

NOMBRE DEL ALUMNO:

GUSTAVO ANTONIO LUNA GUASCO ✓

MATERIA:

SEMINARIO DE INVESTIGACION

070654

MATRICULA:

77322039

ASESOR:

L. A. ROSA MARIA ORTEGA OCHOA

NOMBRE DEL TRABAJO:

✓ EL USO DE LA INFORMACION FINANCIERA EN
MEXICO EN LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA
FRENTE A LA INFLACION ✓

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA - IZTAPALAPA ✓
C. S. H.

Lic. Administración

MEXICO, D.F.

1985. ✓

Mex 30 agosto 88 LNC

INDICE

	Pág.
INTRODUCCION	4
CAPITULO I. LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN MEXICO	6
1. INTRODUCCION	6
2. DEFINICION	7
3. IMPORTANCIA	7
4. BIBLIOGRAFIA	11
CAPITULO II. INFLACION	12
1. INTRODUCCION	12
2. AMBITO	12
- La Empresa Transnacional.	13
- La Banca Internacional	13
3. AMBITO ECONOMICO NACIONAL	15
4. CAUSAS	20
5. EFECTOS	24
6. PERSPECTIVA	29
7. BIBLIOGRAFIA	34
CAPITULO III. INFORMACION FINANCIERA	35
1. INTRODUCCION	35
2. CONTABILIDAD Y REGISTRO DE OPERACIONES	35
3. INFORMES O ESTADOS FINANCIEROS	36
4. ANALISIS FINANCIERO	53
5. BIBLIOGRAFIA	57

CAPITULO IV. LA RELEVANCIA DEL ANALISIS Y LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES	58
1. INTRODUCCION	58
2. RELEVANCIA DE LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES	58
3. RELEVANCIA DEL ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA	61
4. BIBLIOGRAFIA	63
CAPITULO V. <u>INEFICIENCIA DE LAS CIFRAS HISTORICAS</u>	64
1. ALGUNOS EFECTOS DE LA INFLACION SOBRE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA	64
2. EJEMPLOS	70
3. BIBLIOGRAFIA	75
CAPITULO VI. INVESTIGACION DE CAMPO	76
1. INTRODUCCION	76
2. OBSERVACIONES PRELIMINARES	77
3. RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA ENCUESTA	78
4. CONCLUSIONES	81
CAPITULO VII. VALUACION DE LAS CIFRAS	85
1. INTRODUCCION	85
2. ANTECEDENTES EN MEXICO	85
3. OTRO ENFOQUE	89
4. BIBLIOGRAFIA	92
CONCLUSIONES	93
1. LA INVESTIGACION DE CAMPO	93
2. PUNTO DE VISTA FINANCIERO DE LA EMPRESA	94

3. PUNTO DE VISTA SOCIAL	95
4. CONCLUSION GENERAL	96

INTRODUCCION

Una organización que se olvide de tomar en cuenta y -- adecuarse al contexto económico que la rodea, en lo referente a su proceso administrativo, estará destinada al fracaso o al bajo rendimiento de sus recursos.

La Inflación es un fenómeno económico complejo que da lugar a diversos efectos en el ámbito económico de cualquier -- país, y que debe de ser tomado en cuenta en el momento de pla- - near, organizar, dirigir y controlar a una empresa.

Dentro de una organización, una de las áreas que más -- se ve afectada tanto en su utilidad como en su veracidad por el fenómeno inflacionario, es el área financiera. La Información Financiera es la base sobre la cual descansa el análisis financiero, el cual, a su vez, es un instrumento importante con el -- que cuenta el administrador para llevar a cabo el proceso administrativo. Esta información es el resultado del registro-histórico de las operaciones de una empresa, pero ¿hasta que punto es confiable esta información si no es adecuada al contexto económico que la rodea?

En este trabajo se parte de la hipótesis de que, en la pequeña y mediana empresa mexicana, no se toman en cuenta los -- efectos que sobre el uso de la Información Financiera ejerce la Inflación y esto tiene como consecuencia una toma de decisiones equivocada. Esta hipótesis puede fundamentarse, básicamente en en dos puntos:

a) La pequeña y mediana empresa mexicana, generalmente, no cuenta con los recursos financieros suficientes que le --

permitan implementar un departamento de finanzas que incluya -- personal capacitado para analizar el contexto económico y adecuar a el la información; b) El Contador de este tipo de empresa generalmente no posee los conocimientos requeridos y además no le puede dedicar el tiempo adecuado a la Reexpresión de la Información Financiera y su análisis.

La forma en que se estructuró este trabajo fue la siguiente:

En primer término, se describen de manera general las variables que lo conforman, como son; Pequeña y Mediana Empresa Mexicana, Inflación, Información Financiera y Reexpresión de Estados Financieros. En segundo término se analizan los resultados obtenidos en la encuesta que se llevó a cabo con la finalidad de reforzar o desmentir la hipótesis principal de este trabajo. En tercer término se relacionan todas las variables y se obtienen conclusiones.

CAPITULO I

LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN MEXICO

1. INTRODUCCION

En México el patrón de acumulación capitalista ha permitido una alta concentración del capital en unas cuantas empresas, tal y como lo demuestra el hecho de que, según el censo industrial de 1975, un 2.59% del total de las industrias extractivas y de transformación, controlaba el 76.40% de la producción bruta, el 81.76% del capital invertido y el 62.39% del personal ocupado. (1) Esta alta concentración no solo se da en el ramo extractivo y de transformación, ya que según el censo económico de 1965, el 3.1% de las empresas controlaban el 78.1% del capital en la agricultura, la industria, el comercio y los servicios. (2) También es interesante hacer notar que la gran empresa transnacional se ha apoderado de las industrias y actividades más rentables del país, así se tiene que dominan la fabricación de bienes durables (53% de participación) y también tienen importancia en la producción de bienes intermedios (46%), de los de capital (43%) y en los de consumo (35% de participación).

Con las cifras anteriormente citadas se comprende el control que en la economía nacional ejerce la gran empresa y la dificultad que se debe superar para competir con ese tipo de empresas (en algunos casos verdaderos monopolios). Sin embargo, en esta desigualdad de circunstancias se tiene que ubicar a la pequeña y mediana empresa.

(1) Economía; Teoría y Práctica. Artículo: Caracterización de la crisis de 1976 y 1982 en México. Soria, Víctor M. --- U.A.M. México, 1983.

(2) Op. Cit., Soria, Víctor M. pág. 58.

2. DEFINICION

De acuerdo al Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Pequeña y Mediana (FOGAIN), se puede definir a la Pequeña y Mediana Empresa, como aquella que se dedica a la transformación de materias primas en artículos terminados y cuyo capital contable este conformado de la siguiente manera:

- Que no sea menor de 60,000 pesos, ni mayor a 10,000,000 de pesos para la Pequeña Industria. - -

- Que sea mayor a 10,000,000 de pesos y menor a 60,000,000 de pesos para la Mediana Industria. - - -

Otro indicador que puede ser útil para delimitar a la Pequeña y Mediana Empresa es el que señala que el límite superior de trabajadores para la Pequeña Industria es de 50 personas y para la mediana es de 250 personas.

Cabe aclarar que los parámetros anteriormente mencionados podrán variar de acuerdo al contexto económico que se viva en un determinado momento.

3. IMPORTANCIA

La Pequeña y Mediana Industria representaba en 1975 el 16.75% de los establecimientos industriales y controlaba el 20.73% de la producción bruta, el 16.71% del capital invertido y el 26.39% del personal ocupado (ver cuadro 1). Y si a estos datos se suma a las unidades familiares y artesanales, dado que esos tipos de empresas pueden enfrentar problemas muy similares a los de la Pequeña y Mediana Industria, se tiene, que representaban el 97% de los Establecimientos y controlaban el 23.5% de la Producción bruta, el 18% del capital invertido y el 37.6% - -

CUADRO 1

MEXICO, PRODUCCION BRUTA, CAPITAL INVERTIDO Y PERSONAL OCUPADO POR TAMAÑO DE EMPRESAS
EN LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS Y DE TRANSFORMACION (1975)

	NUMERO DE ESTABLECIMIENTO	VALOR DE LA PRODUCCION BRUTA (MILLONES DE PESOS)	VALOR DEL CAPITAL INVERTIDO (MILLONES DE PESOS)	PERSONAL OCUPADO
Unidades Familiares	62,666	4705.4	1426.7	102,044
Talleres Artesanales	33,459	8824.4	2605.9	89,519
Pequeña y Mediana Industria	19,997	97957.8	43781.8	450,718
Gran Industria	3,090	361660.6	214378.1	1,065,638
TOTAL	119,212	473148.2	262192.5	1,707,919
DISTRIBUCION PORCENTUAL				
Unidades Familiares	52.60	1.00	.54	5.98
Talleres Artesanales	28.06	1.87	.99	5.24
Pequeña y Mediana Industria	16.75	20.73	16.71	26.39
Gran Industria	2.59	76.40	81.76	62.39
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

FUENTE: Op. cit., Soria, Victor M. pág. 58.

del personal ocupado. Después de ver estas cifras, es fácil su poner que cualquier fenómeno que afecte la estabilidad y crecimiento de este tipo de empresas puede tener como consecuencia - la inestabilidad política y social del País.

Por otro lado, y al no contar con grandes recursos financieros como la Gran Industria, las crisis de 1976 y de 1982- han tenido graves repercusiones en la economía de la Pequeña y Mediana empresa mexicana, poniendo en peligro la supervivencia- de muchas de ellas.

Ante la importancia que tiene la Pequeña y Mediana industria para la vida económica, política y social del país y co mo ayuda ante los problemas que éstas afrontan, el Gobierno Federal ha creado instrumentos que tienen como objetivo principal el apoyar y promover el desarrollo de este tipo de industria.

El otorgamiento de créditos financieros, la promoción- de incentivos fiscales y arancelarios, la asistencia técnica, - las medidas legales de protección a la industria y la canaliza- ción de inversiones hacia nuevos proyectos de interés nacional, son algunas de las finalidades que persigue el gobierno al - - - crear instituciones de apoyo para este tipo de industria.

Es indudable el interés del gobierno en fomentar a la- pequeña y mediana industria; pero, en muchos casos, este tipo - de empresarios desconoce y, por lo tanto, desperdicia algunas - oportunidades de financiamiento ofrecidas por instituciones - - creadas por el gobierno para apoyarlos.

Por último, y a manera de muestra de la preocupación - del Gobierno por apoyar a la Pequeña y Mediana Industria, men- cionaré algunos de los fondos con los que se pretende ayudar y- fomentar a este tipo de empresa: a) Fondo de Garantía y Fomento

a la Industria Pequeña y Mediana (FOGAIN), cuyo objetivo fundamental es otorgar créditos a tasas preferenciales de interés a las industrias pequeñas y medianas, concediendo plazos de amortización medios o largos, b) Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP), su objetivo principal es financiar estudios de preinversión y factibilidad que apoyen los proyectos de las empresas, tanto para el financiamiento de las mismas ante los bancos, como para ellas mismas, c) Fondo Nacional de Fomento Industrial (FOMIN), es un Fideicomiso creado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y Administrado por Nacional Financiera, S.A. con la finalidad de apoyar a los empresarios mexicanos que deseen instalar nuevas industrias o ampliar las ya existentes, - d) Fideicomisos de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales (FIDEIN), cuyos objetivos principales son - la Descentralización de la industria a través de la reubicación de las empresas en ciudades industriales y dotar al pequeño y - mediano industrial, de los edificios de trabajo modernos, adecuados a sus necesidades de espacio y a precios y formas de - arrendamiento y financiamiento accesible a sus posibilidades y - e) Fondo para el Fomento de la Exportación de Productos Manufacturados (FOMEX) cuyo objetivo principal es de descontar créditos concedidos a corto plazo a industriales que exporten o sustituyan importaciones y financiar operaciones de exportación y preexportación a plazos y tasas variables, dependiendo de cada Proyecto.

Una vez que se ha ubicado a la Pequeña y Mediana Industria dentro de la economía mexicana, y que se ha destacado brevemente su importancia, se puede pasar al estudio de otras variables que intervienen en esta investigación y que afecta de manera importante a las finanzas de esta industria: La Inflación.

4. BIBLIOGRAFIA

CARACTERISTICAS DE LA INDUSTRIA PEQUEÑA Y MEDIANA EN MEXICO

Editado por FOGAIN. México, 1980. Tomos I y II.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS Y PROBLEMAS DE LA INDUSTRIA PE-

QUEÑA Y MEDIANA EN MEXICO. Publicaciones del FOGAIN. Méxi
co, 1980.

INDUSTRIA PEQUEÑA Y MEDIANA EN MEXICO. Editado por el Ban-

co de México, 1961.

MERCADO DE VALORES (REVISTA). Nacional Financiera, S.A.

- No. 25 Junio 18 de 1979.
- No. 6 Febrero 5 de 1979. .
- No. 45 Noviembre 5 de 1979.

REVISTAS PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA. Números 1, 2, 3, 4. -

Elaboradas por el PAI. México. 1980 y 1981.

TITULOS Y OPERACIONES DE CREDITO. Cervantes Ahumada, Raúl.

Ed. Herrero. México, 1954.

CAPITULO II INFLACION

1. INTRODUCCION

La Inflación es un fenómeno del cual se pueden escuchar comentarios en todo momento y a cualquier nivel económico o social en México, y consiste en "el aumento de los precios de los bienes y servicios, lo que equivale a una pérdida del poder adquisitivo de la moneda a lo largo del tiempo" (1. Aunque la finalidad de esta investigación no es adentrarme en el estudio del fenómeno inflacionario en México, es necesario ubicar a la Inflación dentro del ámbito económico nacional e internacional que le dá origen, así como mencionar algunas de sus causas y -- los efectos que genera, para que de esta manera se puedan comprender mejor cuáles con las consecuencias que tiene sobre la toma de decisiones en una empresa.

2. AMBITO

En la década de los setentas, el dinamismo de la acumulación del mundo capitalista sufrió una grave contracción que tuvo como consecuencia que el desempleo y la inflación se hayan vuelto crónicos. Dos de las causas principales de esa contracción se encuentran en los fracasos de la teoría monetarista de Milton Friedman y de los postulados de John M. Keynes sobre la

(1) Planeación Financiera de la Empresa, Saldívar, Antonio. Ed. Trillas, México, 1977. Pag. 27.

Intervención Estatal en la Economía. De acuerdo a los comentarios de Carlos A. Rozo (2) El fracaso del monetarismo tiene su origen en la diferencia existente entre la vocación internacional del capital (expansión internacional de la empresa transnacional y de la Banca) y la política económica llevada a cabo en cada país.

- LA EMPRESA TRANSNACIONAL -

Al acelerarse la expansión mundial de las grandes empresas capitalistas, los mercados reaccionan con flujos de entrada o salida de fondos que la mayor parte de los sistemas monetarios internos de cada nación no pueden soportar durante largos períodos y, en los cuales, las autoridades monetarias no tienen capacidad para regular el proceso.

El capital transnacional centra su dinámica sobre el logro de objetivos comerciales y productivos en torno a una tasa de ganancia. Su dinámica y objetivos no coinciden necesariamente con los nacionales, y como consecuencia se tiene el deterioro del Estado para impulsar sus propios proyectos de desarrollo económico y social autónomo.

- LA BANCA INTERNACIONAL -

La circulación de dinero dentro de un país se muestra cada vez más dependiente de un financiamiento sistemáticamente más internacional. Al dejar los bancos de ser instituciones locales que funcionan en exclusividad a su propia moneda (la otra sería el dólar) se da un carácter especulativo de la circulación de dinero a nivel mundial, dando lugar también a un

(2) Economía; Teoría y Práctica. Artículo, la Política Monetaria Vocación Doméstica en un Mundo Internacional. Rozo, -- Carlos A. Ed. Universidad Autónoma Metropolitana. México, -- Invierno 1983.

sistema de dinero global con flujos de capital fuera de cualquier regulación estatal. Un ejemplo del mercado internacional de dinero sería el de eurodivisas, que cumple una función de intermediación financiera y cuyos depósitos están exentos de requisitos de reservas legales, su tasa de interés fluctúa también sin mecanismos de control. Una de las consecuencias del funcionamiento independiente del euromercado ha sido la variación en los tipos de interés nacional.

Ante la Banca Internacional, la política monetaria de control del circulante por parte del Estado que genera una restricción financiera y dá énfasis al control de la inflación no ha logrado sus objetivos. Esto se debe a que el sistema de banca comercial puede crear dinero debido a la red de depósitos interbancarios, en la cual los créditos de un banco son débitos de otro sin que exista respaldo alguno de autoridad competente.

El sistema bancario se convierte en el emisor y adquiere así, en la personalidad de los bancos comerciales, el poder monetario. Por tales motivos se expande el crédito internacional a mediados de los años setentas, reforzado por el debilitamiento de la demanda interna de crédito en los países industriales derivado de la política monetaria restrictiva que se había aplicado de acuerdo a la teoría monetarista de Keynes. Así se tiene que los principales usuarios del euromercado han pasado a ser gobiernos de países en desarrollo. Como consecuencia del mayor riesgo económico de estos créditos debido a la posible quiebra de los países prestatarios, los gobiernos, al amparo del Fondo Monetario Internacional, garantizan la solvencia de sus obligaciones.

Con la expansión de la banca se dá origen a que la conjunción de intereses entre el capital industrial y el capital

bancario se fortalezca, al mismo tiempo que los enfrenta uno al otro por la repartición de la plusvalía entre el interés bancario y la ganancia empresarial.

Es necesario subrayar la falta de control de las naciones sobre los flujos de capital creados por la banca internacional, y la especulación a que se dá lugar por parte de la empresa transnacional y de la misma banca internacional.

3. AMBITO ECONOMICO NACIONAL

Una vez que se ha tratado de dar en forma general un panorama de la situación económica mundial actual, se puede pasar a ver brevemente la situación económica de México.

El patrón de acumulación capitalista que se ha seguido en México con finalidad de conseguir su desarrollo económico está basado en cuatro puntos principales:

- Explotación de la clase trabajadora por medio de la apropiación del producto excedente de trabajo y la creación de un ejército industrial de reserva para regular los salarios.

- Ubicación de la Empresa Pública en sectores claves que proporcionan bienes básicos a precios subsidiados al sector privado.

- Sacrificio fiscal del Estado al otorgar franquicias impositivas al sector privado.

- Apropiación de las industrias y actividades más rentables y dinámicas del país por parte del inversionista extranjero. "Las empresas Transnacionales dominan la fabricación de bienes durables (53% de participación), seguidos por los bienes

intermedios (46%), de los de capital (43%) y por último en los bienes de consumo (35% de participación)". (3) Victor Soria(4) menciona las siguientes consecuencias del patrón de acumulación capitalista adoptado por México:

a) Desproporción en la producción sectorial.- El proceso de acumulación, buscando la industrialización del país, ha descuidado algunos sectores básicos (por ejemplo el sector agropecuario) preparando el camino de la crisis.

b) La creciente contradicción entre las ramas industriales dinámicas y las tradicionales.- El control de las ramas industriales dinámicas por las empresas transnacionales y su amplia propensión a importar medios de producción, sumado a la remesa de utilidades y pagos al extranjero, tienen como consecuencia el presionar a la Balanza de Pagos.

c) El crecimiento relativamente mayor del empleo improductivo. Su consecuencia es que la tasa de ganancia de las empresas productivas tienda a la baja. (ver cuadro 1)

d) La crisis estructural del sector externo. Los grandes subsidios a las empresas unido a los mercados cautivos-internos, garantizó altas tasas de ganancia a las empresas productivas y a la vez originó una estructura de costos ineficiente. El no llevar a cabo una reforma fiscal llevó al país a un creciente endeudamiento externo.

(3) Economía: Teoría y Práctica. Artículo, Caracterización de la crisis de 1976 y 1982 en México. Soria, Victor M. Pág. 58.

(4) Op. Cit., Soria, Victor M.

CUADRO I
 EVOLUCION DE LAS UTILIDADES A LA ALZA O A LA BAJA DE EMPRESAS
 QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES, 1982-90 CON RESPECTO A
 A. 1980/79⁺
 (Número de Empresas)

	Total de empresas	A la alza	A la baja
Mineria	6	0	6
Manufacturas	61	23	38
Comercio y Servicios	7	5	2
Controladoras	5	2	3
Otras	1	0	1
	80	30	50

+ Comparación de porcentajes de incremento de 1981/80 con respecto a los de 1980/79. Incluye 50 empresas con datos de -- utilidades de enero a diciembre; de enero a septiembre y 9 -- de enero a junio. (5)

e) La crisis fiscal. A partir de 1940 el Gasto Público ha sido deficitario en vista de la baja carga tributaria y el creciente apoyo del Gasto a la acumulación capitalista.

f) La Inflación. Basicamente ha estado influida, a partir de 1970, por el mantenimiento de la tasa de ganancia de las empresas y por la especulación y encarecimiento realizado con bienes básicos, más que por el aumento de salarios o el incremento de los precios internacionales de alimentos y materias primas.

(5) Op. Cit., Soria, Víctor M. Pág. 77.

g) La crisis monetaria y crediticia. El incremento de las tasas de interés en 1974 para defender la desintermediación bancaria, significó mayores costos financieros a las empresas, precios más elevados para defender el margen de ganancias, un reforzamiento de la especulación y depósitos en dólares en el extranjero, situaciones que se agudizan en 1975 y 1976.

Los hechos anteriormente mencionados, sentaron las bases para la crisis de 1976 y también para la de 1982, aunque para ésta se pueden sumar los siguientes puntos:

a) Desproporción en la producción sectorial. A pesar de algunos incentivos al sector agropecuario, se tienen que importar alimentos en 1979 y 1981.

b) La crisis del sector externo. Durante el sexenio de López Portillo se pueden mencionar tres hechos que agravaron la crisis:

- Se incrementa la producción de bienes de consumo durable y ésto tiene como consecuencia que se incremente la importación de bienes intermedios y de capital.

- La liberación de importaciones derivada del convenio de 1976 con el Fondo Monetario Internacional.

- El incremento de la deuda externa tanto pública como privada.

Por otro lado, el déficit manufacturero en los años de 1977 a 1981 no pudo alcanzar a ser cubierto por el superávit petrolero de esos años. "En 1981 el superávit petrolero fue de 13,819.5 millones de dólares, mientras que el déficit manufactu

rero ascendió a 16,863.1 millones".(6)

c) El petróleo y la crisis fiscal externa.- El decrecimiento de la demanda de petróleo por parte de los países desarrollados sumado a la recesión económica, originó la baja en los precios del petróleo de exportación, cuyos ingresos habían servido para hacer frente a la crisis.

d) Las microdevaluaciones del peso frente al dolar -- que se llevaron a cabo a partir de 1977 reforzaron la dolarización y la fuga de capitales. El aumento de las tasas de interés internas para obtener mayor captación, no resultó efectiva, ya que la dolarización se vió aumentada y se presionó a los costos de las empresas y consecuentemente dió lugar a un alza de precios.

Es pertinente aclarar que la fuga de capitales y la falta de inversión han tenido como causa principal el desarrollo monopólico que se ha consolidado desde principios de los sesentas, lo que se refleja en la concentración de 3/4 partes del capital en un 3% de las empresas. Esto hace adquirir conciencia al capital privado de la necesidad de obtener poder político, el cual está monopolizado por el Estado mexicano. Las medidas importantes con las que el capital privado (Nacional e Internacional) levantó presión sobre el Estado, fueron más notorias a partir de 1970, y son la reducción deliberada de la inversión y la descapitalización del peso, mayormente en épocas de elección presidencial. Por otro lado, los mismos gobernantes, con la finalidad de defender su poderío económico, y ante las presiones del capital privado, cambiaron sus pesos por dólares, incrementando la fuga de capitales comprando propiedades

(6) Op. Cit., Soria, Víctor M. Pág. 73.

en el extranjero y agudizando la crisis. Por supuesto, el que más paga por esta situación es el pueblo, que ve día a día perderse el poder adquisitivo de su moneda.

Después de plantear en forma muy general el contexto económico Nacional e Internacional que rodea a la inflación en México me parece interesante citar algunas de las causas y efectos generales de ese fenómeno y tratar de involucrarlas con la realidad mexicana.

4. CAUSAS

Una vez que se ha visto en forma general la situación económica tanto internacional como nacional, se puede profundizar un poco en el fenómeno económico que es motivo de gran parte de los dolores de cabeza de los gobernantes de los países capitalistas; la Inflación. En este punto trataré de hacer una clasificación acompañada de una breve descripción de las causas de ese fenómeno.

4.1 Cuando la cantidad ofrecida de un bien es menor que la cantidad demandada, su precio tiende a subir.

A este respecto cabe recordar un poco lo que dice la teoría económica acerca de la determinación de los precios, la cual indica la existencia de dos factores fundamentales para determinar un precio:

La Oferta y la Demanda.

La oferta está representada por la Producción de bienes y servicios en una economía y, en el largo plazo, su aumento o disminución depende fundamentalmente de la existencia o no de inversión.

Por otro lado, la demanda agregada de bienes y servicios y las variaciones que tenga, dependen del poder de compra de los tres factores que forman la demanda agregada: el gasto de las familias, de las empresas y del gobierno. A su vez, el poder de compra depende de dos factores: el ingreso monetario (cantidad de dinero en circulación en la economía) y el deseo de consumir (la velocidad de circulación del dinero).

4.2 Cuando se aumenta la cantidad de dinero en circulación mientras que la producción permanece constante, se da origen a un aumento de precios.

El Banco de México es el encargado en nuestro país de regular la cantidad de dinero en circulación y puede aumentarla o disminuirla en el corto plazo. En cambio, la producción de bienes y servicios depende de la inversión productiva, la cual es consecuencia de muchos factores, tales como el atractivo del rendimiento de una inversión al corto plazo, la seguridad que ofrezca un tipo de inversión productiva frente a otro tipo de inversión, la estabilidad política y económica de un país, e incluso, como se vió anteriormente, los intereses de grupos con poder económico.

Cuando se da el caso en que las variaciones de la cantidad de dinero en una economía no se ajustan en la misma proporción en que varía la producción de bienes y servicios, entonces se puede dar el desequilibrio entre la oferta y la demanda y, como consecuencia, variaciones en los precios.

4.3 Factores externos (Inflación importada del exterior). Hay que recordar que el fenómeno inflacionario se presenta en mayor o en menor grado en gran parte de los países del mundo, y la Inflación importada del exterior se presenta cuando aumenta el costo de los bienes y servicios importados, repercu-

tiendo inmediatamente en los precios de algunos de los bienes y servicios del país.

4.4 Factores imprevisibles.

Son factores que pueden afectar a los precios en una economía pero que su ocurrencia es poco probable. Un ejemplo de este tipo de factores puede ser la reducción de la oferta agrícola por factores climatológicos.

4.5 Cuellos de botella en la producción y el transporte. En este caso la inflación tiene su origen en la falta de eficiencia de las empresas de un país; cuando en una o muchas empresas no se lleva a cabo un proceso productivo eficiente, se da como consecuencia que los costos internos de producción de esa o esas empresas se incrementen. Si este factor solamente afecta a una empresa pudiera ser que la misma quebrara en caso de existir competencia de mercado; pero cuando este es un problema común a muchas empresas, es probable que el efecto del incremento en los costos con su consecuencia en el aumento en los precios pudiera afectar a la economía de todo un país.

Por lo que al transporte se refiere, un aumento en los precios también puede deberse a que los transportes existentes sean insuficientes para trasladar las materias primas y los productos terminados, ya sea a los centros de transformación o a los centros de consumo.

4.6 Subsidios gubernamentales a favor de la industria. Como se vió anteriormente este es un fenómeno muy común en nuestro país, dando origen a que el gobierno no reciba ingresos que de otra manera obtendría y, por lo tanto, se hace necesario suplir esa falta de ingresos de alguna manera, tal vez aumentando el dinero circulante o recurriendo al endeudamiento externo.

4.7 Gastos del gobierno deficitarios financiados por la banca central.

El sector público, en particular el mexicano, ha tenido que operar con presupuestos deficitarios. Parte de este déficit es financiado con créditos del Banco de México, lo que hace que se produzcan aumentos en la oferta monetaria superiores a los incrementos en la oferta de bienes y servicios. En este punto cabe aclarar que una gran parte de estos recursos obtenidos por el gobierno, se canalizan a inversiones productivas y obras de infraestructura que suplen o compensan las inversiones del sector privado (paternalismo gubernamental).

4.8 Excesivo desco de enriquecimiento del empresario.

Se da sobre todo en los mercados monopolistas y es cuando el Empresario aumenta sin medida el precio de los artículos de todo tipo, muy por arriba de los incrementos que pueden tener sus costos, con la expectativa de grandes ganancias.

4.9 Políticas salariales agresivas.

Cuando los sindicatos presionan a las empresas y logran salarios más remuneradores para los trabajadores se da un aumento en el índice de precios, ya que los empresarios repercutirán el incremento del costo de mano de obra en sus precios. Por supuesto, no quiero dar a entender que las peticiones de los trabajadores sean injustas ya que el incremento de los precios es constante mientras que, para un aumento de salarios, el obrero tiene que esperar, generalmente, a las revisiones anuales de contrato con lo que, día tras día, el poder adquisitivo del salario del trabajador es menor.

Todas o algunas de las anteriormente citadas causas de

la Inflación se pueden encontrar, ya que sea claramente definidas o combinadas, pero siempre afectando a la economía de un país en su conjunto.

5. EFECTOS

Los efectos que produce la Inflación en una economía son variados, sin embargo, una clasificación que me pareció adecuada es la siguiente:

"Efectos de la Inflación en una Economía:

- Pérdida del poder adquisitivo del dinero
- Contracción del ahorro interno
- Inestabilidad cambiaria
- Pérdida de competitividad de los productos de exportación" (7)

5.1 Pérdida del poder adquisitivo del dinero.

Mientras más suben los precios, menor es el poder adquisitivo del dinero y menor la cantidad de cosas que se pueden adquirir con los pesos.

5.2 Contracción del ahorro interno.

Para cualquier tipo de inversión es necesario que existan recursos financieros disponibles y estos provienen principalmente del ahorro.

(7) Seminario Integral Perspectiva Económica, Financiera y Contable del Fenómeno Inflacionario. Varios Autores. I.P.N.- Pág. 26-B.

Existen dos fuentes principales de ahorro que son:

a) El ahorro de las empresas. Que provienen fundamentalmente de las utilidades, los aumentos de capital y las reservas para depreciación.

b) El ahorro que se canaliza a través del sistema bancario.

Este último tipo de ahorro es una fuente importante de recursos para el gobierno, ya que a través de la adquisición de estos créditos por el sistema bancario se pueden financiar nuevas inversiones. El incremento o disminución que se pueda dar en este tipo de ahorro dependerá, en buena parte, de lo atractivo o no de las tasas de interés que se ofrezcan por los diferentes tipos de depósitos.

Cuando el incremento que se da en los precios es superior a las tasas de interés que otorgan los bancos, se estará en el caso de que la diferencia entre el incremento de los precios y las tasas de interés, es la pérdida que el ahorrador obtiene en su depósito en un período determinado.

$\% \text{ INCREMENTO EN PRECIOS} - \% \text{ TASA DE INTERES} = \text{PERDIDA DEL AHORRADOR.}$

En la gráfica número 2 se puede observar que en los años de 1979 y 1980 la tasa de interés pagada por los bancos, en depósitos a un año, era menor a la variación porcentual del índice de precios al consumidor, por lo tanto, en esos años, las tasas de interés ofrecidas por los bancos en depósitos de dinero a 12 meses, en vez de ofrecer una ganancia, ofrecían una pérdida. En seguida muestro una tabla con la ganancia o pérdida ofrecida por los bancos en sus tasas de interés, en compara-

ción con la variación porcentual del índice general de precios al consumidor.

AÑO	TASA DE INTERES	INDICE DE PRECIOS	GANANCIA O (PERDIDA)
1978	17.52%	17.50%	.02%
1979	17.73%	18.2 %	(.47%)
1980	24.58%	26.3 %	(1.72%)
1981	34.29%	27.9 %	6.39%
1982	46.43%	58.9 %	(12.57%)(8)

Esta tabla da una idea del poco atractivo que tenían -- los depósitos bancarios en esos años. Pero, por si esto fuera poco, la tasa de interés ofrecida en las cuentas de ahorro hasta antes del día 4 de septiembre del 1982 era del 4.5% anual, lo que da por resultado la siguiente tabla:

AÑO	TASA DE INTERES	INDICE DE PRECIOS	(PERDIDA) ANUAL
1978	4.5%	17.5%	(13%)
1979	4.5%	18.2%	(13.7%)
1980	4.5%	26.3%	(21.8%)
1981	4.5%	27.9%	(23.4%) (8)

De esta manera se puede concluir que en realidad el -- ahorrador no encontraba ningún atractivo para tener su dinero -- en el banco a no ser que no encontrara ningún otro uso mejor pa -- ra su dinero (tal vez gastarlo) o que no estuviera conciente de la situación.

(8) Boletín mensual de Información Económica. Editado por la -- Secretaría de Programación y Presupuesto. Volumen 6, Número -- 3. Páginas 59 y 167. Volumen 7, Número 5. Página 61 y 101.

5.3 Inestabilidad cambiaria.

Antes que nada será necesario dar una breve definición de lo que es el tipo de cambio:

"Las Exportaciones e Importaciones de mercancías entre las naciones con diferentes unidades monetarias introducen un nuevo factor económico: El Tipo de Cambio Exterior, que da el precio de la Unidad Extranjera en términos de la Nacional".(9)

Este precio puede ser fijado de dos maneras:

- Por las fuerzas del mercado, es decir, por la oferta y demanda de dólares.

- Por las autoridades monetarias.

Cuando el precio del dólar es fijado considerando el valor de las exportaciones y el de las importaciones de bienes y servicios, es cuando se tiene el tipo de cambio natural de la moneda con respecto al dólar. Si ambas corrientes son iguales, la paridad natural será de 1 a 1 y no se tendrán problemas de financiamiento con el exterior. El valor de la paridad natural se modificará conforme cambie la relación de importaciones y exportaciones entre los Estados Unidos y nuestro país, para así permitir el equilibrio en la balanza de intercambio de bienes y servicios.

La fijación del precio del dólar por las autoridades monetarias del país (paridad oficial), puede obedecer a corrientes políticas internas o externas y establecer un precio distinto al de la paridad natural.

(9) Curso de Economía Moderna. Samuelson, Paul. A. Ed. Aguilar Madrid 1976. Pág. 706.

Cuando los precios aumentan en mayor grado en nuestro país que en los países con los que principalmente comerciamos, se tendrá como consecuencia el encarecimiento relativo de nuestros bienes y servicios con respecto a los de esos países. Esto ocasionará que se haga atractivo para los residentes en nuestro país, el comprar bienes y servicios en el exterior y, por lo tanto, se incrementará la demanda de dólares mientras que la oferta se reducirá al desalentarse nuestras ventas al exterior. En este momento la comparación entre la paridad natural y la paridad oficial comienza a desequilibrarse y da como resultado -- que la moneda del país se encuentre sobrevaluada, situación que de persistir origina una devaluación de la misma para que la paridad oficial alcance a la natural y, al mismo tiempo, hacer -- menos atractivo para los residentes del país el comprar bienes y servicios del exterior y la compra de dólares.

5.4 Pérdida de competitividad de nuestros productos en los mercados internacionales.

En nuestro país el Banco de México ha dictado, a no ser por breves temporadas, el tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar, olvidándose un poco del tipo de cambio natural que, basándose en la oferta y demanda de dólares, muestra el -- verdadero valor del peso frente al dólar.

Así se tiene que, aunque el mercado demandaba una devaluación del peso, la Banca Central mantuvo hasta 1981 una paridad casi fija ocasionando así la sobrevaluación del peso mexicano frente al dólar.

La estrecha relación comercial de México con los Estados Unidos (55.81% de nuestras exportaciones y 64.83% de nuestras importaciones en 1981 y 48.37% de nuestras exportaciones y

62.98% de nuestras importaciones totales en 1982) (9), hace que la Inflación existente en Estados Unidos afecte de una manera - determinante a la economía mexicana. En la gráfica número 3 se puede observar que la Inflación existente en México en el período 1978-1981 ha sido muy superior a la existente en los Estados Unidos en el mismo período y, sin embargo, la paridad del peso con respecto al dólar no sufrió cambios equivalentes en ese período. Las consecuencias de esa situación son principalmente - dos:

- Encarecimiento de nuestras exportaciones, o sea pérdida de competitividad de nuestros bienes y servicios en los mercados internacionales y abaratamiento de las importaciones.

- Déficit creciente en nuestra balanza de mercancías y servicios requiriendo una proporción cada vez mayor de financiamiento externo.

6. PERSPECTIVA

La Inflación es un fenómeno que está históricamente - relacionado muy estrechamente con el modo de producción capitalista. En México se han tenido índices de Inflación mayores - que los de los países desarrollados, cosa muy común en los países subdesarrollados, dada su dependencia con los países altamente industrializados el tener índices de Inflación más altos - que éstos. En 1982 México ha vivido una época de crisis económica como nunca antes había sucedido, con un índice de Inflación cercano al 100% de aumento respecto a 1981.

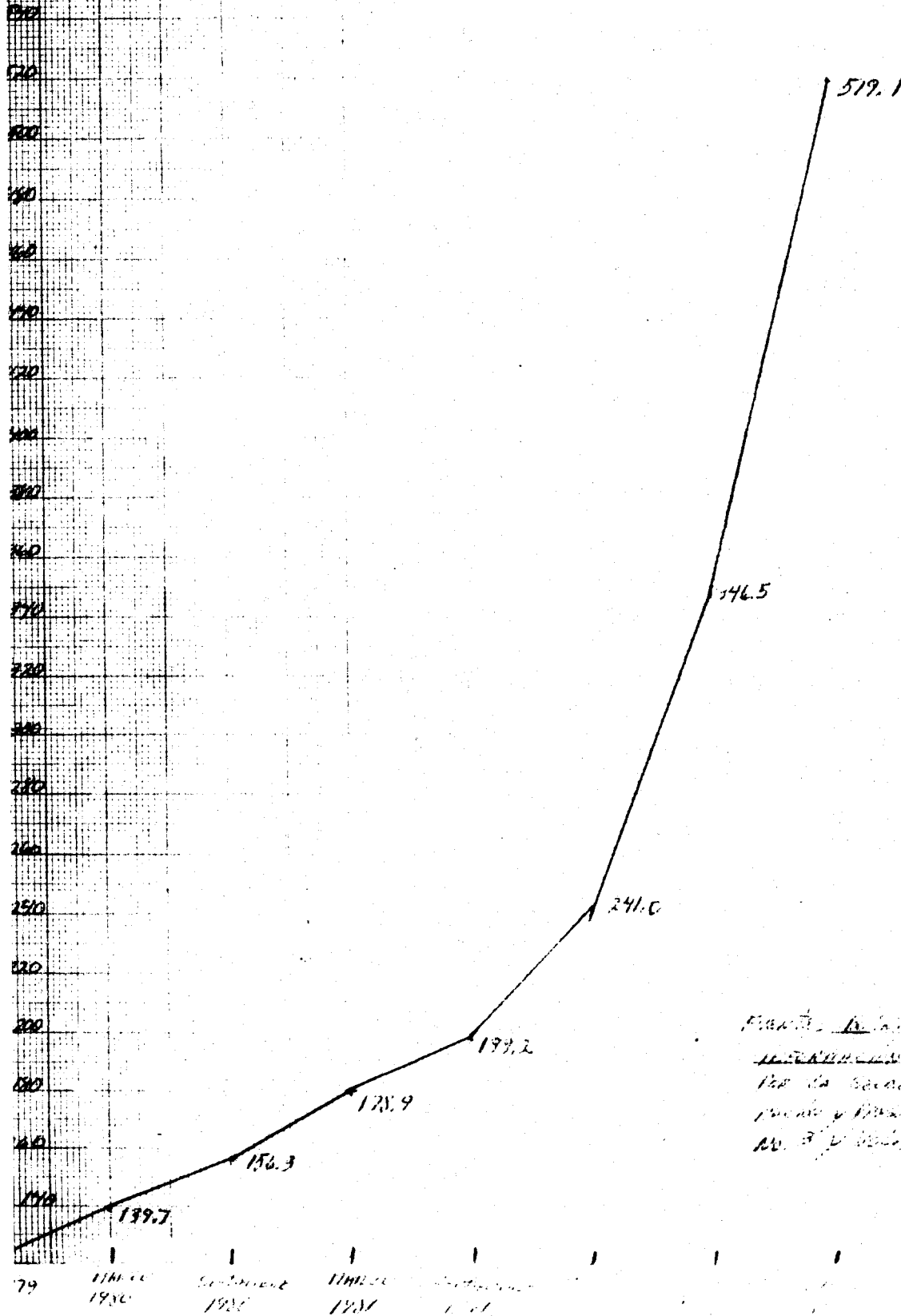
(9) Boletín Mensual de Información Económica. Editado por la - Secretaría de Programación y Presupuestos. Pág. 95.

Este panorama hace ver que la inflación no es un mal - que pronto vaya a llegar a su fin, por lo tanto, los administradores deben interesarse en ver como dicho fenómeno afecta y seguirá afectando dentro de la empresa que utiliza a la información financiera como instrumento para la toma de decisiones, ya que esta información ha sido obtenida a través de diferentes -- períodos en los que, lógicamente, han surgido cambios en la unidad de registro que es la moneda, cambios que en la operación - tradicional no son tomados en cuenta con lo que el contenido y - la validez de esta información se distorsiona.

GRAFICA 1

Índice Nacional General de Precios al Consumidor

1978 = 100

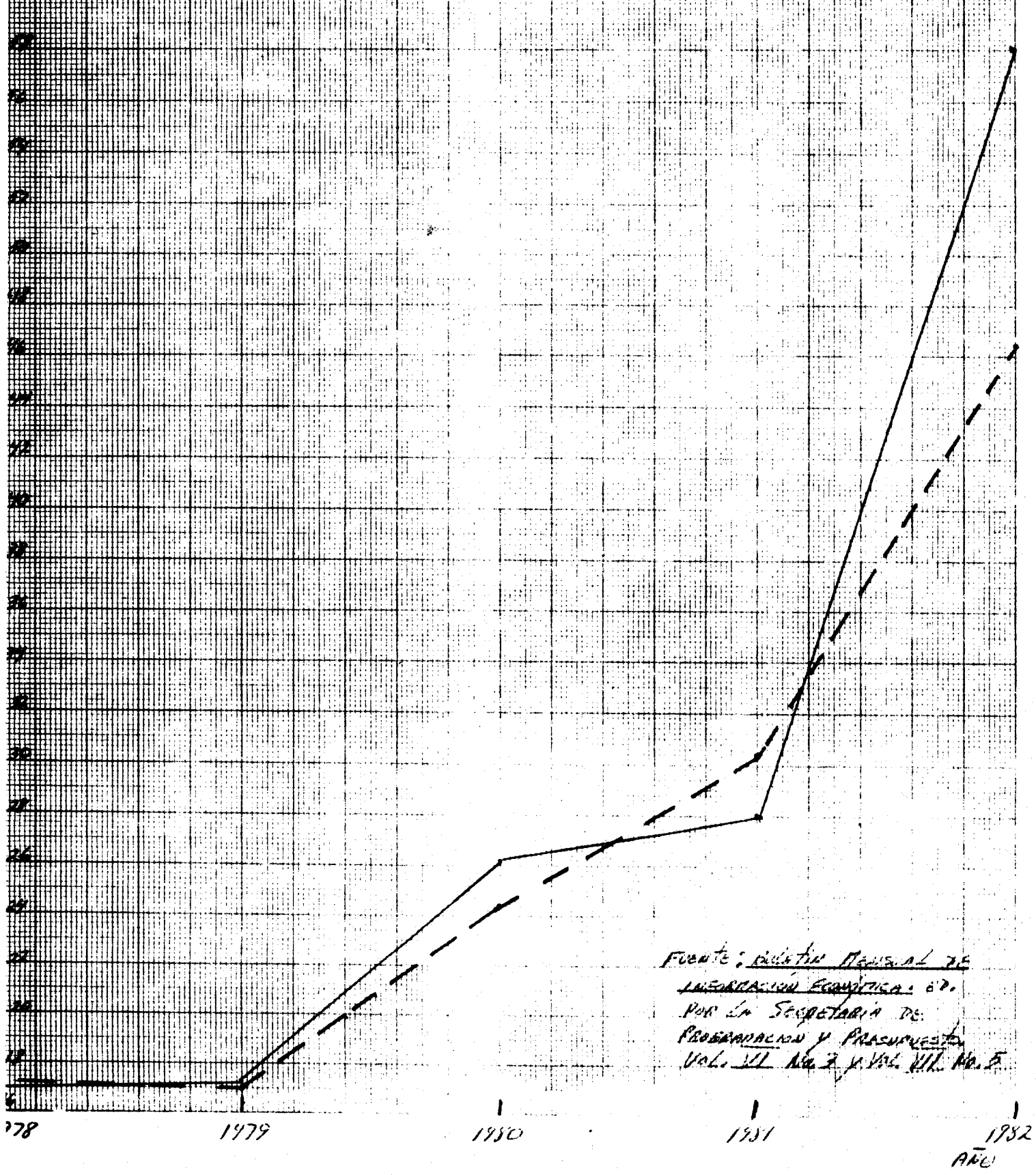


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, Dirección de Estadística de Precios y Consumo, Vol. 17, No. 3 y 4 del III A. 5

GRAFICA 2

Índice General de Precios al Consumidor, Variaciones Porcentuales Respecto al mismo periodo del año anterior

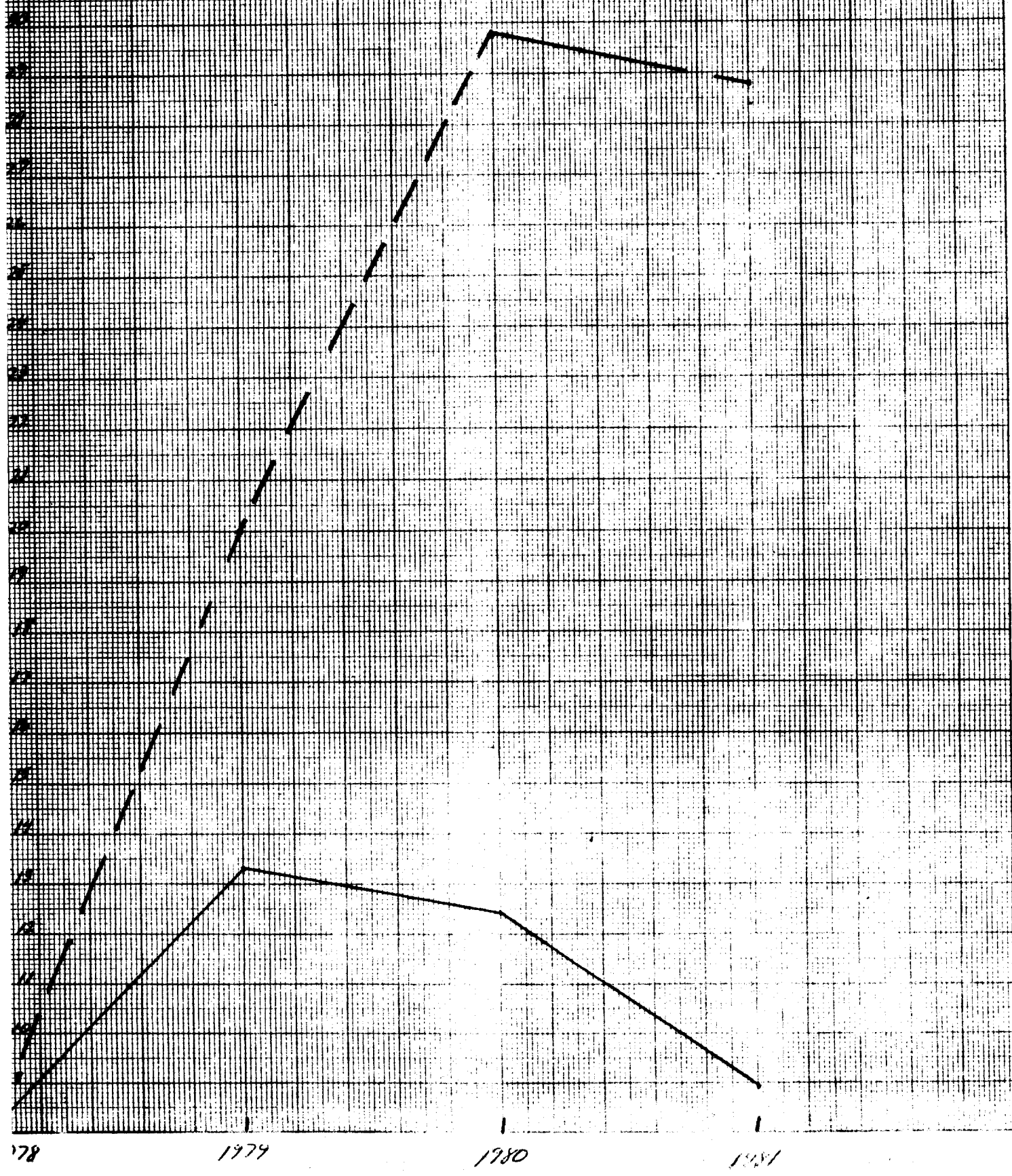
Tasa de Interés Pagada por la Banca Mexicana a 12 meses



Fuente: Instituto Nacional de Estadística Económica: 67.
Por la Secretaría de Programación y Presupuesto
Vol. III, No. 2 y Vol. VII, No. 5

GRAFICA 3

VARIACIONES PORCENTUALES RESPECTO A DICEMBRE DEL AÑO ANTERIOR DEL
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA
VARIACIONES PORCENTUALES RESPECTO A DICEMBRE DEL AÑO ANTERIOR DEL
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN MEXICO



1978 1979 1980 1981

7. BIBLIOGRAFIA

ECONOMIA: TEORIA Y PRACTICA, 1. Varios autores. Editado -- por la Universidad Autónoma Metropolitana. México, 1983.

CURSO DE ECONOMIA MODERNA. Samuelson, Paul A. Ed. Aguilar. Madrid, 1976.

SEMINARIO INTEGRAL PERSPECTIVA ECONOMICA, FINANCIERA Y CONTABLE DEL FENOMENO INFLACIONARIO. Varios autores. Ed. I.P.N. (E.S.C.A.) México, 1978.

BOLETIN MENSUAL DE INFORMACION ECONOMICA. Editado por la - Secretaría de Programación y Presupuesto. Volumen VI. Números 1, 3, 8 y 9.

INFLACION Y DESARROLLO, LAS EXPERIENCIAS DE MEXICO. Siegal, Barry N. Centro de Estudios Latinoamericanos. México, 1960.

TEMAS FUNDAMENTALES (DOCUMENTOS PARA CONSULTA). Varios autores. Comisión Editorial del Valle de México. México, --- 1982.

PLANEACION FINANCIERA DE LA EMPRESA. Saldívar, Antonio. Ed. Trillas. México, 1977.

CAPITULO III INFORMACION FINANCIERA

1. INTRODUCCION

En este capítulo trataré de describir brevemente lo -- que es la información financiera de una empresa.

Dentro de una organización es necesario conocer la situación financiera que ésta guarda en un determinado momento y cuales son los resultados de su operación en un período dado. -- Teniendo como base tal información, el administrador podrá conocer el resultado histórico de su actividad y planear, organizar y tomar las decisiones necesarias para cumplir con los objetivos de la empresa.

Por supuesto la información financiera no es el único elemento con que el administrador cuenta para conocer la situación de la compañía, e incluso, el sólo tomar como base para -- una decisión a este elemento puede conducir a una conclusión -- errónea. Sin embargo, la información financiera es el lenguaje de los negocios: ya sea para solicitar un crédito, para cumplir con las obligaciones fiscales, para mostrar a los accionistas -- el funcionamiento de la organización, etc., todo esto hace que el administrador deba procurar que la información financiera -- que llegue a sus manos sea válida y suficiente para una mejor -- toma de decisiones.

2. CONTABILIDAD Y REGISTRO DE OPERACIONES

Una definición bastante completa de lo que es la contabilidad es la siguiente:

"La contabilidad tiene por objeto asentar todas las -
operaciones mercantiles en forma adecuada para que se le pueda -
proporcionar a los administradores del negocio los informes de -
carácter financiero que faciliten el control y dirección del --
mismo" (1)

3. INFORMES O ESTADOS FINANCIEROS

"Son los documentos que muestran, cuantitativamente, -
ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los -
recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado
objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo
y la situación que guarda el negocio". (2)

Estos documentos se formulan con datos que figuran en -
la contabilidad y son una extensión del registro contable para -
suministrar información a los interesados en el negocio:

- A los acreedores, para que concedan o no un crédito
- A los accionistas, para que conozcan sus utilidades
y su participación en la propiedad de la empresa.
- A los administradores, para ver cual ha sido la - -
actuación financiera del negocio.
- Al gobierno, para la fiscalización de las operacio-
nes de la empresa y la recaudación de impuestos.
- Etc.

(1) Los Estados Financieros y su Análisis. Gutiérrez, Alfredo F.
Editorial F.C.E., México, 1978. Página 13.

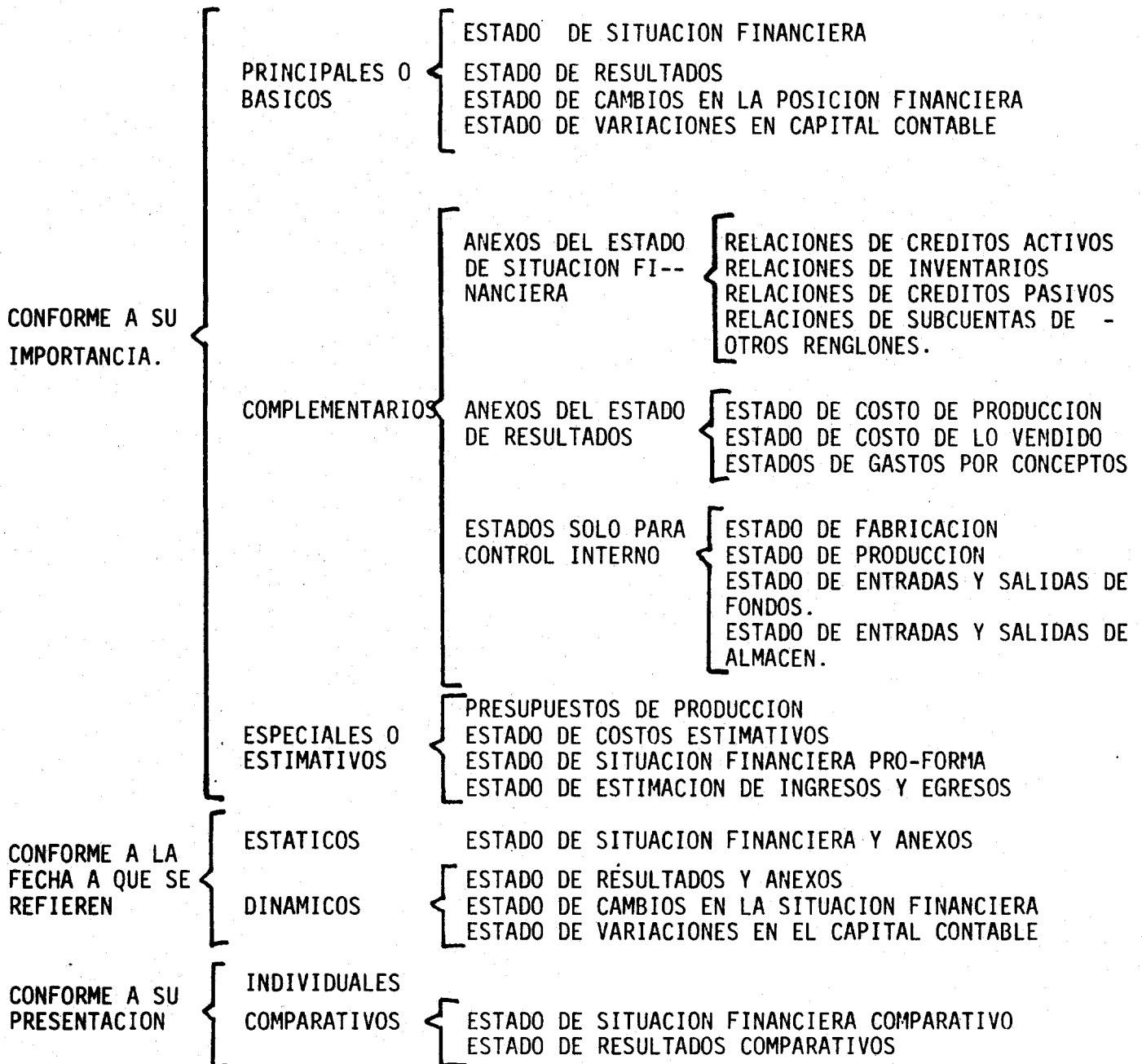
(2) Op. Cit. Gutiérrez , Alfredo F. Página 14.

Cómo en el presente trabajo me interesa resaltar la importancia de los Estados Financieros cómo instrumento informativo para la toma de decisiones, es adecuado señalar de antemano las limitaciones que se encuentran en dichos documentos al no señalar lo siguiente:

- Situación del mercado de consumidores
- Problemas de competencia
- Posibilidades de compra y producción
- Restricciones legales
- Características del personal
- Experiencias.

Una vez proporcionadas algunas de las limitaciones existentes, considero conveniente ubicar al lector de este trabajo en la importancia que representa la clasificación de los Estados Financieros, ya que de ella depende en gran parte el cometido de la información.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



Para fines de este trabajo, centraré mi atención en los estados financieros básicos, ya que son los que nos brindan más información global de la situación financiera de una empresa.

Me parece interesante el incluir, más que una definición de cada uno de los Estados Financieros Básicos, un ejemplo en el que se presente su integración individual para de esta manera, darle énfasis al Estado de Cambios en la Posición Financiera, ya que, a mi manera de ver, es un documento que puede ser de mucha utilidad al administrador si la interpretación de sus conceptos se realiza adecuadamente.

En los cuadros I y II se pueden observar el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Cía. "X", S.A., y partiendo de la información contenida en ellos, se puede pasar a la elaboración del Estado de Cambios en la Posición Financiera.

Con el fin de que el Estado de Cambios en la Posición Financiera presente los aspectos del financiamiento y de inversión más importantes, es necesario enumerar las siguientes reglas para su presentación:

a) Debe mostrar el importe total de capital de trabajo que generaron las operaciones del período, separando los conceptos extraordinarios de los conceptos normales, para así, poder jerarquizar las posibilidades de inversión y de financiamiento.

b) La variación en el capital Neto de trabajo debe mostrarse detallando los cambios en los rubros del Activo y Pasivo Circulante, en el mismo orden en que aparecen en el Estado de Situación Financiera para facilitar su identificación.

c) Deberán incluirse individualmente las demás transacciones importantes de financiamiento e inversiones tales como:

- Exhibiciones de Capital Social
- Conversiones de Pasivos a largo plazo a Capital
- Obtención de Pasivos a largo plazo
- Emisión de Obligaciones
- Ventas de Inmuebles, Maquinaria y Equipo
- Ventas de otros Activos (separando los conceptos tales como inversiones a largo plazo) que no son parte de las operaciones normales de venta.
- Dividendos en efectivo o especie, excepto en acciones
- Retiros de Capital
- Liquidación de Pasivos a largo plazo
- Compras de Activos no Circulantes, separando los conceptos tales como inversiones en compañías filiales, planta, equipo, terrenos, etc.

Si existen utilidades o pérdidas importantes por la -- venta de Activos no circulantes tales como inversiones en valores, maquinaria, equipo, patentes, etc., deberán presentarse -- por separado a la utilidad, de tal forma que la utilidad neta -- no esté afectada por las mencionadas ganancias o pérdidas. En -- el caso en que se hayan incorporado al Estado de Resultados, -- consecuentemente a la utilidad neta, deberán deducirse o aumentarse de ésta presentándose después del total de recursos generados por las operaciones normales.

Enseguida daré un ejemplo que facilite la comprensión de los pasos a seguir en la elaboración del Estado de Cambios -- en la Posición Financiera, partiendo de un Estado de Situación -- Financiera Comparativo (Cuadro III):

CUADRO I
CIA. X, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982
(cifras en miles de pesos)

<u>A C T I V O</u>	<u>IMPORTE</u>
Bancos	247
Inversiones en Valores	1,500
Inventarios	6,740
Cuentas por Cobrar	<u>3,665</u>
Activo Circulante	12,152
Activos Fijos	32,000
Depreciación Acumulada	<u>(7,927)</u>
Activo Fijo (Neto)	24,073
Otros Activos	225
TOTAL ACTIVO	<u>36,450</u> --- ---
<u>P A S I V O</u>	
I.S.R. y Participación de Utilidades por pagar	2,991
Gastos Acumulados por Pagar	<u>1,125</u>
Pasivo Circulante	4,116
<u>C A P I T A L</u>	
Capital Social	22,500
Reserva Legal	1,047
Utilidades Retenidas	2,463
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>6,324</u>
Capital Contable	32,334
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>36,450</u> --- ---

CUADRO II
CIA. X, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1982
(cifras en miles de pesos)

	<u>IMPORTE</u>
VENTAS	49,325
COSTO DIRECTO	<u>21,851</u>
CONTRIBUCION MARGINAL	27,474
GASTOS DE OPERACION:	
Cargos Indirectos de Producción	8,481
Gastos de Administración	4,934
Gastos de Ventas	2,449
Gastos y (Productos) Financieros	<u>(115)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION	15,749
UTILIDAD DE OPERACION	11,725
OTROS GASTOS Y (PRODUCTOS)	<u>(924)</u>
UTILIDAD DIRECTA ANTES DE I.S.R. Y	
PARTICIPACION A TRABAJADORES	12,649
I. S. R.	5,313
PARTICIPACION A TRABAJADORES	<u>1,012</u>
UTILIDAD DIRECTA NETA	<u>6,324</u> - - - -

CUADRO III

CIA. X, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS AÑOS 1981 Y 1982

(Miles de Pesos)

<u>ACTIVO</u>	<u>IMPORTE 1981</u>	<u>IMPORTE 1982</u>	<u>AUMENTO (DISMINUCION)</u>
BANCOS	50	247	197
INVERSIONES EN VALORES	0	1,500	1,500
INVENTARIOS	2,367	6,740	4,373
CUENTAS POR COBRAR	1,105	3,665	2,560
ACTIVO CIRCULANTE	<u>3,522</u>	<u>12,152</u>	<u>8,630</u>
ACTIVOS FIJOS	30,300	32,000	1,700
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(6,287)	(7,927)	(1,640)
ACTIVO FIJO (NETO)	<u>24,013</u>	<u>24,073</u>	<u>60</u>
OTROS ACTIVOS	0	225	225
TOTAL ACTIVO	<u>27,535</u>	<u>36,450</u>	<u>8,915</u>

43

PASIVO Y CAPITAL

I.S.R. Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES POR PAGAR	806	3,172	2,366
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	719	944	225
PROVEEDORES	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	<u>1,525</u>	<u>4,116</u>	<u>2,591</u>
CAPITAL SOCIAL	20,000	22,500	2,500
RESERVA LEGAL	904	1,047	143
UTILIDADES RETENIDAS	2,256	2,463	207
UTILIDADES NETA DEL EJERCICIO	2,850	6,324	3,474
CAPITAL CONTABLE	<u>26,010</u>	<u>32,334</u>	<u>6,324</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>27,535</u>	<u>36,450</u>	<u>8,915</u>

UNA VEZ QUE SE TIENE EL BALANCE COMPARATIVO PODEMOS PASAR AL CUADRO IV:

CUADRO IV

CIA. X, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA 1982

	<u>APLICACIONES</u>	<u>ORIGENES</u>
	ACTIVO	- ACTIVOS
	- PASIVO	PASIVOS
	- CAPITAL	CAPITAL
<u>ACTIVO</u>		
BANCOS	197	
INVERSIONES EN VALORES	1500	
INVENTARIOS	4373	
CUENTAS POR COBRAR	2560	
ACTIVOS FIJOS	1700	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		1640
OTROS ACTIVOS	225	
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>		
I.S.R. Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES POR PAGAR		2366
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		225
PROVEEDORES	0	
CAPITAL SOCIAL		2500
RESERVA LEGAL		143
UTILIDADES RETENIDAS		207
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		3474
TOTAL	<u>10,555</u>	<u>10,555</u>

Sin embargo; de acuerdo a los puntos de presentación - mencionados con anterioridad, la utilidad del ejercicio debe -- presentarse completa y solo deben mostrarse los cambios habidos en el Capital Contable; por lo que éste primer documento quedaría de la siguiente forma: (Cuadro V).

CUADRO VCIA. X, S.A.

<u>ACTIVOS</u>	<u>APLICACIONES</u>	<u>ORIGENES</u>
BANCOS	197	
INVERSIONES EN VALORES	1,500	
INVENTARIOS	4,373	
CUENTAS POR COBRAR	2,560	
ACTIVOS FIJOS	1,700	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		1,640
OTROS ACTIVOS	225	
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>		
I.S.R. Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES POR PAGAR		2,366
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		225
PROVEDORES	0	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		6,324
TOTAL	<u>10,555</u>	<u>10,555</u>

Aún así, éste documento no presenta la totalidad de recursos que generó el ejercicio de la compañía, ya que la utilidad de 6,324 que se muestra es ya una cifra neta después de haberse disminuído los gastos de depreciación (1640) situación que a la empresa, por no ser salida de efectivo sino aplicaciones contables (como la creación de provisiones para cuentas incobrables, de amortización de gastos intangibles, etc.), en vez de disminuir sus recursos los aumenta. Además otro de los puntos de presentación sugiere mostrar el impacto neto en el Capital Propio de Trabajo, por lo que dicho Estado quedaría de la siguiente forma: (Cuadro VI)

CUADRO VI
CIA. X, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
(Cifras en miles de pesos)

<u>RECURSOS GENERADOS</u>		7,964
Utilidad Neta del Ejercicio, Después de Impuestos	6,324	
Incrementos a la Depreciación	<u>1,640</u>	
Menos:		
<u>APLICACIONES</u>		1,925
Inversiones en Activos Fijos	1,700	
Inversiones en Otros Activos	<u>225</u>	
Aumento en el Capital Propio de Trabajo		<u><u>6,039</u></u>

COMPROBACION

	AÑOS			AUMENTO DE CPT
	1	2		
Activo Circulante	3,522	12,152		
Menos:				
Pasivo Circulante	<u>1,525</u>	<u>4,116</u>		
Capital Propio de Trabajo =	1,997	8,036	=	6,039

Para cumplir el cometido de información, el importe -
mostrado en el Capital Propio de Trabajo debe darse a conocer -
al empresario; por lo que tendrá que adicionarse el documento -
siguiente: (Cuadro VII)

CUADRO VII
CIA. X, S.A.

ANALISIS DE MOVIMIENTOS DE CAPITAL PROPIO DE TRABAJO
(Cifras en Miles de Pesos)

<u>INCREMENTOS:</u>		8,630
Aumento en Efectivo Disponible	197	
Aumento en Inversiones Transitorias	1,500	
Aumento en Inventarios	4,373	
Aumento en Saldo de Clientes	<u>2,560</u>	
 <u>DECREMENTOS:</u>		 2,591
Aumento en I.S.R. y Participación de Utilidad por Pagar	2,366	
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	<u>225</u>	
Aumento en Capital Propio de Trabajo		<u>6,039</u> - - -

Esta presentación cubre las primeras necesidades de información, sin embargo, existe otra (4) que a mi juicio contempla en forma más objetiva los impactos generados en los recursos y la aplicación que se hizo de ellos. (Cuadro VIII)

(4) C.P. Eduardo Cassaigne.

CUADRO VIII
CIA. X, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL EJERCICIO
QUE TERMINA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982
(Cifras en Miles de Pesos)
CAPITAL PROPIO DE TRABAJO

	A Ñ O S		% ANTERIOR
	1981	1982	
ACTIVOS CIRCULANTES (-)	3,522	12,152	
PASIVOS CIRCULANTES	1,525	4,116	
CAPITAL PROPIO	1,997	8,036	
AUMENTO (DISMINUCION)		6,039	
RECURSOS OBTENIDOS A TRAVES DE:			
a) Las actividades del negocio:			
Utilidad del ejercicio (+)		\$6,324	79
Cargos a Costos y Gastos que afectaron la utilidad sin constituir salidas de efectivo			
Depreciaciones	\$1,640		
Amortizaciones	\$-----	1,640	21
Total Rendimiento		\$7,964	100
b) Disminuciones en los Activos no circulantes:		\$-----	
c) Aumentos de Pasivos a Largo Plazo:		\$-----	
d) Aumentos en el Capital Contable:		\$-----	
e) Disminución en el Capital Pro- pio de Trabajo:		\$-----	
TOTAL GENERADO (a+b+c+d+e)		\$7,964	100

				%	%	ANTERIOR
RECURSOS APLICADOS A:						
f) Soporte a la pérdida del ejercicio:		\$ - - - - -	---			---
g) Aumentos de Activos no circulantes:						
En Equipo	\$1,700					
En Otros	<u>\$ 225</u>	<u>\$1,925</u>	24			---
h) Disminuciones de Pasivos a largo plazo:		\$ - - - - -	---			---
i) Disminuciones en el Capital Contable:		\$ - - - - -	---			---
j) Aumento en el Capital Propio de Trabajo:		<u>\$6,039</u>	76			---
 TOTAL APLICADO (f+g+h+i+j)		<u>\$7,964</u>	100			---
		- - - - -	---			---

Como es de notarse, la presentación completa del Estado de Cambios en la Posición Financiera puede ayudar al administrador a encontrar puntos críticos que faciliten la toma de decisiones. Desafortunadamente, la falta de conocimiento de este documento puede ser un serio obstáculo para el mejor aprovechamiento de la información financiera.

4. ANALISIS FINANCIERO

Con la información obtenida de los Estados Financieros que se han comentado, los interesados en el conocimiento de las cifras de estos documentos pueden utilizar los números que de ellos se derivan para satisfacer parte de sus inquietudes personales; sin embargo, sí el objetivo es el de mejorar las condiciones existentes en la compañía o la valuación efectiva de los distintos valores representativos de estos Estados así como la trayectoria que la compañía ha ido siguiendo a través de los años, se requerirá indudablemente de una actividad que permita cumplir con esos requerimientos, y es aquí en donde el análisis financiero de estos documentos adquiere un significado vital para el logro de los fines.

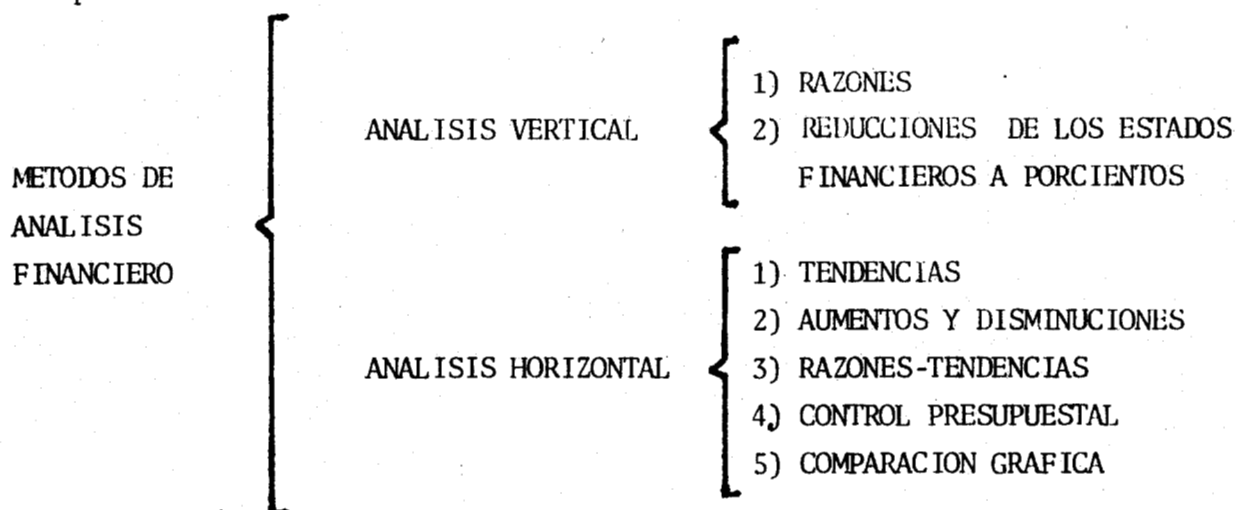
El Análisis Financiero consiste en el examen y combinación de las diversas partidas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados, con objeto de obtener conclusiones de interés, referentes a la marcha de la organización.

El Análisis Financiero puede ser clasificado, con respecto a la organización, en interno o externo. El análisis interno tiene como objetivo el señalar a los directivos de la empresa la tendencia que guarda esta; para orientar la política directriz de sus administradores.

El análisis externo se lleva a cabo con las siguientes

finalidades: Abrir o conceder créditos, efectuar nuevas inversiones y en general ganar la atención y confianza en determinadas empresas.

Los analistas financieros han sugerido una división de los métodos de análisis atendiendo a la forma en que este se realiza, sin embargo, considero que esta clasificación es más de forma que de fondo ya que la utilización de ellos se hace de manera combinada. Con esto quiero decir que la individualidad de cada método para conseguir una seguridad de información es errónea, ya que un solo camino o método a usar no proporcionará la consecución de un mismo resultado indistintamente del puesto en práctica.



- Análisis Vertical, es aquel que permite conocer la importancia de los diferentes elementos de los Estados Financieros a una misma fecha o período, ya sea analizando la composición integral de dichos Estados o interrelacionando diversos elementos para determinar efectos de las políticas de la empresa.

- Análisis Horizontal, es aquel que permite conocer las principales variaciones que presentan los Estados Financieros, a través de la comparación de diferentes fechas o períodos.

Cabe aclarar que el Análisis Financiero con base en razones necesita que los resultados se comparen con otros. Esta comparación se puede hacer con razones de la misma empresa pero de otros períodos, o con razones externas de organizaciones con características semejantes a la que se está analizando.

Por último me parece interesante incluir un cuadro elaborado por el C.P. Eduardo Cassaigne en el cual se usa el método Du-Pont para el Análisis Financiero, combinando el método de Razones Financieras con el método de Tendencias con el objeto de proporcionar un diagnóstico de los aspectos que proceden a analizar en caso de desviaciones. (Ver Cuadro IX).

Indudablemente que la importancia de la Información Financiera para el administrador radica en su valor como instrumento para la toma de decisiones. ¿Pero que sucede cuando un fenómeno económico como es la inflación hace perder validez a las cifras producto de la información financiera?.

SISTEMA DU-PONT

GUIA DE ORIENTACION PARA SU ANALISIS

INDICE O RAZON	SE DETERMINA	REPRESENTA	SU DESVIACION INDICA:	PROCEDE ANALIZAR:
UTILIDAD DE LA INVERSIÓN TOTAL	$\frac{U}{V} \% \times \frac{V}{A}$	EL RENDIMIENTO QUE SE OBTIENE DE LA INVERSIÓN TOTAL	(+) . BUEN APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS TOTALES ----- (-) . MAL APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS TOTALES	ORIGEN EN LAS RAZONES: $\frac{U}{V}$ Y $\frac{V}{A}$
MARGEN DE UTILIDAD	$\frac{U}{V} \%$	PORCENTAJE DE UTILIDAD QUE DAN LAS VENTAS (DESPUÉS DE RESTAR COSTOS Y GASTOS)	(+) . ELEVADO PRECIO DEL PRODUCTO . BAJOS COSTOS Y GASTOS ----- (-) . BAJO PRECIO DEL PRODUCTO . ELEVADOS COSTOS Y GASTOS	1. REVISIÓN DE PRECIOS Y AJUSTES QUE PROCEDAN 2. COSTOS 3. GASTOS DE VENTA 4. GASTOS DE OPERACIÓN 5. GASTOS FINANCIEROS
ROTACIÓN DE LAS VENTAS	$\frac{V}{A}$	LAS VECES QUE EL ACTIVO SE RECUPERA A TRAVÉS DE LAS VENTAS.	(+) . BUEN APROVECHAMIENTO DEL POTENCIAL DE INVERSIÓN . BAJA INVERSIÓN DE ACTIVOS ----- (-) . MAL APROVECHAMIENTO DEL POTENCIAL DE INVERSIÓN . SOBREENVERSIÓN DE ACTIVOS	1. REVISIÓN DE PLANES DE VENTA 2. ACEPTACIÓN DEL PRODUCTO 3. ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS
INDEPENDENCIA FINANCIERA	$1 - (RP)$	LA PARTE DE LA INVERSIÓN TOTAL EFECTUADA CON RECURSOS PROPIOS	(+) . PRINCIPAL ESFUERZO PARA ATENDER LA INVERSIÓN PROPIA . BAJO FINANCIAMIENTO EXTERNO ----- (-) . PRINCIPAL ESFUERZO PARA CUBRIR LOS PAGOS POR FINANCIAMIENTO . ELEVADO FINANCIAMIENTO EXTERNO	1. ESTRUCTURA DEL CAPITAL 2. ESTRUCTURA DEL PASIVO 3. COSTOS DE FINANCIAMIENTO
UTILIDAD DEL CAPITAL	$\frac{UIT}{A}$	EL RENDIMIENTO QUE	(+) . APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS	ORIGEN EN LAS RAZONES:

5. BIBLIOGRAFIA

LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS. Gutiérrez, Alfredo-
F. Ed. F.C.E. México, 1978.

ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA. Gar-
cía Mendoza, Alberto. Cía. Editorial Continental, S.A. Mé-
xico, 1978.

PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD. Lara Flores, Elías. Ed. Tri-
llas. México, 1981.

IV. LA RELEVANCIA DEL ANALISIS Y LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES

1. INTRODUCCION

Dado que el administrador financiero "es la persona -- que desempeña una función básica en la planeación de las necesidades y usos de fondos de una empresa, obteniendo fondos necesarios y aplicandolos para fines rentables" (1), se puede deducir que de las decisiones financieras dependerán en buena parte los logros de los objetivos de una organización. Esta importancia del administrador financiero no solo se concreta al ámbito de la empresa en donde desempeña sus labores, ya que de su eficiencia dependerá la eficiencia de la economía de toda la nación. Esta afirmación se basa en que la asignación y buen uso de los recursos en la unidad productiva llamada empresa, representa el principio de la buena asignación y uso de los recursos de todo un país.

2. RELEVANCIA DE LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES

Se puede afirmar que la Información es el instrumento principal con que cuenta el administrador para llevar a cabo el proceso administrativo: Planear, Organizar y Controlar.

Resulta fácil entender que la dirección de una empresa necesita saber que es lo que pasa dentro de la organización para poder realizar su labor.

A mi manera de ver se pueden destacar tres características que pueden hacer útil a la información:

(1) Administración Financiera. Johnson, Robert W. Ed. C.E.C.S.A. México, 1978. Pág. 15.

a) Oportunidad.- Que la Información este disponible en el momento en que se necesita.

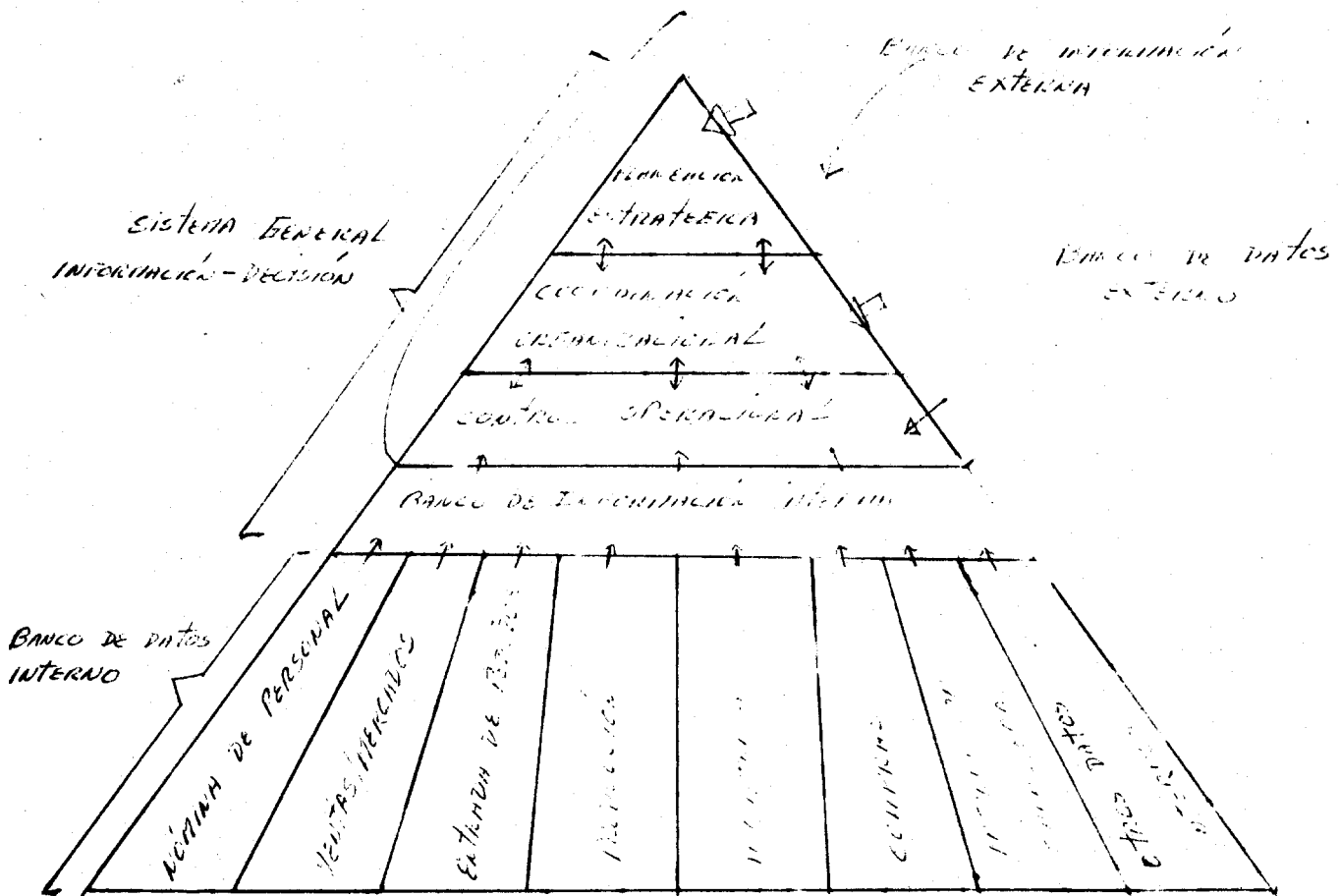
b) Cantidad.- Es malo para un administrador carecer de Información, pero también puede serlo el tener demasiada, ya que un exceso de datos puede dificultar el trabajo del administrador.

c) Calidad.- Este punto está estrechamente relacionado con el anterior, en la medida en que se busque condensar la Información y eliminar datos sin importancia, se entregara al encargado de tomar una decisión un instrumento más útil.

En cualquier organización existen flujos de Información, pero no en todas las empresas se les reconoce la vital importancia que tienen para el buen funcionamiento de una organización.

Kast y Rosenzweig, viendo a la empresa desde un enfoque de sistemas, la dividen en tres subsistemas; estratégico, coordinador y operativo. Muestran el siguiente cuadro: (2)

(2) Administración en las Organizaciones. Kast, Fremont E. y Rosenzweig, James, E. Ed. McGraw-Hill. México, 1979. Pág. 399 y 400.



La empresa se ubica como un sistema abierto que tiene entradas de información del contexto político, económico y social que la rodea (Banco de información externa) principalmente a nivel estratégico, luego a nivel coordinador y por último a nivel operativo. Al mismo tiempo, la organización recibe información de la operación diaria de la empresa (Banco de datos interno) que se concentran en el Banco de Información interna... Con la información externa e interna que se proporciona a los niveles operacional, coordinador y estratégico se forma el Sistema General de Información-Decisión, es decir, la información se convierte en acciones, se toman decisiones.

Por supuesto, la implementación de un sistema de infor

mación debe de ser valorada desde el punto de vista costo/beneficio que pueda traer a la organización. Sin embargo, creo que sería de gran utilidad para cualquier organización el analizar sus flujos actuales de información y tratar de enfocarlos hacia la Toma de Decisiones.

Cabría decir que, aún teniendo un sistema de información bien definido dentro de la organización, es necesaria su revisión periódica y ajustarlo a nuevas circunstancias tanto internas como externas a la empresa.

Dentro del Sistema General de Información-Decision que se muestra en el cuadro anterior, se puede observar que uno de los flujos de información que transitan dentro de la organización es la Información Financiera.

3. RELEVANCIA DEL ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA

La utilidad de la Información depende de las decisiones que tome el administrador con base en ella. No se puede afirmar que las decisiones de operación y financieras se tomen exclusivamente con base en la Información contable, pero entre mejor y más oportuna sea esta, mayor será su aprovechamiento y su utilización. Es recomendable recordar que los Estados Financieros son cifras que condensan la Información obtenida de los registros contables, pero las cifras son frias y su utilidad depende del Análisis e interpretación que de ellas haga la mente humana.

En base al Análisis Financiero se buscará, básicamente, cumplir con los siguientes objetivos:

- a) Prolongar la vida de la empresa
- b) Mejorar su operación.

- c) Obtener adecuados rendimientos y
- d) Propiciar la posible diversificación de la empresa

Para que la Información y el Análisis Financiero sean útiles para la Toma de Decisiones, es necesario que las cifras que contengan sean válidas; ¿Son válidas las cifras históricas de la Información Financiera en épocas de Inflación?.

4. BIBLIOGRAFIA

ADMINISTRACION FINANCIERA. Johnson, Robert W. Editorial ---
C.E.C.S.A. México, 1978.

ADMINISTRACION EN LAS ORGANIZACIONES. Kast, Fremant E. y --
Rosenzweig, James E. Editorial McGraw-Hill, México, 1979.

SEMINARIO INTEGRAL PERSPECTIVA ECONOMICA, FINANCIERA Y CON-
TABLE DEL FENOMENO INFLACIONARIO. Varios autores. Ed. - -
I.P.N. (E.S.C.A.) México, 1978.

INFLACION, EFECTO Y TRATAMIENTO CONTABLE. Baxter, W.T. - -
Editorial McGraw-Hill. México, 1979.

CAPITULO V

INEFICIENCIA DE LAS CIFRAS HISTORICAS

1. ALGUNOS EFECTOS DE LA INFLACION SOBRE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA

Una vez expuestos algunos de los conceptos más relevantes acerca de la Inflación y la Información financiera, en este capítulo trataré de relacionar estos elementos para mostrar la ineficiencia de las cifras históricas, obtenidas de la Información Financiera, para la toma de decisiones financieras en épocas de Inflación.

Desde el punto de vista financiero, la Inflación afecta a una empresa en:

- 1.1 Sus recursos financieros
- 1.2 Sus costos
- 1.3 Su política de precios
- 1.4 Su política de utilidades
- 1.5 Su análisis financiero
- 1.6 Su planeación

Enseguida explicaré brevemente cada uno de los puntos anteriormente citados:

1.1. La Inflación afecta a una empresa en sus recursos Financieros.

Primeramente me parece necesario distinguir entre partidas monetarias y no monetarias de un Estado de Situación Financiera; "Las partidas monetarias son aquellas cuyas cifras se

determinan por medio de un contrato o en término de una cantidad específica de dinero sin medir los cambios en el nivel general de precios, pues esta clase de conceptos ya están reexpresados en monedas que son equivalentes al poder adquisitivo de la misma moneda en la fecha del Balance" (1). Un ejemplo de este tipo de partidas serían: en el Activo; caja y bancos, cuentas por cobrar y documentos por cobrar, y en el Pasivo; cuentas por pagar y documentos por pagar.

Las partidas no monetarias serían las que se expresan en monedas con diferentes poderes adquisitivos mezcladas, según su fecha de adquisición. Por ejemplo, un Activo Fijo comprado en 1976 y uno comprado en 1980. Algunas partidas no monetarias serían las siguientes: Inventarios, Planta y Equipo, Rentas, Intereses y Publicidad pagados por adelantado, Activos Intangibles y su amortización y Capital Social.

La Inflación afecta a una empresa tanto en sus partidas monetarias como en sus no monetarias, pero en este punto se verán sus efectos sobre las primeras.

Los importes de los Activos y Pasivos monetarios se expresan a un valor nominal fijo en la moneda del país, independientemente de los cambios en el nivel general de precios. Si los activos monetarios tardan más tiempo en convertirse en efectivo que lo que se tarda en pagar los pasivos monetarios, se tendrá una pérdida dada la baja del poder adquisitivo de la moneda, en el caso contrario se producirá una utilidad.

(1) Op. Cit. Varios autores. Pág. F-4.

1.2 La Inflación afecta a una empresa en sus costos.

En los diferentes renglones de costos la empresa se ve afectada por la Inflación de la siguiente manera:

- En sus costos de reposición de sus líneas de productos. Ya que el adquirir nuevas materias primas para su elaboración y/o venta es más costoso.

- En sus costos de distribución. Los sueldos, prestaciones y comisiones pagadas resultan periódicamente más altos, lo mismo acontece con el almacenamiento, publicidad, papelería y viáticos.

- En sus costos de financiamiento. Los intereses, comisiones y situaciones bancarias y las aperturas de crédito aumentan su costo. Por otro lado, al requerir la empresa mayores cantidades de dinero para hacer frente a los pagos por la adquisición de bienes y servicios para mantener la operación normal de la misma, se deteriora el Capital de Trabajo, haciéndose necesario recurrir a fuentes de financiamiento, que se traducen a nivel nacional en una demanda excesiva de crédito, que a su vez genera una gran demanda en el mercado de capitales, pudiendo dar origen a la elevación de las tasas de interés y en general del costo de los servicios bancarios, con impacto directo en los costos de financiamiento.

1.3 La Inflación afecta a la empresa en su política de precios.

Este es un problema al que se enfrentan las empresas que basan su política de precios en información histórica ya que, en algunos casos, el dinero generado por ventas no es suficiente ni siquiera para la reposición de inventarios que tienen

un nuevo costo motivado por la Inflación. En otros casos, algunos empresarios escasean sus productos generando aumentos de precios proporcionados en los precios (caso por demás común en México, por ejemplo, carne, huevos, etc.) y contribuyendo a agravar la situación inflacionaria. Otro problema es el del control gubernamental de precios, cuando esto acontece suceden dos cosas, -- por un lado, se desalienta la inversión en los productos sujetos a control y, por otro lado, se crea un costo administrativo ya que se tiene que presentar una justificación al organismo -- controlador para poder incrementar los precios.

Lo anteriormente dicho hace necesario para la empresa el reestructurar los precios de venta en función de costos y de demanda pero sin olvidar el fenómeno inflacionario.

1.4 La Inflación afecta a la empresa en su política de utilidades.

Cuando en una empresa se actualizan los precios de acuerdo al fenómeno inflacionario pero no se hace lo mismo con los costos, se produce una brecha ficticia entre las ventas y los costos, que puede dar lugar, a la larga, a la descapitalización de la empresa.

Un ejemplo que puede ilustrar lo anteriormente dicho se da en los fondos de depreciación, que la empresa crea con la finalidad de reponer los activos fijos. Como se sabe, esta depreciación afecta a las utilidades de la empresa haciéndolas menores ya que la depreciación se resta a las ventas como cualquier gasto, pero sin que la empresa tenga que desembolsar ninguna cantidad de dinero. Por lo tanto, los fondos de depreciación son dinero que se queda en la empresa y que sirven para ayudar a crecer a la empresa en sus operaciones diarias. Sin embargo, estos fondos de depreciación deben de generar los flujos de

efectivo suficientes para que, en un determinado momento, la empresa sea capaz de reponer un activo. Sí la depreciación se calcula de acuerdo al valor original de una máquina (10 años de vida depreciable según la ley) sin que esta sea sujeta a revaluaciones, difícilmente se podrá reponer esa máquina después de su vida depreciable, ya que la parte correspondiente a la verdadera depreciación del activo no revaluado se ha estado repartiendo en las utilidades de la empresa.

1.5 La Inflación afecta a la empresa en su análisis financiero.

Este es un punto muy importante ya que el análisis financiero es un instrumento con el que cuenta el administrador para la toma de decisiones. Como se vió en el capítulo III, el análisis financiero, tanto en su forma vertical como en su forma horizontal, se hace comparando cifras de los estados financieros. Los cambios de precios motivados por la Inflación vuelven disímiles las cifras de la Contabilidad y dan lugar a formas engañosas de información, W.T. Baxter dice que las dos más obvias son:

"1. Cifras de diferentes fechas, sí cada una fue correcta en su respectiva fecha, no son comparables. Juntarlas unas con otras es inducir a falsas interpretaciones.

2. Sí las cuentas de un año contienen cifras obtenidas por la suma o la resta de unidades disímiles (por ejemplo, una utilidad que se determine restando un costo antiguo de un ingreso actual) entonces estas cifras son incorrectas, aun a la fecha de las cuentas". (2)

(2) Inflación, Efecto y tratamiento Contable. Baxter, W.T. Ed. McGraw Hill. México, 1979. Pág. 12.

Al no existir información relevante para los administradores dentro de los estados financieros, o sea cuando no se toma en cuenta el fenómeno inflacionario, esto trae como consecuencia que la información contenida en estos documentos sea poco útil para la toma de decisiones. Además, una información financiera no válida traerá como consecuencia la desconfianza en la empresa por parte de sus proveedores y acreedores así como de sus propios trabajadores.

1.6 La Inflación afecta a la empresa en su Planeación

Considerando a la Planeación como un medio para lograr los objetivos de la empresa y conociendo que uno de los elementos con que se cuenta para una mejor Planeación es la información financiera, y relacionando este punto con el anterior se puede concluir que la Inflación afecta a la buena Planeación en una empresa.

No es difícil comprender que para una adecuada Planeación y elección de alternativas a corto y largo plazo (considerando al corto plazo hasta un año), se deben de tomar en cuenta los valores reales de los Activos Fijos y los inventarios que, como se vió anteriormente, se ven afectados sí no se toman en cuenta las repercusiones de la Inflación en esas partidas. También es indispensable no olvidar el fenómeno inflacionario para hacer una adecuada planeación de los costos, así como de el rendimiento sobre inversión que puede ser bueno para la empresa tomando en cuenta el costo de oportunidad y el incremento paulatino de los costos.

Los planes de la empresa deben adaptarse al entorno social y económico que se modifica y evoluciona generando incertidumbre en los planes de acción, políticas de precios, planes de financiamiento, políticas de dividendos y en general con im-

pacto en todo el proceso de toma de decisiones. En este momento me parece interesante destacar la consecuencia que tiene la Inflación para la obtención de financiamientos externos al país, en el caso de México puedo citar los créditos que se obtienen en dólares de los bancos de Estados Unidos. Al presentarse altos índices inflacionarios en un país se tiene como consecuencia, tarde o temprano, la devaluación de su moneda, este hecho se va gestando a medida que el nivel general de precios del mercado interno crece a una tasa más elevada que en el país con el que se realizan las principales operaciones comerciales (en el caso de México, con los Estados Unidos), por lo cual se debe de ser cauteloso en la adquisición de pasivos en moneda extranjera, ya que estos pueden convertirse en el origen de pérdidas cambiarias que pondrían en peligro la supervivencia de las empresas.

Es de hacerse notar que el adquirir préstamos ante la Inflación se hace más necesario para las empresas dado que, el aumento generalizado de precios, deteriora al capital de trabajo, sobre todo de las pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, es recomendable estudiar detenidamente que es lo más conveniente entre adquirir préstamos en moneda extranjera a una tasa más baja de interés, o préstamos en moneda nacional a una tasa más alta, tomando en cuenta el riesgo de una devaluación.

2. EJEMPLOS

Una vez que se han visto de manera general los efectos de la Inflación sobre la información financiera, pasaré a dar algunos ejemplos que ayuden a comprender la Ineficiencia de las Cifras Históricas para una buena Toma de Decisiones.

2.1 La Cía. X, S.A. obtiene ingresos por ventas de la siguiente manera:

AÑO	VENTAS
1	3,500,000
2	4,100,000
3	5,000,000

Analizando estas cifras se puede observar que la Cía.X ha venido incrementando sus ventas de la siguiente forma:

del año 1 al 2 en un 17%
 del año 2 al 3 en un 21.9%
 del año 1 al 3 en un 42.8%

Al ver estas cifras aisladamente el analista financiero podría pensar que las ventas se han incrementado en forma razonable, tal vez, aumentando el mercado de los productos de la empresa. En este momento incluiré el fenómeno inflacionario en este ejemplo, teniendo como año base el 1, supongamos que en el año 2 el índice general de precios al consumidor se incrementa en un 20% y en el año 3 en un 40%. Sí se ajustan las cifras de ventas de acuerdo a los índices anteriormente mencionados, es decir, sí deflacionamos las cifras de los años 2 y 3, se obtiene el siguiente cuadro:

AÑOS	1	2	3
VENTAS	3,500,000	4,100,000	5,000,000
INDICE	100	120	140
VENTAS AJUSTADAS POR EL INDICE	3,500,000	3,416,666	3,571,428

Las cifras ajustadas indican que el volúmen físico de las ventas ha descendido del año 1 al 2 y que se ha tenido un ligero incremento en el año 3. Este cuadro es muy diferente al

que se presentaba antes de tomar en cuenta a la Inflación y, al mismo tiempo, se puede decir que el no ajustar cifras puede llevar al analista o interesado a conclusiones erróneas y a una mala Toma de Decisiones. Usando los datos anteriores se pueden ver los efectos que produce la Inflación en la comparación gráfica de la información financiera. De acuerdo a la Gráfica II, la Cía.X, S.A. ha tenido aumentos considerables en sus ventas. Sin embargo, observando la Gráfica I con cifras deflacionadas, se nota que la Cía. X, S.A. apenas ha sostenido sus ventas sin tener más que un pequeño incremento en el año 3. Al igual que con el método de tendencias, el no tomar en cuenta a la Inflación puede conducir a una Toma de Decisiones equivocada.

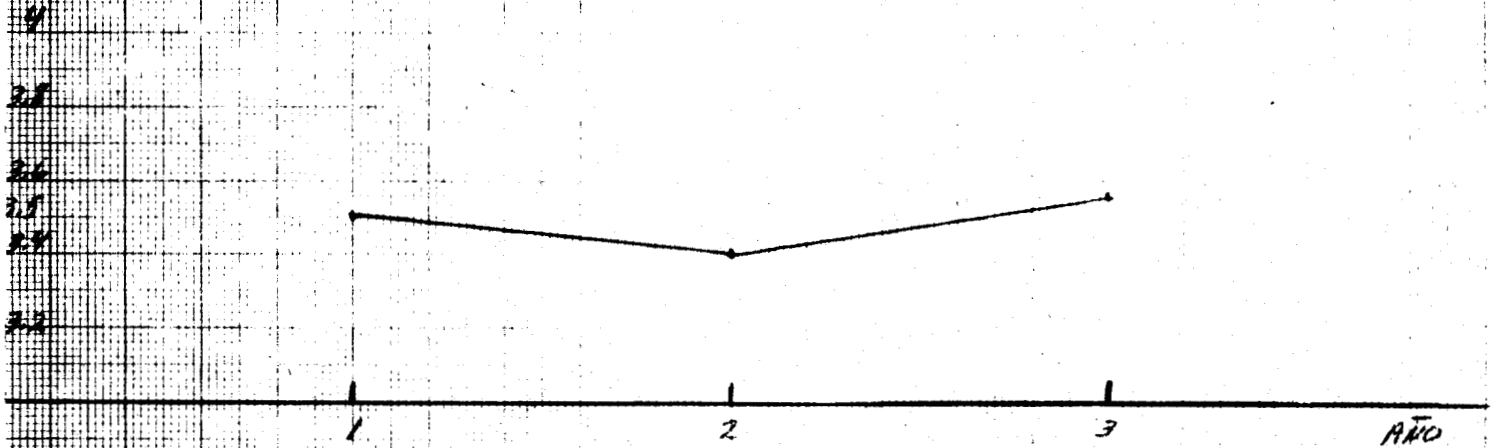
2.2 Las razones financieras pierden validez en épocas de Inflación, un ejemplo de esto se encuentra en el siguiente caso, supongamos que una empresa se fundó en 1970, evidentemente que el rendimiento que se obtenga en 1983 sobre el capital invertido en 1970 tenía un poder adquisitivo mucho mayor que en 1983. La razón obtenida sería superior a la verdadera tasa de rendimiento.

Otro ejemplo se puede encontrar en la razón de tasa de rendimiento sobre los activos de operación, que sirve para medir la eficiencia de la administración de la empresa. Al dividir el rendimiento actual de una empresa entre los activos de operación obtenidos en diferentes períodos se puede dar lugar a pensar que se está operando eficientemente, pero probablemente fuera otra la opinión si se ajustaran las partidas del Estado de Resultados para obtener las utilidades de operación (principalmente gastos por depreciación y amortización), y después se ajustaran los activos para que reflejaran su valor actual -- (costos de reemplazo o costos ajustados por índices generales de precios).

UNIDADES (MILLONES DE PESOS)

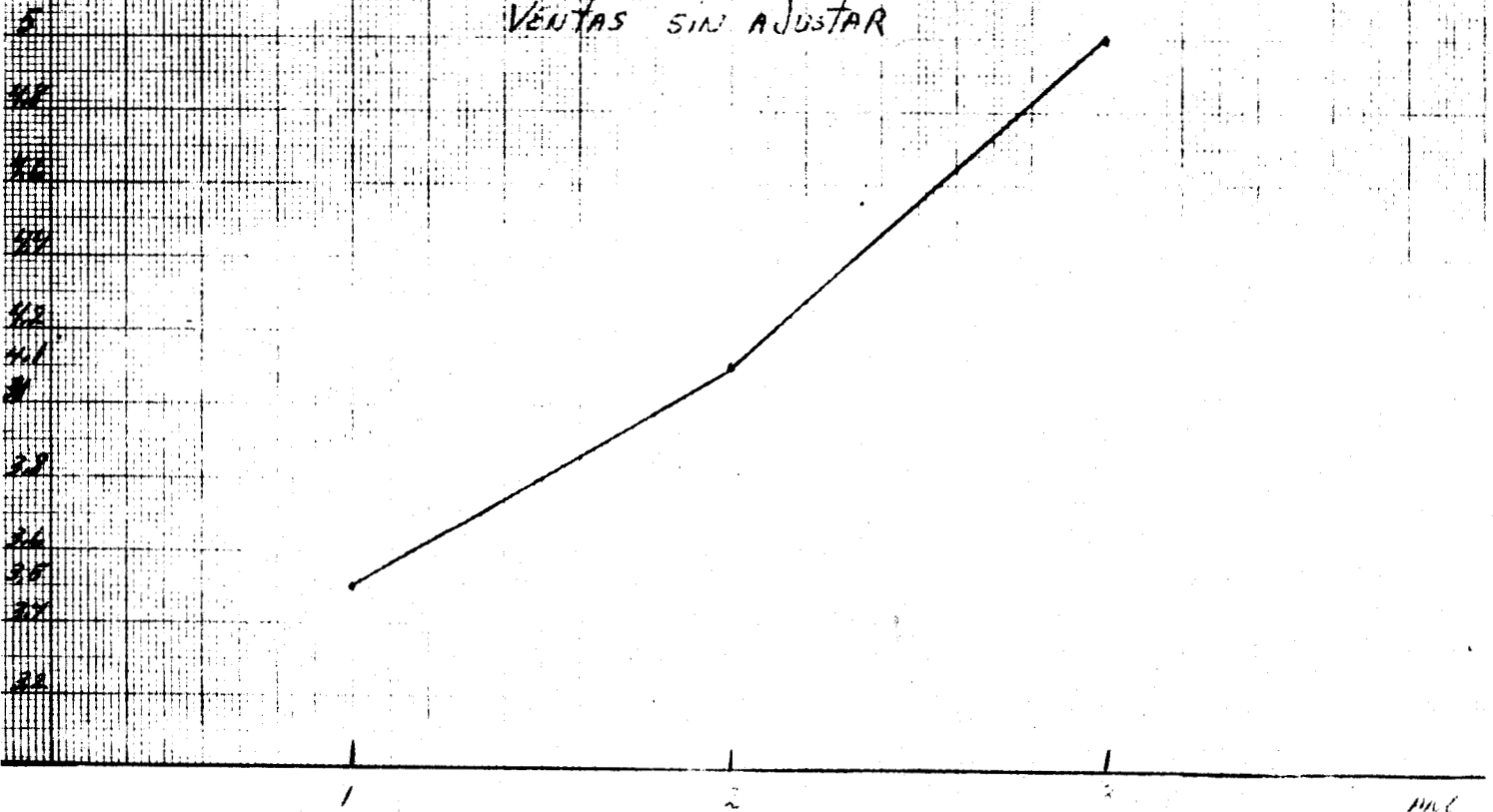
GRAFICA 1

VENTAS AJUSTADAS



GRAFICA 2

VENTAS SIN AJUSTAR



Indudablemente que al verse afectadas las razones financieras en su validez pueden confundir al analista financiero y conducirlo a una Toma de Decisiones equivocadas.

3. BIBLIOGRAFIA

INFLACION, EFECTO Y TRATAMIENTO CONTABLE. Baxter, W.T. Ed.
Mc Graw-Hill. México, 1979.

SEMINARIO INTEGRAL PERSPECTIVA ECONOMICA, FINANCIERA Y CON-
TABLE DEL FENOMENO INFLACIONARIO. Varios autores. Ed. I.P.N.
(E.S.C.A.) México, 1978.

CAPITULO VI
INVESTIGACION DE CAMPO

1. INTRODUCCION

Buscando confirmar las hipótesis de este trabajo, consideré importante el efectuar una investigación de campo que, aunque no fuera del todo representativa dado el gran número de pequeñas y medianas empresas existentes en el Distrito Federal y la limitante del tiempo, sirviera para dar una idea del comportamiento del tipo de organizaciones estudiada ante el fenómeno inflacionario. Tomé una muestra de 13 empresas, de las cuales 9 pueden considerarse como pequeñas y cuatro como medianas y les aplique un cuestionario (ver anexo 1) con las siguientes finalidades:

SE BUSCA conocer sí en las pequeñas y medianas empresas encuestadas:

a) Se considera a la Información Financiera como un instrumento importante para la toma de decisiones financiera.

b) Se reconocen los efectos nocivos que sobre la Información Financiera tiene la Inflación y,

c) Se han tomado medidas para mantener a la Información Financiera como un instrumento útil para la toma de decisiones.

La manera como se estructuró el cuestionario para dar respuesta a los objetivos anteriormente mencionados fue la siguiente:

- Las preguntas 1, 2 y 3 son de información general.
- Con las preguntas 4 y 5 se ubica a la empresa como mediana o pequeña.
- Con las 6, 7 y 8 se busca dar respuesta al objetivo "a"
- Con la pregunta 9 se busca dar respuesta al objetivo "b"
- Con las preguntas 10 y 11 se busca dar respuesta al objetivo "c".

2. OBSERVACIONES PRELIMINARES

En esta parte busque compenetrar al lector con algunas de las bases sobre las que se efectuó esta investigación.

2.1. Definitivamente y dado el nivel técnico de algunas de las preguntas el cuestionario debía de ser contestado -- por un ejecutivo de la empresa, de preferencia, el Gerente Administrativo o Financiero, el Gerente General o el Contador. Referente a este a este punto cabe comentar que me encontré antiserias dificultades para tener acceso a las entrevistas con los ejecutivos ya que, en muchos casos, estas personas no se encuentran constantemente en la organización, o no tienen tiempo o, sencillamente, no se prestan a brindar atención a una persona que no les va a traer ningún beneficio, al menos directamente en las operaciones de la empresa.

Una idea más clara a este respecto la da el que se hayan visitado 22 empresas, algunas de ellas más de una vez, de las cuales tan solo 13 pudieron ser encuestadas, es decir, el 60%. Considero que, sí bien hay algunos casos en que efectivamente no es posible brindar cinco minutos a un estudiante que realiza una investigación que trata de ser útil a nuestro país,

esto puede tener consecuencias negativas para la misma empresa - al no despertarse inquietudes en los ejecutivos que pueden ser - beneficiosas para sus propias organizaciones.

2.2. La entrevista con el ejecutivo tenía que ser breve pues en la mayoría de los casos, son personas muy ocupadas - que son interrumpidas constantemente (preguntas de subordinados, llamadas telefónicas, etc). Esta circunstancia no permitió el profundizar en algunos conceptos que pudieron haber sido intersantes para los resultados de esta investigación. La estructura del cuestionario, en lo referente a su extensión, también se vió limitada por este factor.

3. RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA ENCUESTA

3.1. Información general (preguntas 1, 2 y 3).

- De las empresas entrevistadas 10 son industrias de transformación, 1 es distribuidora y 2 son prestadoras de servicios.

- De las empresas entrevistadas 3 iniciaron operaciones en la década de los 50's, 9 en la de los 70's y una en la de los 80's.

- De las personas entrevistadas 4 son Gerentes Generales, 3 Gerentes Administrativos y 6 son Contadores de la Empresa.

3.2. Ubicación de las empresas como pequeñas y media- nas (preguntas 4 y 5). Como comentario al respecto de estas -- preguntas se puede decir que, en las empresas entrevistadas, hubo poca coincidencia en los resultados de ubicación que se dicieron con respecto a los parámetros de las preguntas 4 y 5 (por -

ejemplo, algunas empresas eran pequeñas de acuerdo a su número de trabajadores y medianas de acuerdo a su capital contable). - Por lo tanto, decidí ubicar a las organizaciones como pequeñas o medianas de acuerdo a su capital contable, dando como resultado que se entrevistaron a 9 pequeñas y a 4 medianas empresas.

3.3. ¿Se considera importante a la Información Financiera para la toma de decisiones financieras? (pregunta 6, 7 y 8). En la pregunta "6" se consideraron como importantes para la toma de decisiones financieras a los siguientes elementos:

ELEMENTOS	No. DE EMPRESAS
- Disponibilidad y uso de los insumos para la producción.	1
- Información Financiera	6
- Presupuestos	4
- Mercado	4
- Factores externos (Inflación, Tasas de Interés, disponibilidad de divisas)	3
- Capacidad y liquidez de los accionistas y de la empresa	1
- Programación y proyectos	1

Sin embargo, esta pregunta se complementa con la "7" y la "8". En la pregunta "7", las 13 empresas encuestadas consideraron a la Información Financiera como un insumo importante para la toma de decisiones. En la pregunta "8", solamente una empresa respondió negativamente a lo ahí preguntado. La frecuencia con que se utiliza la Información Financiera de la empresa para medir la eficiencia y rentabilidad de las operaciones fue la siguiente:

PERIODO	NO. DE EMPRESAS
Cada Mes	5 (2 pequeñas y 3 medianas)
Cada Semestre	4 (3 pequeñas y 1 mediana)
Al Año	3 (todas pequeñas empresas)

3.4. ¿Se reconocen los efectos nocivos de la Inflación sobre la Información Financiera? (pregunta 9). Todas las organizaciones encuestadas reconocieron efectos nocivos, a los que trate de ubicar en 5 grupos:

EFEECTO	NO. DE EMPRESAS
- Desequilibrio en la Planeación	2
- Provoca que pierda validez y utilidad para la toma de decisiones	7
- Invalida el uso de cuadros comparativos	1
- Incrementa los costos	4
- Total descontrol	2

3.5. ¿Se han tomado medidas para mantener a la Información Financiera como un instrumento útil para la toma de decisiones? (preguntas 10 y 11). Siete empresas afirmaron usar la reexpresión de la Información Financiera y 6 lo negaron. Las 6 empresas (4 pequeñas y dos medianas) que contestaron no usar métodos de reexpresión financiera lo argumentaron de la siguiente manera:

ARGUMENTO	NO. DE EMPRESAS
- No lo considero importante	2
- Falta de tiempo	2
- Desconocimiento de las técnicas	1
- Otras razones	1

El que contesto "otras razones" apoyó su respuesta diciendo que, antes de implantar la reexpresión financiera, tenía que profundizar en el análisis de los objetivos a lograr y valorar las ventajas y desventajas de la técnica a utilizar.

Los métodos de reexpresión financiera que dijeron utilizar las 7 empresas que respondieron afirmativamente a la pregunta "10", se pueden agrupar de la siguiente manera:

METODO UTILIZADO	NO. DE EMPRESAS
a. Ajuste de cifras usando índices generales	1
b. Ajuste de cifras considerando el costo de reposición	2
c. Ajuste parcial de cifras; por ejemplo, que una empresa ajuste sus precios de venta de acuerdo al mercado o índices de precios	3
d. Combinación de los métodos "a" y "b"	1

4. CONCLUSIONES

4.1. Por un lado, el 46% de las empresas encuestadas mencionó el conjunto de la Información Financiera como un insumo importante para la toma de decisiones financieras, dejando en segundo término y en forma aislada a los presupuestos y al mercado que fueron mencionados como importantes por el 31% de las organizaciones y, en tercer lugar a los factores externos que fueron considerados por un 23%. Sin embargo, a la pregunta específica, todos consideraron a la Información Financiera como un factor importante para la toma de decisiones.

Otro dato de considerable importancia es que el 93% de

las empresas usa a la Información Financiera para medir la eficiencia y rentabilidad de sus operaciones. En realidad me extraña bastante que una empresa contestara negativamente a esta pregunta, ya que la Información Financiera es el medio más común de medir la eficiencia y rentabilidad, otro puede ser el evaluar el rendimiento obtenido por máquinas y hombres, pero también es necesario combinarlo con cifras financieras.

Las respuestas anteriores dan lugar a concluir que, en la muestra encuestada de pequeñas y medianas empresas, definitivamente se considera importante y se usa la Información Financiera como un instrumento para la toma de decisiones financieras.

4.2. Todas las empresas reconocieron que la Inflación afecta nocivamente a la Información Financiera, y el 62% afirman que el fenómeno inflacionario provoca que pierda validez y utilidad para la toma de decisiones (incluyo en esta cifra al que mencionó que invalida el uso de cuadros comparativos).

4.3. Un resultado no esperado por mi fue que el 54% (7) de las empresas encuestadas afirmó hacer uso de la reexpresión financiera; sin embargo, analizando las respuestas se puede concluir que tanto solo el 31% (4 empresas), son las que hacen uso de métodos que actualizan los estados financieros y que, por lo tanto, solo ellas pueden conocer en mejor forma la verdadera situación de la empresa y llevar a cabo su proceso administrativo correctamente. Las 3 empresas que elimine del 54% total, no usan en forma integral la reexpresión financiera, tan solo se adaptan a la Inflación en sus detalles más sencillos como es el subir los precios de acuerdo a las nuevas circunstancias económicas.

CUESTIONARIO

1. Giro de la Empresa: _____
2. Fecha de Iniciacion de Operaciones _____
3. Puesto que ocupa el Informante: _____
4. Número de Personas que Trabajan en la Compañía.
- | | |
|--------------------------|---------------------------|
| _____ Menos de cincuenta | _____ Menos de cien |
| _____ Menos de 250 | _____ Menos de quinientos |
| _____ Más de quinientos | |
5. Capital Contable de la Empresa.
- | | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| _____ Menor a 50,000 | _____ De 50,000 a 7,000,000 |
| _____ De 7,000,000 a 60,000,000 | _____ Mayor a 60,000,000. |
6. Que insumos considera usted importantes para la toma de de
cisiones financiera.
- _____
- _____
- _____
7. Considera usted a la información financiera como un insumo importante para la toma de decisiones financiera.
- _____ Si _____ No

¿Por qué?

8. ¿Se utiliza la información financiera de la empresa para medir la eficiencia y rentabilidad de las operaciones?

Si No

Si su respuesta es afirmativa ¿Con que frecuencia?

Cada mes Cada semestre Al año

9. ¿Qué tipo de efectos ejerce la inflación sobre la información financiera?

10. ¿En esta compañía se hace uso de la reexpresión de la información financiera?

Si No

Si su respuesta es negativa se debe a que:

No lo considero importante Falta de tiempo
 Desconocimiento de las técnicas Otras Razones

Si su respuesta es "Otras Razones", especifique:

11. En el caso de que en su compañía se utiliza algún procedimiento específico para reexpresar la información financiera mencionelo _____

CAPITULO VII
VALUACION DE LAS CIFRAS

1. INTRODUCCION

Entiendo como valuación de cifras financieras el darle a estas un valor tal que puedan compararse entre sí con mejores posibilidades de ser útiles (reexpresión de las cifras históricas a cifras actuales).

2. ANTECEDENTES EN MEXICO

La necesidad del uso de la valuación financiera surge al agudizarse el proceso inflacionario en nuestro país a partir de 1973. En los años anteriores el promedio inflacionario era de un 3.5%, en los años posteriores a 1973 las tasas fueron las siguientes:

AÑO	TASA INFLACIONARIA
1974	23.8%
1975	11.3%
1976	27.2%
1977	20.7%
1978	17.2%
1979	20.0%
1980	29.8%
1981	28.7%
1982	98.8%
1983	80.9% (1)

(1) Informes Anuales del Banco de México, S.A.

Ante este panorama la comisión de principios de contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, emite a finales de 1979 el Boletín B-7 "Revelación de los efectos de la Inflación en la Información Financiera"; el B-7 constituye el antecedente inmediato del Boletín B-10 (diciembre de 1983) "Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la Información Financiera", el cual tiene como objetivo: "Establecer reglas relativas a valuación y presentación de partidas relevantes contenidas en la Información Financiera afectadas por inflación" (2). El B-10 establece dos métodos de reexpresión:

a) Método de ajustes por cambios en el nivel general de precios. Consistente en corregir la unidad de medida empleada para la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales. Como ventajas y desventajas de este método se pueden encontrar las siguientes:

"VENTAJAS

- Corregir contabilidad tradicional, conservando las ventajas de la misma y del costo histórico.

- Cumple con las características fundamentales de la información contable o sea la de utilidad y confiabilidad al tomar en cuenta los efectos de la Inflación en la Información Financiera.

- Permite a los directivos de la empresa tomar decisiones adecuadas y evitar, entre otros efectos, la descapitalización de la empresa.

- Su aplicación es más sencilla y, en un momento determinado, menos costosa, además será más accesible para la mayoría del personal de la empresa.

(2) Boletín B-10. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Diciembre de 1983. Párrafo 12.

- Al conservar la ventaja de la contabilidad tradicional, sería más sencilla para los auditores su revisión.

DESVENTAJAS

- Una de las críticas más fuertes que se hace a este sistema es el uso de índices. Estos índices están determinados con base a una diversidad de bienes y servicios y de acuerdo -- con promedios, por lo tanto, no se toma en cuenta la situación -- específica de cada empresa, no reflejándose el valor real de -- los Activos de la Empresa.

- Al no tomar en cuenta la situación específica de la empresa, quizá no se este protegiendo el poder adquisitivo del capital de los accionistas.

- Reconocer utilidades generadas por la inversión en Activos no monetarios, sin esperar a que se realicen o vendan -- los mismos.

- Confusión en el usuario de la información al manejar cifras históricas y cifras reexpresadas.

- En estos momentos el procedimiento es complejo y de no fácil comprensión para todos". (3)

b) Método de actualización de costos específicos (valores de reposición). Se funda en la medición de valores que se generan en el presente en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado. Como ventajas y desventajas de este método se pueden encontrar las siguientes:

(3) Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10. Domínguez Orozco, Jaime. Ediciones Fiscales ISEF, S.A. México, 1984. Páginas 60 y 61.

"VENTAJAS

- Las cifras actualizadas son apegadas a una realidad, al tomar en cuenta el costo de reposición.

- Al considerar el valor específico de los activos, - permite conocer al usuario de la información, una realidad de - la situación financiera actualizada de la empresa.

- Al presentar por separado la utilidad de operación - de la utilidad por retener activos en épocas inflacionarias pro - porciona una mejor evaluación de la administración de las empre - sas.

- Preserva la inversión de los accionistas contra la - inflación, evitando la descapitalización.

DESVENTAJAS

- Una de las principales desventajas, es la dificul-- tad para determinar los valores actuales específicos de los Ac- tivos.

- Cambia toda la estructura tradicional de la contabi- lidad, implicando el establecimiento de nuevas técnicas para la implantación de este método.

- Dificulta la verificación por los auditores exter-- nos por los criterios utilizados en la determinación de los va- lores actuales.

- No refleja las pérdidas o ganancias monetarias pro- vocadas por la inflación". (4)

(4) Op. Cit., Domínguez Orozco, Jaime. Página 67.

Para reexpresar los Activos Fijos con el método de actualización de costos específicos es necesario un avalúo de peritos; el cual consiste en determinar el valor de reposición de los Activos Fijos mediante un estudio técnico practicado por valuadores independientes de competencia acreditada. Debido a -- que en la mayoría de los casos, llevar a cabo el avalúo mencionado resultaría demasiado costoso para la pequeña y mediana empresa, considero que la alternativa más viable para este tipo de organizaciones es usar el método de ajustes para cambios en el nivel general de precios. El Índice General de Precios esta a disposición de cualquier interesado en los Boletines de Información Económica emitidos por el Banco de México.

3. OTRO ENFOQUE.

No todos los estudiosos del análisis de Estados Financieros piensan que la reexpresión sea la mejor solución, al menos en México, al problema que representan los efectos de la Inflación en la Información Financiera. Eduardo Villegas Hernández (5) menciona que las principales dificultades y limitaciones en la reexpresión de Estados Financieros en México, se dan en función de las siguientes variables:

- 3.1. Capacidad Técnica y Tamaño.
- 3.2. Incomparabilidad.
- 3.3. Mercado.
- 3.4. Endeudamiento.
- 3.5. Riesgo de Descapitalización.
- 3.6. Inflación y Concentración de Capital.

3.1. Capacidad Técnica y Tamaño. En lo referente a -- la capacidad técnica, se menciona que un requisito indispensable --

(5) La Información Financiera en la Administración. Villegas-Hernández, Eduardo. Editorial Laro. México, 1984. Segunda-Edición. Capítulo VI, Análisis de Estados Financieros Reexpresados.

ble para que la reexpresión sea útil es la existencia de un sistema financiero bueno. Respecto al tamaño, se hace notar que las pequeñas y medianas empresas mexicanas pocas veces cuentan con buenos sistemas de Información Financiera; para fundamentar esta afirmación Villegas muestra el siguiente cuadro basado en una muestra de 4,200 empresas:

NO. DE EMPLEADOS	TIENEN AREA CONTABLE
1 a 5	8 %
6 a 50	12 %
51 a 250	30 %
250 0 más	34 %

Esto hace concluir que primero se debe pensar en que la Información Financiera exista en las empresas para dar cabida a la reexpresión.

3.2. Incomparabilidad. Al reexpresar la Información Financiera en un período específico, esta pierde su comparabilidad con períodos anteriores. Por otro lado, la reexpresión de Estados Financieros en una empresa dificulta que esta pueda comparar sus informes con los de otras empresas, ya que estas pueden haber utilizado otro método de reexpresión o no haber usado ninguno.

3.3. Mercado. La valuación de las empresas llevada a cabo por el mercado de valores, se hace con base a la razón precio/utilidad para determinar el precio de una acción. Cuando una empresa hace uso de la reexpresión financiera se dificulta su comparabilidad con otras organizaciones, que tal vez usaron otro método de reexpresión, en el mercado de valores. Al mismo tiempo, se puede dar el caso de especulación con las acciones de una empresa cuya Información Financiera ha sido reexpresada, ya que los dividendos por revaluación, reflejados en el Capital

contable, pueden servir para disminuir el pago de impuestos del comprador de acciones de esa empresa.

3.4. Endeudamiento. Al reexpresar los Estados Financieros las empresas pueden tener acceso a mayores créditos, dado que el Capital Contable se ve incrementado por el superávit por revaluación con lo cual se mejora el apalancamiento financiero de la organización, lo que las puede conducir a una situación peligrosa, ya que están respaldadas por activos reexpresados que valen más en libros, mientras que los acreedores presentan en dinero, devaluado, pero dinero.

3.5. Descapitalización. Al reevaluar sus Activos los empresarios pueden reflejarlo en el Capital con nuevas series de acciones. Esto implica que en momentos de recesión se puede hacer uso de la reexpresión para descapitalizar a la empresa, ya que los propietarios pueden decidir la amortización de alguna serie de acciones que realmente fueron aportadas, mientras dejan dentro del Capital Social series que representan revaluación de Activos. Esto da lugar a que los socios tengan la ventaja de pagar menos impuestos al disminuir sus utilidades y contraer a la empresa, en caso de así decidirlo, tomando en cuenta un momento de recesión.

3.6. Inflación y Concentración de Capital. La reexpresión es inflacionaria ya que genera un costo adicional por depreciación dada la revaluación de Activos. Además, al darse una rentabilidad menor los precios pueden ser aumentados con ese pretexto.

La reexpresión ayuda a la concentración de Capital, ya que los empresarios pueden repercutir la Inflación en los precios mientras que el trabajador no tiene manera de hacerlo, dándose como consecuencia una mayor concentración de la riqueza.

4. BIBLIOGRAFIA.

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS Y EL BOLETIN B-10. Domínguez Orozco, Jaime. Ediciones Fiscales ISEF, S.A. México, 1984.

LA INFORMACION FINANCIERA EN LA ADMINISTRACION. Villegas - Hernández, Eduardo. Editorial Laro. México, 1984.

INFLACION EFECTO Y TRATAMIENTO CONTABLE. Baxter, W. T. Ed. McGraw-Hill. México, 1979.

BOLETIN B-10. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. - México, Diciembre de 1983.

INFORMES ECONOMICOS ANUALES. Banco de México, S.A.

CONCLUSIONES

En México, debido a las circunstancias Económicas tanto internas como externas que a grandes rasgos se describieron en el capítulo I, es de esperarse que la Inflación continúe manteniéndose presente y afectando a la economía de nuestro país. Como consecuencia de esto, la necesidad de que los efectos de la Inflación sobre la Información Financiera sean valorados dentro de las empresas seguirá siendo de vital importancia.

Trataré de concentrar a las conclusiones a que llegue en este trabajo en cuatro partes: 1. La Investigación de Campo, 2. El punto de vista Financiero de la Empresa, 3. El punto de Vista Social y 4. Conclusión General.

1. La Investigación de Campo.

En primer lugar debo de hacer notar que la muestra de 13 empresas investigadas no es representativa del universo de pequeñas y medianas empresas existentes en el Distrito Federal, sin embargo, considero que las conclusiones obtenidas pueden dar una idea parcial del comportamiento de este tipo de organizaciones frente a la Inflación.

Analizando los resultados obtenidos en la Investigación de campo, pude observar que en la mayor parte de la muestra encuestada no se conocen a fondo las técnicas de reexpresión de la Información Financiera. Debo de admitir que esperaba menos conciencia del problema inflacionario en las empresas encuestadas, pero de cualquier manera, y debido a la intensidad con que la Inflación ha afectado a las pequeñas y medianas organizaciones, los Administradores han tenido que tomar medidas --

que permitan a las empresas, ya no progresar, tan solo sobrevivir la situación.

Por otro lado, no es de menospreciarse la actuación de los pequeños y medianos empresarios, pero en la pequeña empresa sobre todo, es bastante común que el Gerente General sea un hombre con buenos conocimientos sobre el ramo en que trabaja, que tiene a su cargo diferentes funciones que algunas veces no le dejan tiempo libre para Planear, Organizar, Dirigir y Controlar de mejor manera el funcionamiento de su organización. Por supuesto el pensar en la contratación de personal capacitado para llevar a cabo el proceso administrativo correctamente, es algo que esta fuera del alcance de los recursos financieros de la mayoría de este tipo de organizaciones. Sin embargo, mucho ayudaría una mejor delimitación de funciones que ayudara a disponer adecuadamente de los recursos con que se cuenta.

2. Punto de Vista Financiero de la Empresa.

Las pequeñas y medianas empresas mexicanas adolecen, en muchos casos, de muchas deficiencias entre las que se encuentra el no contar con buenos sistemas de Información Financiera; este es un punto que hace pensar en que, en orden de prioridades, primero es necesario buscar una solución al problema de los malos sistemas de Información Financiera, antes que pensar en dar alternativas técnicas para combatir los efectos de la Inflación en el tipo de empresas mencionado. Sin embargo, hecha la observación anterior pero tomando en cuenta que existen en México pequeñas y medianas empresas con sistemas financieros confiables, es necesario que este tipo de organizaciones tome conciencia, si no lo han hecho aún, del problema que representan los efectos de la Inflación para la Información Financiera y que tomen medidas para combatirlos.

Concretandome a analizar a la Pequeña y Mediana Empresa mexicana, la Inflación la afecta principalmente en dos aspectos:

- a) Su análisis financiero, y
- b) Su descapitalización.

a) Su Análisis Financiero.

Es claro que el análisis financiero de la actuación de una empresa en un período determinado o a una fecha determinada, es una herramienta que pierde su validez si no son tomados en cuenta los efectos distorsionadores que sobre las cifras históricas tiene la Inflación: en la medida en que se logren obtener cifras más acordes a la realidad financiera de una empresa, se podrá evaluar de mejor manera la actuación de su administración y llevar a cabo medidas correctivas en caso de deficiencias.

b) Su Descapitalización.

En el caso de algunas pequeñas y medianas empresas mexicanas es muy probable que, con base a sus Estados de Resultados con cifras históricas, se repartan utilidades ficticias entre socios y empleados que, tarde o temprano, provoquen la descapitalización de las empresas.

3. Punto de Vista Social.

Es importante destacar que la Reexpresión Financiera es inflacionaria dado el costo adicional que se da en las empresas que la usan por concepto de depreciación al revaluar Activos Fijos; lo cual tiene como consecuencia que la empresa obtenga una rentabilidad menor dando lugar a que sus precios sean incrementados para obtener ganancias atractivas para los socios.

Es claro que el perjudicado con la situación descrita anteriormente es el trabajador; ya que el dueño de una empresa puede repercutir la Inflación en los precios de sus mercancías, mientras que el trabajador no tiene manera de hacerlo.

4. Conclusión General.

Creo que lo más importante en momentos de crisis es -- tratar de evitar que los trabajadores y el pueblo en general -- vean incrementados los problemas que les provoca el fenómeno inflacionario. Como se ha visto anteriormente la Reexpresión Financiera es inflacionaria, por lo cual su uso debe de ser cuestionado.

Por otro lado la Pequeña y Mediana empresa mexicana, - en muchos casos, puede ver amenazada su existencia por las repercusiones que sobre sus finanzas tiene la Inflación. Este tipo de empresa es una importante fuente de trabajo en la economía mexicana a la que se debe de orientar financieramente y provocar su expansión y desarrollo, más sí se toma en cuenta que - una buena parte de este tipo de empresas pertenecen a mexicanos. Estas organizaciones son las que, debido a su menor capacidad - financiera, menos pueden soportar períodos largos de crisis; es importante, por lo tanto, tratar de auxiliarlas para poder enfrentar de mejor manera a la Inflación.

Ante este panorama creo que una posible solución, al - menos en México, es que los Estados Financieros sigan siendo -- elaborados de manera tradicional y, mientras no se encuentren - mejores alternativas que la Reexpresión Financiera, que paralelamente sea llevado por las empresas un registro de Estados Financieros Reexpresados como un elemento de análisis y de evaluación de las organizaciones. Algunos de los resultados de la -- Reexpresión Financiera podrían registrarse en los Estados Financiarios

cieros como cuentas de orden. Tomando en cuenta las limitaciones en lo referente a buenos sistemas de Información Financiera en la Pequeña y Mediana empresa, se que sería difícil implementar el uso de Estados Financieros Reexpresados con la finalidad de analizar la información; sin embargo, las organizaciones que lograran hacerlo podrían contar con una buena herramienta para combatir los efectos de la Inflación.