como:



En la gráfica se observa que al ir aumentando al TMAR, aplicada en el cálculo del VPN, éste disminuye hasta volverse cero y negativo.

Tasa interna de rendimiento

La tasa interna de rendimiento TIR es la tasa de descuento que obliga al valor presente de los flujos de efectivo esperados de un proyecto a igualar su costo inicial, o sea, la tasa que la empresa espera obtener si decide llevar a cabo un proyecto. En tanto que la TIR sea mayor que la tasa de rendimiento requerido por la empresa para tal inversión, el producto será aceptable. La TIR es la tasa por la cual el VPN es igual a cero.

$$P = FNE \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} \right] + \frac{VS}{(1+i)^n}$$

La TIR se obtiene al despejar la variable i . Con este método el proyecto se acepta si la TIR es mayor que la TMAR.

CAPÍTULO

9

ANÁLISIS DE CASO

ANALISIS DE CASO

El fin de este capítulo es analizar, por medio de un caso real, el financiamiento que llevó una microempresa, aplicando parte de lo que se trató durante el estudio de la licenciatura.

En este caso se considerara el préstamo a una microempresa del ramo de alimentos para ganado. Se estudiará si en verdad fue posible el pago del préstamo para el cual se pidió éste.

Antecedentes

La micro empresa “**NUTRICIÓN Y PRODUCTOS PECUARIOS**”, S.A. es dirigida por el Médico Veterinario Zootécnista Fernando Manuel Calderón González, egresado de la UNAM que también cuenta con una Maestría en Nutrición por la misma institución. Cuenta con una trayectoria de aproximadamente 15 años dentro del ramo.

A) Situación Actual

La microempresa está ubicada en Calle Pastor N° 3. Tecamachalco, Km. 21.5., Los Reyes La Paz”, Estado de México.

La microempresa se dedica principalmente a la producción de alimento balanceado para ganado bovino, ovino, porcino, etc. El personal con el que cuenta es de 4 personas, contándose él. Dentro de las tres personas restantes se encuentra su esposa, que realiza el servicio ya sea de secretaria o bien dentro del proceso productivo. La otra persona es uno de sus hijos, él se encuentra dentro de la producción y por último cuenta con una ayudante general trabajando bajo contrato mensual, esto con el fin de no generar derechos. El dueño se dedica a todos los ramos de ésta, puede actuar desde el proceso productivo hasta chofer.

B) Proyecto de inversión

Como ya se mencionó el giro principal es la producción de alimento, pero en este caso el proyecto se enfocó a la adquisición de ganado bovino. Con el fin de someterlo a engorda. En este caso se habla de crecimiento y diversificación, si bien no es el mismo ramo se encuentra dentro del giro.

Este proyecto se llevó con la firmeza de que el dueño ya contaba con espacio para el ganado que fue de 63 cabezas, y también con el alimento para el mismo.

En la tabla 9.1 se muestran el análisis de ingresos con la adquisición de las cabezas y en la tabla 9.2 se muestran los egresos.

Análisis de Ingresos en un Periodo de 6 meses				
	Total de Kg.	Precio x Kg.	Ingreso Mensual	Ingreso en 6 meses
Venta de Canal	20,648.00	\$ 24.22	\$ 83,349.09	\$ 500,094.56
Venta de piel	2,788.00	\$ 7.68	\$ 3,568.64	\$ 21,411.84
Venta de vísera	34,574.00	\$ 1.00	\$ 5,762.33	\$ 34,574.00
Tabla9.1	Total Ingresos		\$ 92,680.07	\$ 556,080.40

Presupuesto de costos de alimentación en un periodo de 6 meses			
	Total de Kg.	Precio x Kg.	Total
Precio de Ganado puesto en corral	22,095.00	\$ 17.30	\$ 382,243.50
Gasto de implante, vitaminas, desparasitante, etc.	63.00	\$ 60.00	\$ 3,780.00
Consumo de alimento	59,976.00	\$ 1.20	\$ 71,971.20
Consumo de pastura	31,752.00	\$ 0.80	\$ 25,401.60
Costo de cabezas de degüello en rastro	100.00	\$ 63.00	\$ 6,300.00
Gasto de reparto de canal, piel, etc.	25.00	\$ 63.00	\$ 1,575.00
Otros Gastos			\$ 7,500.00
Tabla 9.2	Total Egresos		\$ 498,771.30

De esta manera el dueño tendría un ingreso total por cabeza de \$ 909.67, lo que haría un ingreso total de \$ 57,309.10.

Para llevar a cabo su cometido el dueño consideró que con un crédito de \$ 401,398.50 sería suficiente debido a que ya contaba con el alimento, lo que descontaba del total de egresos \$97,372.80. Tabla 9.2.1

Presupuesto de costos de alimentación en un periodo de 6 meses			
	Total de Kg.	Precio x Kg.	Total
Precio de Ganado puesto en corral	22,095.00	\$ 17.30	\$ 382,243.50
Costo de cabezas de degüello en rastro	100.00	\$ 63.00	\$ 6,300.00
Gasto de implante, vitaminas, desparasitante, etc	63.00	\$ 60.00	\$ 3,780.00
Gasto de reparto de canal, piel, etc.	25.00	\$ 63.00	\$ 1,575.00
Otros Gastos			\$ 7,500.00
Tabla 9.2.1	Tota de egresos		\$ 401,398.50

En este estudio de ingresos y egresos se observa que el proyecto si es rentable, sin embargo hay que observar que:

- *No se toma en cuenta el interés del préstamo.*

- *No se considera la depreciación del dinero.*
- *En el estudio no se considera una tasa de interés sobre la inversión como premio al riesgo.*
- *También se considera que el mercado no tendrá fluctuaciones.*

Análisis del crédito bancario

El crédito fue hecho por BANRURAL, fue un tipo de crédito de habilitación o Avió por concepto de Ganado Bovino de engorda.

Cabe aclarar que la microempresa no contaba con balances generales, ni ningún otro documento que acreditara su solvencia. Así pues, para llevar acabo el crédito se siguieron las siguientes condiciones:

- Tipo de crédito habilitación
- Estudio de caso por parte del banco por \$7,150³¹
- El financiamiento causa interés anual a una tasa resultante de aumentar 1.2 puntos a la del cete.
- Se hipoteca la casa con valor superior a \$1000000³².
- Se abre una cuenta de ahorro, en la cual el banco tendrá el derecho de disponer del ahorro en caso de incumplimiento del crédito.

³¹ Este banco hizo un estudio del bien mueble para observar dónde se iba a tener al ganado y las condiciones para su cuidado y engorda.

³² En este caso se le pidió el dueño que garantizara el préstamo con un valor del 100%.

- Seguro de vida del contratante \$ 363.00
- Seguro del ganado \$ 5,821.

Análisis del crédito bancario

Datos de inversión	
Costo	420000
Plazo	6 meses
Amortización	6 pagos
Tasa de interés	37.852% Fija

Cabe aclarar que en el crédito se tenía la opción por paga anticipada de un descuento del 4.055% lo que equivale a \$ 20,000.00, así de un total de \$493,123.41 sólo se pagaría \$473,123.41

El crédito le fue otorgado el 01/08/2001, después de descontar el interés anticipado (\$8,853.9017), los seguros de vida (\$ 363 y \$5,821), le fue otorgada la cantidad de \$404,962.098. Lo que era suficiente para cubrir la inversión requerida de \$ 401,398.50.

El total a pagar fue de \$ 473,123.41. Por desgracia no todo funcionó como debiese en el momento del primer pago y el dueño de la microempresa recurrió para el pago de la deuda a otros ingresos, el cual generó intereses de \$ 51,540.18 al 27/06/2001, a

ingresos de venta de bienes muebles y otros prestamos no bancarios con lo cual realizó el primer pago de \$ 387,150.00. El segundo pago lo hizo al vencimiento del crédito 27/08/2001 \$85, 973.41.

En este caso la inversión no se recuperó en un orden, sino que tuvo, durante los tres primeros meses, altas y bajas. El acreditado pudo realizar su pago gracias a otras entradas de capital que tenía. Sin embargo recuperó la inversión 2 meses después del vencimiento del crédito.

En este caso el acreditado se apresuró al pago por la razón de aprovechar el descuento del 4.055%.

Por tratarse de ganado, se tiene el problema de que éste viene de diferentes pesos lo cual dificulta la recuperación, sin embargo, este tipo de banca da prórrogas de hasta 15 días para el pago.

Análisis de caso por medio de flujo de caja

En el Estado de Resultados se ve que de los \$57,309.10, que el dueño consideraba en un inicio como ganancia de su inversión, no era cierta ya que no consideró:

- **Los costos de administración (se considera que este rubro lo llevara una persona y se le tendrá que pagar).**
- **Tampoco consideró los impuestos.**

Al no considerar estos puntos el dueño no está observando la microempresa como fuente de capital sino como una fuente de trabajo.

Considerando que el dueño ya tenía el alimento, el flujo al final de los seis meses será de \$406,601.35. Ahora bien si a esta cantidad le restamos la inversión de \$382,243.50 que es la inversión en ganado, queda una utilidad de \$24,357.85. Se observa que los \$ 406,601.35. No son suficientes para pagar la deuda. Aun así si no se considera el interés ni los gastos administrativos la utilidad será de \$441,127.60.

EL flujo neto de efectivo real que tendrá será de \$24,357.85 al final de los 6 meses, siempre y cuando haya ventas mensuales de \$92,680.07.

Estado de resultado, sin inflación, sin financiamiento

Costo de producción Concepto	Costo		
Ingresos	\$ 92,680.07		\$ 92,680.07
Costos de crianza			
Vitaminas y otros	\$ 1,880.00		
Alimento	\$ 16,228.80		
Degüello	\$ 1,050.00		
Total			\$ 19,158.80
Costos de Administración	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	
Costo de Ventas	\$ 262.50	\$ 262.50	
Utilidad antes de impuestos			\$ 69,258.77
Impuestos			\$ 1,491.88
Utilidad después de impuestos			
Depreciación	\$ -		
Flujo neto de Efectivo	-		\$ 67,766.89

En la tabla 9.3 se analiza el estado de resultados, sin considerar la inversión de las cabezas de ganado como gasto inicial y considerando este gasto hasta el final del periodo. También sin considerar los gastos administrativos e intereses. Se tiene un flujo mensual de \$73,512.27. y un saldo final de \$460,286.42. Este saldo sigue siendo insuficiente para solventar la deuda. En el periodo 0 se tienen la primera inversión para la alimentación del ganado que es de \$19,683.80, esta inversión es hecha por el dueño, y se aprecia que se recupera en el sexto mes, ya que el ingreso entra integro al flujo de caja.

Periodo	Ingreso Final mes	Saldo Después
0	\$ 19,683.80	\$0.00
1	\$73,521.27	\$73,521.27
2	\$73,521.27	\$147,042.54
3	\$73,521.27	\$220,563.81
4	\$73,521.27	\$294,085.08
5	\$73,521.27	\$367,606.35
6	\$ 92,680.07	\$460,286.42

Tabla 9,3

Hay que tener en cuenta que no se consideran gastos administrativos, lo cual dejaría de lado el proyecto.

Sin embargo, de la manera que fuese, es necesario reinvertir el gasto para la alimentación del ganado. Y todos los gastos que ello provoca. Considerando el ingreso de \$92, 680.07 queda un capital de \$67,776.89. También durante este

tiempo el dueño no está percibiendo ingresos. Como se aprecia en la siguiente tabla 9.4 la cantidad de \$67,776.89 no es lo suficiente para financiar al proyecto.

Periodo	Ingreso Final mes	Saldo Acumulado
0	\$ 19,683.80	
1	\$67,766.89	\$67,766.89
2	\$67,766.89	\$135,533.78
3	\$67,766.89	\$203,300.67
4	\$67,766.89	\$271,067.56
5	\$67,766.89	\$338,834.45
6	\$ 87,188.19	\$426,022.64

Tabla 9.4

A continuación se verá el crédito solicitado manejado desde puntos diferentes, sin embargo, más adelante se estudiará el caso con la inversión que se considera justa para llevar el proyecto.

Análisis de la inversión por medio del capital solicitado

La inversión inicial es de \$420,000.00 pesos con una tasa del 37.8515%, con seis pagos mensuales sobre saldos insolutos.

Se analiza el crédito con estas cantidades para verificar su valor a futuro, es decir, el préstamo. Pago de capital e intereses al final del préstamo (medio año = 0.5)

$$F = P(1 + i)^n$$

$$F = 420000(1 + 0.3785)^{0.5} = \$493,123.29$$

Las siguientes tablas muestran los posibles casos en los que se habría enfrentado el acreditante.

Plan 1

Se analiza el préstamo de \$420,000 con un interés anual de 37.852%, para cobrar al final de los seis meses, el interés se aplica mensualmente sobre al acumulado de capital e intereses causados.

Plan1	Interés mensual	Deuda total al final del mes	Pagos por plan	Saldo Después
0				\$ 420,000.00
1	\$ 13,248.20	\$ 433,248.20	0	\$ 433,248.20
2	\$ 13,666.09	\$ 446,914.29	0	\$ 446,914.29
3	\$ 14,097.17	\$ 461,011.46	0	\$ 461,011.46
4	\$ 14,541.84	\$ 475,553.30	0	\$ 475,553.30
5	\$ 15,000.54	\$ 490,553.83	0	\$ 490,553.83
6	\$ 15,473.70	\$ 506,027.54	\$ 506,027.54	\$ -

EL flujo de caja, tabla 9.3, para el **Plan 1** se considera una utilidad sin descontar gastos administrativos e intereses, así como un saldo en caja inicial de \$97,372.80. Se tiene una utilidad de \$ 460,286.42 lo cual es insuficiente para pagar la deuda de \$506,027.54. Tomando el mismo flujo de caja y las condiciones iniciales de dos pagos con una deuda de \$ 473,123.41. Tampoco se lograría pagar el crédito

Si se opta por este plan veremos que no se logra cubrir el importe de los \$ 506,027.24, ya que el flujo real (tabla 9.3), final en caja es de \$391, 671.93.

Análisis de caso con el crédito justo

De cualquier punto que se analice el crédito, manejado de esta forma, seguirá siendo no rentable, por el hecho de que no son necesarios los \$ 420,000 pesos para el proyecto, ya que sólo se necesitan \$ 382,243.50 de inversión para la compra del ganado.

Analizando el caso desde ese punto de vista se tiene:

Préstamo de \$ 382,243.50 con un interés anual de 37.852%, El interés generado es de \$ 72,343.40, ahora bien, el banco hace un descuento si se paga en el plazo justo de 4.055%, aprovechando ese descuento genera un interés total de \$ 53,909.91

EL monto total a pagar es de \$ 454,586.90 menos el 4.055% por pago justo \$ 436,153.41. Esta cantidad es en realidad lo que el microempresario necesita para llevar acabo su proyecto.

A continuación se analizaran los diferentes casos de pagos por los que debería accederse el crédito.

Plan 2

Préstamo de \$ 382,243.50 con un interés anual de 37.852%, para cobrar al final de los seis meses, el interés se aplica mensualmente sobre el acumulado de capital e intereses causados.

Plan2	Interés mensual	Deuda total al final del mes	pagos por plan	Saldo Después
0				\$ 382,243.50
1	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	0	\$ 394,300.73
2	\$ 12,437.56	\$ 406,738.29	0	\$ 406,738.29
3	\$ 12,829.88	\$ 419,568.18	0	\$ 419,568.18
4	\$ 13,234.58	\$ 432,802.75	0	\$ 432,802.75
5	\$ 13,652.04	\$ 446,454.80	0	\$ 446,454.80
6	\$ 14,082.67	\$ 460,537.47	\$ 460,537.47	\$ -

Considerando este crédito observamos que aumenta aproximadamente \$6000 con respecto al crédito sin descuento, esto se debe a los intereses, ya que se fueron calculando mensualmente. Sin embargo, se aprecia que esta forma de pago no es conveniente si la comparamos con el flujo de capital de la tabla 9.4 (\$426,022.64), Aún así observamos que no logra cubrir la deuda con el descuento \$ 436,153.41.

Ahora bien, si se toma el flujo de la tabla 9.3, sin considerar gastos administrativos ni intereses, se tiene un flujo de \$ 460,286.42. Este flujo tampoco logra cubrir el Plan2, sin embargo, sí logra cubrir el préstamo con las condiciones iniciales de dos pagos, es decir, la deuda con el descuento del 4.055% (\$ 436,153.41).

Plan 3

Préstamo de \$ 382,243.50 con un interés anual de 37.852%, el interés acumulado se paga cada mes y el capital se paga hasta el final.

Se observa que en este caso las cantidades son iguales a la calculada en un inicio con el descuento. A pesar de ello se aprecia que con el flujo de efectivo que se tiene, es posible pagar las mensualidades, sin embargo, al final el saldo es insuficiente para pagar la última mensualidad con el préstamo.

Plan3	Interés mensual	Deuda total al final del mes	Pagos por plan	Saldo Después
0				\$ 382,243.50
1	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 12,057.23	\$ 382,243.50
2	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 12,057.23	\$ 382,243.50
3	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 12,057.23	\$ 382,243.50
4	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 12,057.23	\$ 382,243.50
5	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 12,057.23	\$ 382,243.50
6	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 394,300.73	\$ -
Total			\$ 454,586.90	

En este caso el flujo de caja permite pagar las mensualidades, sin embargo, no es posible pagar el monto prestado.

Plan 4

En este caso se paga el interés y el capital, mensualmente, de esta forma el préstamo decrece cada mes y así el interés.

Plan4	Interés mensual	Deuda total al final del mes	pagos por plan	Saldo Después
0				\$ 382,243.50
1	\$ 12,057.23	\$ 394,300.73	\$ 75,764.48	\$ 318,536.25
2	\$ 10,047.70	\$ 328,583.95	\$ 73,754.95	\$ 254,829.00
3	\$ 8,038.16	\$ 262,867.16	\$ 71,745.41	\$ 191,121.75
4	\$ 6,028.62	\$ 197,150.37	\$ 69,735.87	\$ 127,414.50
5	\$ 4,019.08	\$ 131,433.58	\$ 67,726.33	\$ 63,707.25
6	\$ 2,009.54	\$ 65,716.79	\$ 65,716.79	\$ -
			\$ 424,443.82	

En este caso, se considerará el capital que posee el dueño de la empresa al inicio del periodo 0 que es de \$97,372.80, sin embargo sólo ocupara \$19,421.30 para la alimentación. Se observa que durante los primeros 4 meses tendrá que recurrir a capital externo para cubrir las deudas ya que lo recuperará hasta el final del 6° mes, cuando el flujo de caja se hace positivo.

Flujo de caja para plan 4.

Periodo	pagos por plan	Ingreso Final mes	Saldo Después	Saldo Acumulado
0		\$19,421.30		\$0.00
1	\$75,764.48	\$67,766.89	-\$7,997.59	-\$7,997.59
2	\$73,754.95	\$67,766.89	-\$5,988.06	-\$13,985.65
3	\$71,745.41	\$67,766.89	-\$3,978.52	-\$17,964.17
4	\$69,735.87	\$67,766.89	-\$1,968.98	-\$19,933.15
5	\$67,726.33	\$67,766.89	\$40.56	-\$19,892.59
6	\$65,716.79	\$87,188.19	\$21,471.40	\$1,578.81

De los cuatro planes descritos, la mejor manera para afrontar el préstamos es el plan 2, es decir, la cantidad en que difiere es mínima y si es posible solventarla. Sin embargo, la mejor manera sería realizar la liquidación de la deuda en dos partes, esto por que el flujo de caja lo permite, siempre y cuando no se consideren gastos administrativos (tabla 9.3), de lo contrario ninguna forma de deuda es conveniente y forzosamente se debe rechazar el proyecto.

CONCLUSIONES

La microempresa se encuentra con varias desventajas en el mercado, por citar algunas de ellas tenemos:

- *Falta de administración interna, desconocimiento de los sistemas de financiamiento y carencia de sistemas para llevar su administración lo que provoca,*
- *Poca o nulo acceso a los mercados financieros.*
- *Resistencia a conservar modos de producción, falta de capacitación.*
- *Poco acceso hacia nuevas tecnologías.*
- *Mayores costos de producción.*
- *No cuenta con una cultura de innovación de procesos y desarrollo.*

A pesar de sus ventajas, las cuales se pueden resumir en una relación más estrecha con el cliente y facilidad de cambio de giro. Son mayores sus desventajas que se manifiestan dentro del sistema administrativo. Citando el ejemplo del proyecto para engorda de ganado, el dueño de la microempresa consideró datos como ingresos y egresos, sin embargo, nunca tomó en cuenta los gastos administrativos

que ello generaba, así como los impuestos y su ganancia, en este caso se aprecia, en parte, el desconocimiento de las herramientas administrativas.

Con frecuencia la microempresa es susceptible a fracasar debido a su falta de administración, en particular de la administración financiera. También la microempresa presenta problemas con el establecimiento de metas y objetivos.

A pesar de la facilidad que tiene la microempresa para cambiar de giro es importante saber en dónde se está, es decir, no es idóneo tratar de cambiar de giro y conservar el anterior, ya que esto sólo acarreará la falta de atención para ambos giros y por consiguiente su fracaso. En el análisis de caso, se apreció cómo se cambia de giro y se descuida el rol principal de la microempresa, que es la producción de alimento en el cual estaba obteniendo ganancias. De esta manera se resumen dos puntos importantes que presenta la microempresa.

- *Escasos recursos financieros.*
- *Conflicto entre metas.*

Ahora bien cuando se examina el prospecto para un crédito, la microempresa se encuentra en varias dificultades. En la solicitud de un crédito es importante hacer un estudio acerca de la capacidad que tiene la empresa para pagar la deuda. Es en este punto donde la microempresa entra en crisis, debido a la falta de indicadores financieros, con los cuales el prestamista pueda consultar la capacidad de la empresa para generar un flujo de efectivo. Uno de los principales problemas con los que se encuentra la microempresa, es no tener a su disposición estados financieros y si los tuviese serían hechos por personas no calificadas para su desarrollo.

Los problemas con los que se encuentra la microempresa para solicitar un crédito son:

- *Falta de credibilidad de datos financieros.*
- *No hay una coherencia en la elaboración de datos financieros.*

Sin embargo, sabemos que es posible un crédito, como se apreció en el análisis de caso. En este aspecto debe ser responsabilidad de ambas partes, de la institución que concede el préstamo y de quién lo solicita, hacer marchar el proyecto.

Generalmente las microempresas son constituidas por personas que no tienen un alto nivel de estudios o bien carecen del conocimiento de las herramientas administrativas y financieras para llevar una empresa. De aquí que sea importante que los bancos presten asesoría a las microempresas sobre cómo administrar su préstamo. Es necesario establecer una relación bancaria para mantener la liquidez.

En la microempresa, un error en el presupuesto de capital puede ser la pérdida del negocio. Una microempresa puede financiarse de varias formas dos de las cuales son: financiamiento por vía crédito y autofinanciamiento a través del aumento de su margen de utilidad o bien por medio de su ciclo de conversión de efectivo.

Para el crecimiento y desarrollo de la microempresa es importante entonces:

- *Llevar una buena administración interna y empezar a incursionar en el conocimiento de los sistemas de financiamiento.*
- *Establecer metas y objetivos claros.*
- *Analizar diversos modos de producción y mejora de los sistemas administrativos.*

El desarrollo y crecimiento de una microempresa es posible a través del financiamiento externo y autofinanciamiento, siempre y cuando la microempresa sustente una buena administración interna.

También es importante que se analice el hecho de los créditos. Las tasas de interés que se cobran para acceder a ellos son muy altas, ya que, como se observó en el análisis de caso, el interés era un poco alto y se tuvo que rechazar el proyecto en la mayoría de planes propuestos.

Sin embargo es posible hacer una combinación de financiamientos, lo importante es analizar lo que realmente se necesita y la forma en que se ocupará.

Bibliografía

Libros

- Baca Urbina, Gabriel. "Evaluación de Proyectos", 4º edición., año 2001, Ed. Mc Graw Hill., pp. 380.
- Besley, Scott, "Fundamentos de Administración financiera", Ed. Mc Graw Hill, 12ª Edición, 2003., pp. 919.
- Diener, Roicer. "Financiamiento a Empresas en Desarrollo", 2º Edición., año 1979, Ed. Diana, pp343
- González, Idalia Elizabeth, "*La información financiera expresada como herramienta par la obtención de financiamiento de la Micro, pequeña y mediana empresa.*", Tesis Profesional, Economía, IPN, pp. 160.
- Perdomo Moreno, Abraham. "*Administración Financiera del Capital de Trabajo.*", 2º Edición, año1996, Ed, ECAFSA, pp. 264
- Pomar Fernández, Silvia y Martín Rivera Guerrero. "*Alternativas de Financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.*", México, UAM Xochimilco, 1998. 145.
- Romero Pérez, María, "Benchmarking, como estrategia de mejora para las empresas" "Revista "Emprendedores" Núm. 82 julio-agosto 2003. Pág.16
- Sepúlveda, Pedro H., "¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa?", Editorial, Alfa omega.,pp. 146.
- Villegas Eduardo, Ortega Rosa María, "*Sistema Financiero Mexicano*", México, 2002., Ed Mc Graw Hill. pp346.

Periódicos y Revistas

- Martínez García, Francisca, Roberto Carlos García Gutiérrez. "Panorama Actual de las PyMES en México "Revista Emprendedores", núm. 86, julio-agosto 2003, p. 16
- El Financiero N° 6555, jueves 27 de mayo. p. 22
- El Financiero N° 6555, Jueves 27 de mayo de 2004, pp., 21,22
- Ley de Fomento a la micro, pequeña y median industria
- Vega Escalante, Horacio: "Ventaja Competitiva de las PyMES,"Revistas Emprendedores Núm. 87, mayo-junio pp. 56,57.

.....