

" SEMINARIO DE INVESTIGACION "

CSH
Lic. Administración

070644

IMPACTO INFLACIONARIO EN LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA: CASO DE MEXICO.

ESTRADA HEREDIA, GRACIELA
LIRIBÉ RESENDIZ MARIA MAGDALENA Y.
MORALES CORTES DANIEL

1984

UAM - IZTAPALAPA

INDICE GENERAL

IMPACTO DE LA INFLACION EN LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA: CASO DE MEXICO.

CAPITULO I

DEFINICION Y CAUSAS PRINCIPALES DE LA INFLACION

a)	INTRODUCCION.	1
b)	CORRIENTES PRINCIPALES	11
	b.1. MONETARISTAS	11
	b.2. MARXISTA.	16
	b.3. ESTRUCTURALISTA	18
c)	INFLACION EN MEXICO.	21
	CONCLUSIONES.	31

CAPITULO II

IMPACTO DE LA INFLACION EN LAS FINANZAS DE LA PEQUEÑA
Y MEDIANA EMPRESA.

a)	LA EMPRESA.	33
	a.1. CONCEPTO	33
	a.2. CARACTERISTICAS Y PROBLEMAS DE LA PE- QUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.	36

Miercoles, 3 agosto 88 AMC

b) LOS CICLOS FINANCIEROS EN EPOCAS DE INFLACION.	45
b.1. CICLO A CORTO PLAZO.	45
b.2. CICLO A LARGO PLAZO	51
c) ESTRUCTURA OPERATIVA.	54
d) REPERCUCION DE LA INFLACION EN LA LIQUIDEZ Y RESULTADOS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.	60
e) ESTRUCTURA FINANCIERA.	65
CONCLUSIONES.	74

CAPITULO III

REPERCUCION DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA.

a) ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA.	76
b) AREAS FUNDAMENTALES DE DISTORSION.	86
c) REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.	93
CONCLUSIONES.	103

CAPITULO IV

EL PAPEL DE LA EMPRESA ANTE LA SOCIEDAD Y MEDIDAS AN TIINFLACIONARIAS.

a) RESPONSABILIDAD Y ACTITUD DE LA EMPRESA EN EPOCAS DE INESTABILIDAD	105
b) PRODUCTIVIDAD.	114
c) ESTRATEGIAS FINANCIERAS.	124
CONCLUSIONES.	130
CONCLUSIONES GENERALES.	132
BIBLIOGRAFIA.	

DEFINICION Y CAUSAS PRINCIPALES DE LA INFLACION

- a) INTRODUCCION

- b) CORRIENTES PRINCIPALES QUE TRATAN EL FENOMENO
 - b.1. MONETARISTA
 - b.2. MARXISTA
 - b.3. ESTRUCTURALISTA

- c) INFLACION EN MEXICO

CONCLUSIONES

a) INTRODUCCION

El problema actual más importante de la economía mexicana es la inflación.

Vencerla es el objetivo más deseado, según la política económica instrumentada por la presente administración. El fracaso que hasta hoy ha experimentado el gobierno para resolver el problema, no se debe a la falta de interés o de preocupación sobre el mismo, se debe -- por lo menos parcialmente, a la falta de comprensión de la causa básica de la inflación en las sociedades modernas y a una apreciación inadecuada de sus efectos sociales, económicos y políticos.

La misma rapidez con que la inflación ha crecido y las distorsiones de toda índole que causa en la vida social hacen evidente el problema.

¿ Pero que es la inflación ?

Consideramos que es útil definir primero a la inflación por sus efectos antes que por sus causas, porque pensamos que es a partir de las manifestaciones de esta que surgen las corrientes que tratan de dar respuesta a esta pregunta.

La inflación " es ... (el) aumento continuo y sostenido en el tiempo del nivel general de precios en una economía, lo que significa una pérdida continua del poder de compra del dinero o, en otras-

palabras, un crecimiento persistente del costo de la vida".

★ Son múltiples los efectos de un proceso inflacionario en la economía de un país. El primero y el más evidente es la pérdida del poder adquisitivo del dinero, ya que el continuo aumento de los precios de los bienes y servicios hace que cualquier medio de pago compre cada vez menos cantidad de esos bienes y servicios. Esto determina, a su vez, inestabilidad social, porque produce enfrentamientos entre los sectores que intervienen en el proceso productivo.★

Sin embargo, otras de las implicaciones que hay que considerarse es la relación consecutiva que vincula a la inflación con otras variables, dada la importancia que guardan estas con el desarrollo de la economía de un país: descapitalización, menor ahorro, devaluación.

★ Una de las implicaciones importantes del fenómeno inflacionario que afecta el crecimiento de las unidades generadoras de producción (las empresas), y con ello al de la economía en su conjunto, es la repercusión en el proceso de descapitalización de esas unidades generadoras.★

I Armando Ortega Pérez de León (Et al). Inflación estudio económico Financiero y Contable, IMEF, México, 1982, p. 35.

Esto se deriva de los siguiente, según Armando Ortega Pérez de León:

- + Los controles de precios: con el propósito de proteger - grandes sectores de la población de los efectos causales- de la inflación o por querer controlarla por su manifestación y no por sus causas el sector público en muchas ocasiones impone controles de precios a los alimentos y a algunos otros bienes y servicios.

Con ello se altera el precio relativo de esos bienes y se distorciona la asignación de recursos de la economía.

Al ejercer un control de precios invariablemente se presenta una falta de incentivos en la producción de tales - bienes y servicios, cuyo precio se queda a la zaga con relación al de otros bienes, mientras que los costos de su- producción aumentan de acuerdo con el nivel general de -- precios.

- + L La toma de desiciones en base a valores históricos : el - análisis de los estados financieros, que se basa en valo- res históricos, puede llevar a sobreestimar utilidades o a considerar utilidades inexistentes con lo cual se toman decisiones erróneas, que disminuyen en términos reales la capacidad financiera de la empresa para cubrir el proceso de capitalización.

Uno de los errores se presenta cuando al conjugarse el pago de impuestos basado en utilidades no existentes, con el de participaciones a los trabajadores y dividendos, se opera la descapitalización en las ganancias operativas. Por otro lado, cuando la legislación permite una tasa de depreciación basada en valores históricos y no en valores actuales, el costo real de reposición de los bienes de capital no se cubre y, por tanto, se acepta la disponibilidad de fondos de inversión, con lo cual se puede descapitalizar la empresa.

- + Los efectos fiscales de la inflación : aún cuando las tasas del impuesto sobre la renta no se modifiquen durante un proceso inflacionario, los ingresos nominales de las empresas aumentan generalmente al ritmo de la inflación, lo que implica el aumento de la proporción del ingreso gravable que las empresas deben pagar al fisco.

Esto va en detrimento de la principal fuente de financiamiento de la inversión, que son las utilidades, una vez descontados los impuestos.

Dado que las tasas del Impuesto sobre la Renta son progresivas, lo que hace que se pague más en proporciones mayores cada vez que se aumenta el ingreso gravable, lo que también provoca inflación.

En lo que se refiere al ahorro ; cualquier sociedad dinámica, independientemente de su orientación ideológica pretende lograr un excedente de riqueza y acumular capital.

La acumulación de capital y su reinversión es requisito inelu
dible para lograr el desarrollo. Desarrollo que solo se podrá alcanzar
mediante el trabajo y el ahorro.

El ahorro se encarga de proveer los recursos financieros que las unidades económicas (gobierno, empresas, particulares) necesi--
tan para realizar cualquier inversión.

El ahorro se clasifica como interno y externo, el primero, --
"... representa el capital de riesgo que el país como un todo po--
see y aporta"². El segundo representa los recursos financieros in--
ternacionales a los que se ha tenido que recurrir dada la insufi--
ciencia de recursos provenientes del ahorro interno, el cual no obs--
tante, constituye la base determinante para financiar el desarrollo
de un país.

La inflación produce efectos negativos en la generación del -
ahorro interno, por una parte provoca un aumento relativo en la pre--
ferencia del público por el consumo en vez del ahorro, "Hay que com--
prar hoy, porque mañana costará más". y por otra parte alienta la -
especulación.

² Lorenzo Garza S. y Marco A.V. "El ejecutivo de Finanzas y -
el sistema financiero Mexicano". Ejecutivos de Finanzas (México, --
D.F.), vol.X:nov. 1981, pp. 32-59.

en inventarios y otros activos no monetarios, como protección antiinflacionaria ; especulación que viene a agravar los problemas de oferta insuficiente.

Más aún los efectos de la inflación sobre los recursos captados ha provocado que el valor de los mismos a precios reales se veasenciblemente afectado.

En resumen, podemos afirmar, que la inflación conduce a un menor ahorro potencial.

En cuanto a la relación inflación-devaluación; los efectos causados por esta alcanzan su climax al producirse la devaluación de la moneda.

"De la devaluación... hacerla... sería peligroso por que estimularía la inflación..."³

Teóricamente, la devaluación es "la pérdida del valor de la moneda de un país en términos de la moneda de otro país"⁴

3 Miguel Mancera. "No conviene al país otra caída del peso", - La prensa (México, D.F.), 8 de junio de 1984, pp.4-14.

4 Alfredo Amezcua R. "Estrategia Financiera bajo el efecto de la devaluación", Ejecutivos de Finanzas (México, D.F.), vol. 6 : - - sep. 1977, pp. 20-30.

Prácticamente la devaluación ocurre "a medida que el nivel de precios en el mercado interno aumenta a una tasa más elevada que el país de referencia, en nuestro mundo occidental la referencia común es el dólar de los EEUU"⁵.

"... La devaluación del tipo de cambio es considerada tanto por los monetaristas como por los estructuralistas como una causa fundamental de la inflación latinoamericana"⁶

Se considera, que la devaluación es casi siempre la prueba de una inflación que se había producido desde antes, oficializada por medio de una quiebra parcial de la moneda, una depreciación (pérdida del poder de compra) ya adquirida de la moneda.

Puede suceder sin embargo que se decida la devaluación antes que la inflación la haya hecho inevitable: o que la devaluación sea senciblemente más fuerte que la tasa de degradación ya adquirida -- del poder de compra de la moneda en ese caso, aseguran a los capitalistas del país en cuestión un nuevo margen posible del alza de los precios sin riesgo de ser peligrosamente competidos.

5. :bid.

6 Martín Luis Guzmán Ferrer, La inflación y el desarrollo en América Latina, Ed; UNAM, México, 1976, p. 163.

Pero en todos casos la devaluación acarrea un alza de los precios internos, más o menos fuerte o más o menos galopante o por el contrario controlada. "Bajo los gobiernos devotos de los monopolios es una forma de golpear una vez más, a los trabajadores"⁷.

Según J. Kahn, el tipo de cambio o paridad cambiaria es un precio similar al de cualquier mercancía. Este precio está determinado por las fuerzas del mercado, esto es, por la demanda y la oferta de divisas.

Los residentes de un país "X" demandan divisas para comprar bienes y servicios del exterior (importaciones).

La oferta de divisas proviene de la venta de bienes y servicios al exterior (exportaciones), de la inversión extranjera directa y del ahorro de extranjeros.

El tipo de cambio natural de la moneda de ese país "X" respecto a la de las monedas de sus principales mercados es aquel en que la cantidad demandada es igual a la cantidad ofrecida, y por tanto esta paridad natural se va modificando conforme cambia la relación de precios entre el país "X" y sus principales mercados.

Uno de los factores más importantes que influyen en la demanda y oferta de divisas es el comportamiento de los precios de un país "X" en relación con sus principales mercados.

7 J. Kahn. Las crisis monetarias, ediciones de cultura popular, México, 1974, p. 20.

Si en el país "X" el aumento de precios es superior al que se da en relación con los países con los que principalmente comercia, el resultado será el encarecimiento relativo de los bienes y servicios -- respecto a los de esos mercados, en tanto que sus productos se abaratan relativamente para el país "X".

Esto resulta atractivo a los residentes del país "X" comprar en el exterior, y por tanto aumenta la demanda de divisas mientras que la oferta se reduce al desalentarse la ventas del país "X" al exterior.

Lo anterior provoca que el tipo de cambio natural tienda a aumentar (porceso devaluatorio), es decir, más monedas del país por cada divisa.

Dentro de un sistema de flotación, en la medida que la inflación del país "X" sea mayor que la de sus principales mercados, el tipo de cambio natural de la moneda de ese país respecto al de las monedas de sus principales mercados tenderá a aumentar, es decir, la moneda del país "X" se devaluará.

Y por el contrario, si es mayor la inflación en el exterior que en el país "X", el tipo de cambio disminuirá, es decir, la moneda del país "X" se revalorará.

Si en vez de flotación, se fija la paridad en un contexto de mayor inflación interna que en los principales mercados del exterior, los bienes de importación tienden a desplazar a los nacionales y se generan déficit crecientes en cuenta corriente, al ser estimuladas las importaciones y privar de incentivo a las exportaciones de bienes y servicios.

" Hemos aprendido que la devaluación no es el enemigo contra el cual hay que combatir : la devaluación es una consecuencia de la inestabilidad económica y monetaria.

Para evitarla es necesario eliminar las causas de la inestabilidad económica : es indispensable reducir la tasa de inflación mediante aumentos en la producción y en la productividad, por la elevación en el índice de empleo y mediante esfuerzos dirigidos a lograr una mayor distribución del ingreso"⁸.

8 Alfredo Amescua R. "Estrategia Financiera bajo el efecto de la devaluación", Ejecutivos de Finanzas (México, D.F.), vol:6.sep.1977. p. 20-30

b) CORRIENTES PRINCIPALES.

Entre las diversas teorías que tratan de explicar el fenómeno de la inflación, citaremos algunas de ellas por considerarlas de más importancia, y las que siguen siendo el sostén de muchos estudios y posiciones acerca de éste fenómeno.

b.1. MONETARISTAS.

Para los monetaristas, la inflación "es sencillamente el resultado del aumento de la oferta del dinero o del ingreso monetario, y el de la caída del valor externo de la moneda en términos del tipo de cambio externo o del precio del oro"⁹; es decir, para ésta corriente la inflación es simplemente un fenómeno monetario.

Para conocer los factores causales de la inflación de esta teoría es conveniente comprender como funciona el mecanismo de determinación de los precios y para ello simplificaremos, en primer término, con el mercado de un bien "X". Cuando la cantidad demandada de un bien es mayor que su producción, se generará una presión para ele-

9 Martín Luis Guzmán Ferrer. op. cit. p. 44.

var su precio y viceversa. Sólo cuando la cantidad ofrecida es similar a la cantidad demandada el precio del bien tiende a mantenerse -- constante.

Por lo tanto, para evitar que el precio de un bien aumente -- hay que limitar su demanda o fomentar su oferta, o ambas cosas.

A nivel de toda la economía, si la demanda agregada o sea la demanda conjunta que realizan el gobierno, las empresas y los particulares es mayor que la producción real total de bienes y servicios, se generarán incrementos en el nivel general de precios. Dicha demanda - depende en última instancia, de la cantidad de dinero en circulación - en la economía; es decir, del ingreso monetario y de la velocidad de circulación de ese dinero, que es la expresión del deseo de consumir.

El aumento o disminución de la demanda agregada, por tanto, - está en función de las variaciones en la cantidad de dinero en circulación (moneda, billetes, cuentas bancarias). Si la cantidad de dinero aumenta sustancialmente, las personas tienden a gastarlo, lo --- cual incrementa la demanda de bienes y servicios.

Indudablemente que uno de los factores que han contribuido decisivamente a estimular el fenómeno de la inflación ha sido la emisión de circulante monetario en mayor grado al crecimiento real de la producción nacional de bienes y servicios.

Ejemplos :

1. Si nos encontramos en un país donde el total de dinero -- existente fuera de cien pesos y la producción total consistiera en solamente cien manzanas, automáticamente el precio de cada manzana será de un peso. Si la autoridad monetaria de ese país aumentara la cantidad de dinero de cien a doscientos pesos adicionales, provocando de esa manera un aumento en la demanda de manzanas; pero como la producción total permanecería siendo solamente cien manzanas, cada una de ellas aumentaría su precio a dos pesos.

2. " Si en juego de "turistas" utilizamos el doble de billetes, el cabo de suficiente tiempo de juego todas las propiedades valdrán el doble de lo que valen con la dotación normal de billetes"¹⁰.

10 José Luis Costero G. "La evolución económica de negocios en un entorno inflacionario ". Ejecutivos de Finanzas, (México, D.F.). vol. XI; 1982, Núm. 1, pp. 70-75.

De acuerdo con esto, es fácil deducir que la inflación depende fundamentalmente de la proporción en que se mueven, en el tiempo, dos magnitudes importantes; la producción y el dinero.

Entendiendo por producción, "el conjunto de bienes y servicios que, medidos en dinero, producen los habitantes de un país generalmente en un período no mayor de un año^{II}".

A este valor de la producción total se le conoce como Producto Interno Bruto (PIB).

Por lo que se refiere al dinero, recordaremos que cada sociedad, a lo largo de la historia y una vez superada la etapa del trueque ha utilizado ciertos instrumentos (dinero) para facilitar el intercambio de bienes y servicios que produce y consume.

No todos los aumentos de dinero en circulación provocan inflación, sino únicamente aquellos que no se compensan con aumentos en el volumen real de producción.

II Armando Ortega Pérez de León. op. cit. p. 20.

Para Alfonso Ibañez y Jose Luis Vázquez la cantidad de dinero en circulación aumenta por varias razones:

- 1.- La que determina el crecimiento de la actividad productiva, esto es, conforme aumenta el volumen de bienes y servicios producidos en el mercado, el número de transacciones aumenta, y, por tanto, debe haber un aumento correspondiente en el monto de los medios de pago.
- 2.- Otra razón importante ha sido la necesidad de financiar con dinero recién emitido, parte del gasto del sector público al tratar de enfrentar los problemas del país.
- 3.- Otro factor, menos importante, que ha causado incrementos del dinero en circulación, ha sido el aumento de las reservas de divisas en poder del Banco Central.

Finalmente dentro de esta corriente existen criterios que consideran como factores causales de la inflación a :

- + Los aumentos salariales generales que al incidir directamente sobre los costos, provocan aumentos del nivel general de precios.
- + Inflación importada, esto se da cuando al relacionarse comercialmente dos países, en el país exportador existe un --

porcentaje de inflación superior al del país importador, lo cual repercute negativamente en los costos de los insumos importados.

- + Por especulación que surge cuando las grandes empresas -- oligopolísticas aumentan sus precios de venta por arriba de lo que hubieran podido hacerlo en un ambiente más competitivo.

Si aceptamos que la inflación es un fenómeno monetario tenemos que aceptar la idea de que existe inflación o posibilidad de que exista cuando circula moneda en un país, por lo tanto, en una sociedad en donde solamente existiera el trueque, no podríamos hablar de problemas inflacionarios.

b.2) MARXISTA .

Esta corriente, no solo analiza los aspectos monetarios del problema, sino que toma en cuenta la lucha de clases que se ha venido agudizando; por un lado quienes tratan de incrementar la tasa de utilidad sobre el capital, y por otro lado quienes luchan por alcanzar un mejor nivel de vida.

Desde esta perspectiva, la inflación "...es reflejo y expresión de la contienda existente entre las diversas fuerzas que integran la sociedad"¹², es un proceso que solo es posible explicarlo -- abarcando a la sociedad en su conjunto.

El motor que impulsa el desarrollo de una economía capitalista es la tasa de ganancia obtenida sobre el capital invertido. La reducción histórica en el nivel de la tasa de acumulación ha hecho necesaria la participación cada vez más activa del Estado para "asegurar la redituabilidad de acumulación y el ritmo de crecimiento"¹³. - Esta intervención del Estado evidentemente reactiva la economía al crear una demanda y garantizar un nivel de ingresos : en forma de -- sueldos y salarios para los obreros y de utilidad para los capitalistas. Al estimularse la demanda y no ser compensada en la misma proporción que la oferta, se produce un incremento sustancial en el precio de los satisfactores lo que provoca inflación, fenómeno que se traduce en un mayor beneficio de los capitalistas, ya que los precios de la mercancía que venden suben entonces más rápido que los salarios que pagan, obteniendo una mayor plusvalía de los trabajadores.

Ante esta situación los grupos de trabajadores organizados presionan para compensar la pérdida en el poder adquisitivo de su salario.

12 David Barkin y Gustavo Esteva, *Inflación y Democracia: el caso de México*, Ed; Siglo XXI, México, 1979, p.14.

13 Ibid. p. 20.

"La inflación redistribuye los recursos sociales, y así estimula la confrontación entre los grupos que tratan de conservar o ampliar su posición en el reparto del producto social"¹⁴.

De lo anterior podemos concluir que las raíces de la inflación deben buscarse en los rasgos fundamentales del funcionamiento de la sociedad, viéndose que los fenómenos en que se manifiesta la inflación : alza de precios, utilidades, salarios, etc. son simplemente la expresión de esos rasgos.

b.3) ESTRUCTURALISTAS

Para la escuela estructuralista, la inflación "es la acompañante natural del crecimiento"¹⁵, la inflación surge de la incapacidad productiva en los países subdesarrollados.

Uno de los modelos más usados para explicar la inflación es el que surge a partir de la corriente estructuralista que tiene muy en cuenta las condiciones peculiares de los países latinoamericanos, según este modelo, la inflación coexiste frecuentemente con el desarrollo.

14 *ibid.*, p.39

15 Véase Martín Luis Guzmán. *op. cit.* p. 65.

Al empezar a industrializarse un país, se requieren más alimentos y materias agrícolas para la población que emigra del campo a las fábricas urbanas. Sin embargo, la producción del campo no responde a esa mayor demanda por no tener estructura productiva rígida, que se origina frecuentemente por el predominio de extensiones dedicadas al cultivo que se encuentran ociosas. Así se crea uno de tantos "cuellos de botella" que son las causas profundas de la inflación. -- Otra rigidez es la de las exportaciones, que para países subdesarrollados se componen de materias primas en su mayor parte. Su demanda mundial es inelástica¹⁶, por ello no ganan las divisas necesarias para pagar por las importaciones requeridas por la industrialización.

Los estructuralistas piensan que esas rigideces e inelasticidades son la verdadera causa de la inflación, y que el exceso de demanda o la presión de costos solamente aporta factores que propagan la inflación pero que no la originan.

Para resolver los problemas de la inflación, en consecuencia, se requiere actuar en materia productiva y no en el orden monetario o fiscal .

16 elasticidad es una medida genérica de la reacción entre -- las variables ligadas por una función, aplicado en particular al análisis de la demanda y la oferta.

Inelástico.- dicese de aquella variable cuya elasticidad respecto de otra es pequeña (menor que 1).

Las teorías : monetaristas y estructuralistas constituyen los modelos más usados para explicar la inflación.

Las características del tipo de inflación de que habla cada una de estas teorías expuestas anteriormente, no reflejan por sí solas la situación inflacionaria real, lo más común es que se sucedan simultáneamente, y en mayor o menor grado, las características de ambos modelos.

Para contrarrestar los efectos de la inflación, los modelos -- que tratan de explicarla sugieren medidas de política que deben tomarse dependiendo del tipo de inflación de que se trate. Sin embargo, la determinación de la política económica adecuada es difícil y complicada dado que, en realidad se ven involucradas las características de los dos modelos.

Por todo ello es difícil dar recetas universales para combatir la inflación. Sus características y modelos varían según tiempo y lugar. A pesar de esto, parece haber cierta unanimidad de opinión al señalar el exceso de gasto público y su financiamiento con dinero nuevo, como uno de los detonadores, sino es que causa, más frecuente de la inflación.

C) INFLACION EN MEXICO.

Las causas inflacionarias en el caso particular de México, -
proviene del fuerte dinamismo con que el gasto público, se ha desen-
vuelto en su afán por estimular la economía.

La política instrumentada por la administración López Porti-
llista, se guió bajo las pautas de desarrollo marcadas por la teoría
estructuralista. " Esas políticas tuvieron el común denominador de -
colocar al conjunto de la industria, como sector dinámico de la acu-
mulación, continuar expandiendo el aparato estatal y buscar sostener
el nivel de consumo del sector popular, así como, más en general, --
privilegiar el crecimiento de un mercado interno fuertemente protegi-
do",¹⁷.

La estrategia política de este sexenio se centró en hacer --
del gasto público el motor de la actividad económica.

Esta estrategia política pretendió explotar la relación di--
recta entre el crecimiento económico y la inflación. Esta relación -
se sustentaba en la idea de que era preferible crecer y generar em--
pleos, a controlar la inflación a costo de un menor crecimiento.

17 René Villarreal, Monetarismo e Ideología, Comercio Exte-
rior, vol. 32, núm. 10, México, Octubre 1982, pp.1039-1070.

Para ello y con afán de lograr sus objetivos, el sector público prosigió con la estrategia activista iniciada desde principios de la década de los setentas, que consiste en influir directa e indirectamente en el crecimiento de la actividad económica utilizando como instrumento básico el gasto público; y un gasto público creciente, financiado con emisión primaria de dinero y préstamos provenientes del ahorro interno y externo, para "asegurar que el Estado disponga de los recursos necesarios para orientar la actividad económica..."¹⁸.

Con el hallazgo de grandes mantos petroleros, el gobierno se decidió por emplear los recursos provenientes de su explotación, como una plataforma para lanzar un grandioso proceso de industrialización acelerada que debía haber resuelto todos los problemas. "El petróleo era el único recurso que podrá generar recursos excedentes para aplicarlos a resolver el resto de nuestros problemas. El petróleo, que se agota, lo sembraríamos para generar otros recursos que no se agotan"¹⁹.

De tal manera que ayudando por diversos planes industriales, sumamente ambiciosos, por un incremento global en los precios del petróleo, por préstamos externos y emisiones de circulante, el gobierno fue capaz de producir durante tres años, tasas de crecimiento

18 Aspectos económicos del discurso de toma de posesión del presidente de México José López Portillo, Comercio Exterior, vol. 26, núm. 12, diciembre 1976, p.1459-1466.

19 VI Informe presidencial J. López Portillo, Comercio Exterior, vol.32 núm. 9, México, D.F., Sep. 1982.pp.930-931.

del 8 % anual, en promedio, en una época en la que el resto del mundo se enfrentaba a una fuerte recesión.

Sin embargo, el gasto público que se dedicó a la explotación del petróleo, llevó a toda la economía a una actividad acelerada, -- que impulsó el gasto a niveles que apenas podía satisfacer el aparato productivo generándose rigideces en todo el sistema, dando origen a la crisis económica más dramática que enfrenta el país.

En los comienzos del 81, se notó que el gobierno ya no exportaba con la suficiente rapidez para alcanzar el ritmo de incremento de las importaciones de materia prima y maquinaria, al grado que tuvo que recurrir al mercado a corto plazo para poder cumplir con el pago de intereses de su deuda a largo plazo.

Durante 1982 estalló la más severa crisis, determinada por -- diversos factores; "los cambios bruscos del contexto internacional -- caída de los precios del petróleo, tendencia alcista de las tasas -- de interés y estrechamiento del financiamiento-- fueron elementos -- que precipitaron la crisis"²⁰.

Para entonces, el gobierno se dió cuenta del fracaso de su-

20 Criterios Generales de Política Económica, Miguel de la Madrid, Comerci Exterior, vol.32, México, D.F., Dic. 1982, pp. --- 1286-1296.

modelo de crecimiento con inflación ; y culpó del problema a la inflación internacional, pero aseveró que sostendría tal modelo y confirmó el papel del Estado como rector de la economía. Esta posición contribuyó mucho a la crisis de confianza que sobrevino a partir de entonces, la economía empezó a dolarizarse de una manera por demás alarmante, por lo que se inició el proceso que hacía inminente la devaluación -ocurrida el 17 de febrero de 1982- ya que resultaba evidente -- que el gobierno ya no podía sostener un peso sobrevaluado dentro de una economía sumamente inflacionaria.

Al tomar características dramáticas la fuga de capitales; se trató de implantar algunas formas de control de cambios. El 10. de -- septiembre de 1982, el presidente J. López Portillo, nacionalizó la banca y al mismo tiempo estableció un control de cambios generalizado.

Posteriormente concertó rápidos y cuantiosos créditos externos para aliviar la enorme flata de liquidez del gobierno federal.

Todo esto tuvo al final del año un saldo abrumadoramente negativo.

De esta manera, al terminar el gobierno de J. López Portillo, la economía se dirige a una tasa de crecimiento negativo, un desempleo mayor, una tasa de inflación mayor al 100 %, continuos desliza-

mientos del peso y una deuda externa cercana a los \$ 80 000 millones de dólares.

La nueva administración encabezada por Miguel de la Madrid -- Hurtado, comenzó con una panorámica nada halagueña, "La situación es seria. Está en entredicho la continuidad del proceso de desarrollo y se cuestionan las bases mismas que las han sustentado. Lo que es más grave de continuar el sendero antes apuntado, la viabilidad del país como nación independiente, podría verse comprometida."²¹.

Ante esta situación, el gobierno reconoce que no es posible seguir con el esquema de política económica adoptado en los dos últimos sexenios, de manera que considera necesario el realizar los ajustes requeridos para poder transformar la crítica realidad económica que enfrenta el país, "aceptar la propuesta de convivir con inflación es dañar las bases del crecimiento y del empleo"²².

Para atacar el problema, la nueva administración ha instrumentado el programa inmediato de reordenación económica que "plantea la austeridad en el gasto público y la reorientación del programa de inversión; acelerar el proceso de reforma tributaria y de los ingresos de las empresas públicas; moderación en las utilidades y los sala

21 Ibid.

22 Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, Poder Ejecutivo Federal, 1a. ed. México, mayo 1983, p. 119.

rios; programas de protección al empleo y al abasto popular; apoyo a la planta productiva para conservar la ocupación; la reestructuración del sistema financiero nacional un nuevo esquema cambiario y de política comercial; el fomento al ahorro y reformas constitucionales para reforzar el principio de rectoría del Estado y proteger y precisar los ámbitos de los sectores social y privado, sujetándose de acuerdo a la Ley, la acción de todos los sectores del interés público"²³. Este programa tanto en términos de objetivos como en las estrategias, incorpora las recetas, claramente monetaristas, preescritas, y aceptadas, del F.M.I.

La escuela monetarista, propone vía FMI, corregir los problemas de las sociedades actuales mediante un paquete básico de políticas organizado en torno de dos medidas fundamentales: la reducción de la intervención del Estado en la economía y el establecimiento de normas de disciplina estricta del comportamiento gubernamental. "El primer (principio general) es que la esfera del Estado ha de ser limitada. Su función principal ha de ser proteger nuestra libertad.."²⁴. "Lo que necesitamos urgentemente, tanto para la estabilidad económica como para el crecimiento, es una reducción de la intervención estatal y no un aumento"²⁵.

23 Miguel de la Madrid II., op. cit. p.1286.

24 René Villarreal, op. cit. pp.1059-1070.

25 *ibid.*

Los monetaristas consideran indispensable dismantelar las estructuras de regulación estatal que mediatizan la competencia y propician la operación de productores "ineficientes". " ...El Estado.... - provoca inflación y limita las posibilidades del progreso tecnológico (al impedir que operen las leyes del mercado y eliminar con ello los - estímulos a la producción e innovación)"²⁶. Y estiman igualmente importante la necesidad de que el gobierno ponga su propia casa en orden :- debe limitar las erogaciones al monto de sus ingresos y eliminar los - programas que operan a base de subsidios. "Por ello hay que concretarse -según este modelo- a cumplir de manera automática y no discrecional, la "Ley" monetarista y de presupuesto equilibrado"²⁷. "Esta concepción entraña : libre mercado, libre empresa, libre comercio internacional, presupuesto equilibrado y por supuesto una política monetarista de contracción de la oferta monetaria ... "²⁸.

26 René Villarreal, op. cit. pp. 1059- 1070.

27 Ibid.

28 Ibid.

Ahora veremos la política del actual gobierno. Al iniciar su mandato el presidente Miguel de la Madrid Hurtado, declaró que "No estulizaremos a la sociedad, ello sería totalitarismo. Buscaremos cambios - que lleven toda la vitalidad y creatividad de la sociedad civil a las esutructuras estatales ..."29.

Y en el Plan Nacional de desarrollo que "adicionalmente se está reforzando, las normas para asegurar disciplina adecuada programación, - eficiencia y escrupulosa honradez en la ejecución del gasto público"30.

Siguiendo las prescripciones del fondo, se asegura, que, " si - el Estado no dispone de ingresos reales suficientes para cubrir los re- querimientos de gasto de la sociedad, debe recurrir en forma repetida a la creación de dinero y consecuentemente al financiamiento inflaciona- - rio de su déficit, alimentando de manera permanente el ritmo de creci- - miento de los precios. Un ajuste en precios y tarifas que allegue recur- - sos al Estado, al permitir su financiamiento sano del gasto, suprime -- una de las causas de la permanencia y aceleración de la inflación"31. - " En consecuencia, la reordenación de las finanzas públicas da un peso- importante tanto a la racionalización del gasto público como el aumento de los ingresos, a través de impuestos y de precios, y tarifas."32.

29 Mensaje a la Nación, Miguel de la Madrid H., Comercio Exte- - rior, México, D.F., vol. 32, núm. 12, Dic. de 1982, pp. 1278 - 1285.

30 Plan Nal. de Desarrollo, p.121.

31 Ibid.

32 Ibid.

La política del actual gobierno es evidentemente monetarista, sigue las prescripciones de esta escuela, vía FMI. plasmadas en el -- Plan Inmediato de eordenación Económica, sin embargo, conoce las fu-- nestas consecuencias sociales que implicaría aplicar el convenio rigu-- rosamente. " Un país como México, que atiende grandes necesidades so-- ciales a través del gasto público, no puede aceptar que la reducción-- del déficit se alcance a través de un recorte presupuestal indiscri-- mando que afecte programas de contenido social o de atención a secto-- res estratégicos. Lo anterior perjudicaría a los grupos más desfavore-- cidos y debilitaría la capacidad de producción, retroalimentando el - fenómeno inflacionario retardando de manera innecesaria y costosa la-- la recuperación de la actividad económica."³³

33 Ibid.

Si no se comprenden las causas, tampoco se comprenderá porque la inflación persistente es una fuerza destructora de las sociedades.

La inflación persistente está muy arraigada y sus efectos se sienten en toda la sociedad.

En el desarrollo de esta primera parte observemos que existen grandes controversias entre los autores que tratan de explicar las -- causas que originan el fenómeno inflacionario. Debates teórico-políti-
cos-ideológicos en el cual no nos involucraremos, ya que no es objeto de nuestro estudio. De hecho, lo que nos interesa es conocer el el im
pacto que sufre la pequeña y mediana empresa en un entorno inflaciona-
rio, proporcionándole medidas útiles que permitan su sobrevivencia --
dentro del medio.

Para efectos de nuestra investigación retomamos la definición que de inflación proporciona Armando Ortega Pérez de León, porque en ella se manifiestan los efectos que trataremos en capítulos posteriores.

C O N C L U S I O N E S

★ Todos los estudios coinciden en el hecho evidente de que una vez en marcha, la inflación crea un proceso de causalidad circular en el que las distintas variables se impulsan recíprocamente : el alza de precios mueve a los asalariados a pedir ajustes compensatorios, la elevación de precios y salarios agudiza el déficit fiscal y aumenta los costos de las empresas que aumentan de nuevo sus precios; el alza de costos y precios empeora la posición competitiva del país frente al exterior y desnivela la balanza de pagos (excepto que las naciones competidoras experimenten una tasa igual o mayor de inflación), el desnivel de la balanza de pagos obliga eventualmente a las autoridades a devaluar el tipo de cambio, la devaluación eleva el costo de las importaciones, y esto inicia una nueva vuelta del círculo causal.

Si la inflación fuera temporal, podrían explicarse sus causas y sus efectos en términos de dinero y de precios; su control podría ser relativamente más sencillo.

Sin embargo, la persistencia del fenómeno inflacionario hace necesario buscar más profundamente sus causas y sus efectos.

En nuestro país , el problema de inflación ha afectado también psicológicamente a la sociedad en general; originando ansiedad e incertidumbre, reduciendo el ahorro y promoviendo la especulación en el terreno económico.

A todas luces se hace necesario contrarrestar los efectos de la inflación, tomando medidas de carácter monetario y evitando que el circulante crediticio vaya más allá del crecimiento del PNB ; así como medidas de carácter fiscal adecuadas, políticas financieras de ahorro, - control de precios, salarios e importaciones, incremento de la productividad y medidas de carácter económico - administrativo en el orden público y privado.★

CAPITULO II

IMPACTO DE LA INFLACION EN LAS FINANZAS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.

- a) LA EMPRESA.
 - a.1. CONCEPTO.
 - a.2. CARACTERISTICAS Y PROBLEMAS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.

 - b) LOS CICLOS FINANCIEROS EN EPOCAS DE INFLACION.
 - b.1. CICLO A CORTO PLAZO
 - b.2. CICLO A LARGO PLAZO

 - c) ESTRUCTURA OPERATIVA.

 - d) REPERCUSSION DE LA INFLACION EN LA LIQUIDEZ Y RESULTADOS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.

 - e) ESTRUCTURA FINANCIERA.
- CONCLUSIONES.

IMPACTO DE LA INFLACION EN LAS FINANZAS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

a) LA EMPRESA.

a.1. CONCEPTO.

La evolución social y económica tanto en México como en el resto del mundo se ha venido desarrollando a través de la importancia que se ha dado a la especialización del trabajo. Es así que surgen diversas organizaciones que proporcionan a los integrantes de la sociedad los bienes y servicios que requieren para la satisfacción de sus necesidades. Es tal la complejidad de la sociedad moderna que se ha hecho necesaria la existencia de empresas especializadas en producir y distribuir productos y servicios.

Se define a la empresa "Como la entidad jurídica productora o distribuidora de los bienes y servicios que requiere la comunidad para satisfacer sus necesidades".³⁴

Tradicionalmente la empresa se clasifica en pequeña, mediana y grande, enfocando nuestra investigación al impacto inflacionario que sufren en particular la pequeña y mediana empresa, ya que éstas representan en México el grupo más importante-

34 Armando Ortega Pérez de León, op. cit. p. 35.

en la estructura industrial del país; siendo significativas por su contribución al producto interno bruto (PIB), generación de empleos y como proveedora de insumos a la gran empresa cuya acción combinada favorece la incorporación de valor agregado a la producción del país, así como el adecuado aprovechamiento de los recursos.)

Existen diversos elementos que determinan el tamaño de una empresa, entre los que pueden destacarse: la economía en la cual se desarrolla, que influye en la demanda de sus productos; su administración y los objetivos o fines que persigue; sus productos y la tecnología que emplea para su elaboración; el tipo de mercado al que concurren; el monto de su inversión; volumen de su producción; el número de obreros que emplea y su capital contable.

En la práctica contable no existe una definición generalmente aceptada de lo que es una pequeña y mediana empresa, debido a la dificultad de no poder seguir los mismos criterios en las diferentes ramas industriales, puesto que cada una de ellas tienen características y tendencias diferentes. Sin embargo, varios son los autores o instituciones que han intentado clasificar a la empresa y decir cual es pequeña y cual mediana.

Como se vé el intento de definir que es la pequeña y mediana - empresa, es difícil, sobre todo si se quiere precisar las fronteras -- que delimitan esta clasificación, tomando sólo en cuenta los criterios anteriores.

Para efectos de este trabajo hemos adoptado el criterio considerado por el Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Pequeña y Mediana (FOGAIN), por ser de fácil evaluación a través de los estados - financieros, lo que permite conocer directamente la disponibilidad de recursos de la industria.

El fondo de Garantía y Fomento a la Industria, clasifica a la industria conforme a su capital contable. Define a la pequeña industria como aquella que cuenta con un capital contable de 50,000 pesos a 15,000,000 de pesos y la mediana, la que cuenta con un capital contable de 15,000,001 a 90,000,000 + 30% por revaluación de activos fijos.³⁵

Pero como éste es sólo un parámetro numérico, sondieramos conveniente señalar características y problemas comunes a éstas, para hacer más fácil la comprensión del defícil concepto de pequeña y mediana empresa.

a.2. CARACTERÍSTICAS Y PROBLEMAS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.*

Aquí, mencionaremos una serie de particularidades que posee la pequeña y mediana empresa, así como los problemas que enfrentan y que se han hecho más evidentes, por la creciente crisis económica por la cual atraviesa el país derivada básicamente de los altos índices inflacionarios y la devaluación progresiva.

- Responsabilidad en un solo individuo. Este tipo de empresas fueron creadas y son manejadas directa y personalmente por los propietarios o accionistas mayoritarios.

La administración recae en ocasiones, en una persona, que además de ser el administrador, es el empresario; de esto estriba su inferencia en las diferentes áreas de la empresa, lo que provoca deficiencias en la organización.

Deficiencia tecnológica. La tecnología que normalmente poseen, sufre adaptaciones con el objeto de adecuarse a los requerimientos que el proceso productivo exige, Sin embargo, esta no mejora de acuerdo al crecimiento de la empresa, ni con el transcurso del --

* Véase Características de la Industria Mediana y Pequeña en México. FOGAIN, NAFINSA. tomo I, México, 1974.

Apuntes de clase de Oligopolio y pequeña empresa del profesor Wilfrido Meza, UAM-I.

tiempo, por lo cual se mantiene estática.

Tomando en cuenta su tecnología y características los procesos productivos de la pequeña y mediana empresa son relativamente simples. Esto permite a las empresas cubrir de manera satisfactoria los requerimientos de calidad, a pesar de las deficiencias en la capacitación de la mano de obra.

En muchas ocasiones el empresario desconoce las posibilidades de obtener tecnología más avanzada para el proceso productivo. Además en México no hay organizaciones que puedan dar servicio a las empresas, no existen especialistas en tecnología.

La realidad es que la pequeña y mediana empresa tiene limitado acceso a tecnologías avanzadas, pues carece de los recursos para obtenerla, ya que los costos de adquisición de éstas y las inversiones requeridas son elevadas, el apalancamiento financiero de este sector es mínimo; solo mediante un incremento en el capital se hace viable la obtención de mejor tecnología.

- Sistemas de información insuficiente. Dada la formación empírica de los dirigentes, y su desconocimiento de las disciplinas administrativas, los escasos recursos humanos de que dispone y las fallas de información sobre los factores externos e internos que afectan a la empresa, provocan que se tomen decisiones sin tener los elementos de --

juicio necesarios para una visión total y completa de los problemas.)

Lo anterior es una de las características más acentuadas de la pequeña y mediana empresa y se traducen en fallas de control y inefi-ciencia que significan mayores costos e inmovilización en sus activos.

Las deficiencias en la información representan:

- a) retrasos en la obtención de crédito.
- b) sospechas de inseguridad de los analistas de crédito de las instituciones bancarias.)

- Dependen de la gran industria. En muchos aspectos este tipo de empresas dependen de la gran industria, es común encontrar que una parte importante de sus ventas esta representada por unas cuantas empresas grandes, que imponen condiciones de pago en términos de plazos más allá de sus posibilidades. Y en esto se establece cierto grado una dependencia y subordinación de las pequeñas y medianas con respecto a las grandes.)

Dado que el concepto por gasto de promoción y publicidad es muy alto, tanto para la pequeña como para la mediana empresa, no les es posible realizarlo, lo cual trae como consecuencia una falta de conocimiento de las técnicas de comercialización, que hace que dichas empresas busquen el desplazamiento de sus productos tratando de dedu

cir la dependencia y subordinación a los que se encuentran sujetos.

↳ Capital contable reducido. La mayoría de estas empresas cuentan con un capital contable reducido que no les permite realizar inversiones cuantiosas (solo se permite si sus pasivos son a largo plazo), esto los obliga a mantener una elevada rotación del propio capital para obtener un margen de utilidad satisfactorio en proporción a la inversión. Sin embargo las deficiencias de capital afectan el crecimiento de la empresa y, en condiciones de inflación muestran signos claros de descapitalización, caracterizándose por las ausencias de una definida política de reinversión de utilidades, así como de reglas de apalancamiento financiero.

- Problemas de liquidez y apalancamiento. Cuentan con recursos limitados para el desarrollo y operación de la unidad económica, que trae

como consecuencia una estructura deficiente en términos de problemas de liquidez y apalancamiento inadecuado.

(Por falta de liquidez, las empresas frecuentemente se ven obligadas a no cumplir de manera oportuna a las imposiciones fiscales.)

Lo anterior se agrava por falta de asesoría fiscal y laboral.

(- Insuficiente capacitación y desarrollo de los recursos humanos. Si tomamos en cuenta los limitantes de un mercado de trabajo al que la relación capacidad- precio está directamente relacionada, la pequeña y mediana empresa se coloca en una situación desventajosa frente a la gran industria que, consecuentemente absorbe a los elementos mejor capacitados.) Por ello el programa de capacitación de los recursos humanos es cada vez más exigido en este tipo de industria.

- Problemas de personal. Siendo los recursos humanos el elemento activo más valioso con el que cuenta la empresa, nos encontramos ante si

tuaciones tales como; ausentismo, sindicalismo y excesiva rotación, los cuales afectan directamente los resultados de las empresas; asi mismo las condiciones de trabajo en lugares insalubres, falta de -- instalaciones adecuadas, medidas de seguridad y pagos de salarios - bajos originan la limitada productividad de las empresas.

↳ Ausencia completa de planeación. Se catece de una definición de objetivos y de planes tácticos y estrategicos para llevar a cabo una efectiva planeación financiera como fiscal.

↳ Producción limitada. La fabricación de artículos está destinada generalmente a cubrir un mercado local o una pequeña parte de un gran mercado, por lo que my poco de lo producido por este sector es para exportación.

↳ Problemas de abastecimiento de materia prima. Radica en la escasez de insumo necesario para llevar a cabo el proceso productivo, debido a la lentitud en la tramitación o adquisición de los mismos cuando son de origen extranjero o a las dificultades que implica el len

to o inadecuado transporte ya sea de origen nacional o extranjero.

- Contrariedades al definir políticas. Se encuentran contrariedades a la hora de definir sus políticas y sistemas de financiamiento en apoyo a sus ventas. Esto impide su colocación competitiva en un -- mercado generalmente agresivo.

- Crédito limitado. Se les limita el acceso al crédito bancario, debido a deficiencias en la planeación financiera y en la informa--- ción contable.

Generalmente la pequeña y mediana empresa, se financia en su mayor parte con recursos propios y sólo en menor con ajenos a través de instituciones bancarias.

Aunado a dicho problema, se encuentra la dificultad de obtener recursos a través de los fondos de fomento administradas por - instituciones tales como Nacional Financiera, S.A. (NAFINSA) y Banco de México (BM), por desconocimiento de la mecánica operativa de los mismos.

Aunado a los problemas internos desde el punto de vista del em--

presario o de la función propia de la empresa que se enumeran anteriormente, se encuentran los problemas causados por el medio ambiente en el que se desenvuelve la pequeña y mediana empresa y -- que vienen a encontrar una serie de circunstancias que obstaculizan su crecimiento tales como:

(- Las derivadas de la política económica del país.

Las disposiciones tomadas por el gobierno federal afectan a la pequeña y mediana empresa, ya que éstas no se encuentran preparadas para afrontar los cambios que se suscitan. }

(Entre las medidas adoptadas en los últimos años por el gobierno figuran:

- + Disposiciones legales. El aumento de los impuestos disminuye el margen de utilidad.
- + Devaluación monetaria. Esta provoca pérdidas cambiarias dando por resultado el incremento de la deuda externa, disminución del margen de utilidad, aumento en los costos, baja productividad, reducción del empleo y otros.
- + Prestaciones laborales. La pequeña y mediana empresa se ha -- visto afectado por el alza de sueldos y salarios, derivada de la inflación y de los escasos márgenes de utilidad. }

+ Control de precios. Esta medida se refiere a que en ciertas -
ramas industriales, se necesita la autorización del gobierno -
para incrementar los precios de venta de los productos. Esta -
política perjudica a la pequeña y mediana empresa al no poder -
repercutir el aumento de los costos y gastos en el precio de -
venta.

Englobando los problemas de que adolece la pequeña y mediana-
empresa, vemos que dichas anomalías son resultado de la creciente
crisis por la que atraviesa el país, así como de una deficiente -
administración, inexperiencia y falta de conocimientos en un cam-
po específico.

b) LOS CICLOS FINANCIEROS EN EPOCA DE INFLACION.

Dentro de las empresas existe una idea generalizada que define los ciclos financieros de las mismas, uno a corto plazo y otro a largo plazo, los cuales se ven alterados seriamente, ya que la transformación de los conceptos que la integran recienten el efecto del ámbito económico del país, así como el entono particular de la empresa.

b.1. CICLO A CORTO PLAZO.

El ciclo financiero a corto plazo se define como "el tiempo promedio de transcurre entre la adquisición de materiales, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo".³⁶ Este ciclo se inicia generalmente con el efectivo aportado por los accionistas y se realiza principalmente con el capital de trabajo que esta representado por los activos y pasivos circulantes. Dentro de este ciclo intervienen los financiamientos a corto plazo que pueden ser canalizados por medio de proveedores, bancos, acreedores diversos, etc.

La característica fundamental del ciclo a corto plazo es que cada uno de los conceptos que lo integran deben transformarse en efectivo en un lapso no mayor a un año.

³⁶ Alfonso Rodríguez I. "El ciclo financiero a corto plazo" en Pequeña y Mediana Industria, núm, 17, febrero de 1982, pp.23-26.

En situaciones de inflación , como la que vive actualmente el país, el ciclo financiero a corto plazo de la empresa se ve seriamente trastornado en los principales renglones que lo componen:

efectivo

cuentas por cobrar

inventarios

cuentas por pagar

mano de obra

financiamiento

Efectivo: Su enunciado en el balance debe indicar la forma en que esta representada, ya sea únicamente en caja, en bancos o en ambos.

El efectivo mostrado como circulante debe estar sujeto a libre disposición y sin restricciones. En caso de que el efectivo o parte de él esté destinado específicamente a operaciones diferentes a las del ciclo financiero a corto plazo, no debe incluirse como circulante.

Con la presencia del fenómeno inflacionario el efectivo que se genera lleva consigo el riesgo de ser insuficiente para cubrir las operaciones básicas de la empresa: Reponer las mismas unidades de inventarios, reponer la capacidad de producción instalada, pagar

el necesario rendimiento sobre la inversión, cubrir el crecimiento normal de la empresa.

Cuentas por cobrar: Representan derechos exigibles provenientes de ventas, servicios prestados, préstamos o anticipos otorgados, o -- cualquier otro concepto análogo no documentados con títulos de crédito; por tanto, también hay que analizarlos y mostrarlos por el concepto que los motivaron: Clientes, compañías afiliadas, empleados, etc. ³⁷

En general las cuentas por cobrar experimentan un incremento mayor en relación al crecimiento real de las operaciones de la empresa, disminuyendo el capital de trabajo, limitando su financiamiento.

En un entorno inflacionario, la empresa que mantiene altas inversiones en cuentas por cobrar, sufre pérdidas dado que al convertirse esta en efectivo, se obtienen unidades monetarias con poder de compra menor al que se tenía en la fecha que se realizó la venta o se efectuó el servicio.

³⁷ Joaquín Moreno Fernández. Las finanzas en la Empresa, IMEF, 2a. edición, México, D.F., 1979, p. 26.

Inventarios: Son aquellas inversiones destinadas a la venta y a la adquisición de materias primas y productos terminados que se consumen dentro del ciclo normal de operaciones.³⁸

La regla de valuación de los inventarios es el costo de adquisición o de producción cuando éste sea menor que en el mercado, entendiéndose este último como costo de reposición.

De acuerdo al método o sistema de valuación que cada empresa en particular seleccione, dependerá el monto de la inversión -- que está destine a los inventarios.

Los inventarios pueden valuarse utilizando los métodos de: - UEPS (últimas entradas-primeras salidas), PEPS (primeras entradas-primeras salidas) y costo promedio

En un ambiente inflacionario suele presentarse escasez de materiales y productos terminados provocados por la especulación y demandas adicionales de los fabricantes que requieren más materiales para garantizar sus programas de producción a precios actuales.

Por lo que se refiere a los productos terminados se incre--

38 Joaquín Moreno Fernández, op. cit. p.27.

menta la demanda, debido al deseo natural de convertir el efectivo en inventarios y proteger la inversión.

La empresa al mantener altas inversiones en inventarios se ampara parcialmente al impacto inflacionario, ya que en esta inversión es susceptible de modificarse el precio de venta, dado que al tratarse de activos no monetarios no perderan su valor en el transcurso del tiempo.

Cuentas por pagar: Representan una cantidad importante dentro del pasivo de las empresas. Su comportamiento esta ligado a las compras que lleva a cabo la empresa, las cuales pueden ser estables durante el año, o bien pueden tener fluctuaciones importantes dependiendo fundamentalmente de la actividad de la empresa y de las estrategias fijadas.

En periodos inflacionarios, se escasea la materia prima, -- por lo cual dificulta su financiamiento, ya que los proveedores establecen condiciones de crédito más rígidas, teniéndose que pagar precios altos con créditos limitados, exponiéndose además a correr el riesgo de que fracasen los programas de producción por no tener las materias primas necesarias.

Mano de obra: Como consecuencia del crecimiento persistente del costo de la vida los obreros se ven en la necesidad de multiplicar sus demandas para aumentar sus salarios, por lo cual la mano de obra --- tiende a encarecerse y debido a esto se elevan los costos de producción y los gastos de operación, lo que pondrá en dificultades a la administración de las empresas.

Financiamiento: Los créditos se hacen más caros y difíciles. Proveedores que anteriormente concedían plazos y descuentos los empiezan a reducir; ya que dichas tasas suelen incluir los índices inflacionarios y, además se requieren otras fuentes diferentes de financiamiento.

Los principales problemas del ciclo a corto plazo que en términos de dinero, es conocido como "capital de trabajo" se pueden resumir de la siguiente manera:

- 1) Carencia de efectivo por falta de planeación adecuada.
- 2) Exceso en inversión de cuentas por cobrar de clientes que -- pueden ser por créditos amplios, o por atraso en sus pagos o por la combinación de ambos.

- 3) Exceso en inversión de inventarios originada por una mala planeación o por inversiones que no producen rendimientos normales. Falta de rotación adecuada.
- 4) Deficiencias en las negociaciones de financiación a corto plazo.

b.2. CICLO A LARGO PLAZO.

El ciclo a largo plazo está formado por las inversiones de carácter permanente y obligaciones a largo plazo.

El costo de tales inversiones va gradualmente, interviniendo en el ciclo financiero a corto plazo a través de la depreciación, amortización y agotamiento.³⁹ Este ciclo debe iniciarse con recursos provenientes de los accionistas o de financiamiento a largo plazo, los cuales se invierten en activos fijos (terrenos, plantas, edificios... etc.), que contribuyen a lograr los objetivos de la empresa.

En un entorno inflacionario, tales inversiones no son erosionadas, debido a que son bienes cuyo precio generalmente se eleva en la misma o mayor proporción que la tasa de inflación, razón por la cual, su costo puede modificar en el transcurso-

39 Armando Ortega Pérez de León, op. cit. p.44.

del tiempo.

Quando se trata de inversiones que la empresa posee y utiliza durante muchos años, su costo no representa el valor actual, y como la inversión es recuperada a través de depreciación, amortización o agotamiento, las empresas se basan en costos históricos, y los recursos que se generen no serán suficientes para reponer la capacidad de producción instalada o de servicios con que se cuenta.

Además, el preparar la información financiera utilizando los costos históricos, las inversiones resultarán distorcionadas, por lo que generalmente tendrán una influencia mayor al actualizarse la posición financiera y los resultados de las operaciones.

Una empresa que mantiene una alta inversión en activos fijos, estará protegida en forma importante del efecto que produce la inflación y la devaluación, ya que se trata de inversiones susceptibles que conservan su valor.

Los principales problemas del ciclo financiero a largo plazo pueden resumirse en:

- 1) Inversiones permanentes obsoletas.
- 2) Compromisos de amortización de deudas fuera de la capacidad financiera de la empresa.

3) Capital contable inapropiado para el desarrollo del negocio.

El Capital contable es en la generalidad de los casos, el elemento de mayor importancia en el ciclo financiero a largo plazo.

c) ESTRUCTURA OPERATIVA.

EL tema de la estructura operativa está íntimamente relacionado con los objetivos a corto plazo, por lo cual su estudio es importante.

Se considera como estructura operativa, el conjunto de elementos que constituyen el capital de trabajo, paralelamente con los integrantes del estado de resultados.

Se define el capital de trabajo como "Los recursos líquidos necesarios para que toda empresa lleve a cabo su actividad a corto plazo, referida a la realización de sus operaciones de producción, venta y administración, independientemente de su fuente de financiamiento".⁴⁰

A este concepto debe añadirse el de capital de trabajo neto, - que es el activo circulante menos el pasivo circulante, este último representado por los medios para financiar el primero a través de -- proveedores, créditos bancarios a corto plazo, impuestos por pagar, - etc.

Respecto al estado de resultados, se considerarán los conceptos usuales, hasta llegar a la utilidad después de impuestos, exclu-

40 Alfonso Rodríguez I. "Como determinar y evaluar el capital de trabajo" en Pequeña y Mediana Industria, (México, D.F.), Núm. 16, -- enero de 1982, pp. 16-19.

yendo los intereses a lo largo de este cálculo.

La razón por la cual se consideran los renglones del capital de trabajo y estado de resultados se deben a las siguientes consideraciones:

- + Al combinar estos elementos se produce una idea más clara del resultado de operación y del rendimiento de los recursos en forma directa, lo que constituye una medida exacta de la eficiencia o operativa.
- + Los renglones del capital de trabajo y de resultados son los que sugren los efectos del impacto inflacionario en forma directa y a más coto plazo.

Los efectos que la inflación produce en las finanzas de la empresa, se traduce por un lado, en aumentos en los costos variables y de estructura, lo cual disminuye la utilidad operativa. Y por otro lado, produce exigencias de aumento en el capital de trabajo, lo que resta recursos disponibles para el crecimiento. Las razones por las cuales se genera una tendencia al crecimiento en el capital de trabajo son:

- + Las que se derivan en forma directa y proporcional del incremento en las ventas (incremento en unidades monetarias).

- + La presión de los clientes, que persiguen una ampliación - en los plazos para el pago de sus cuentas.
- + Elevación en los niveles de inventarios,* como respuesta - a los riesgos de escasez de las materias primas, que surge como medida de protección ante la misma escalada de pre--- cios, lo que puede hacer atractiva una compra de oportuni- dad.

El crecimiento que surga en el capital de trabajo, repre- senta una carga financiera adicional, cuyo costo puede ser impor- tante, lo que trae como consecuencia una disminución en el creci- miento sobre la inversión y una absorción de recursos que, podrían destinarse a proyectos más rentables. También el aumento de los - costos variables y de estructura se traducen en una reducción en - el rendimiento sobre la inversión en capital de trabajo. Sobre es- to no es necesario profundizar, puesto que las empresas viven día- con día los efectos de aumentos constantes y significativos en los costos de todos los insumos que componen el producto que elabora,- así como de todos los servicios que adquiere (sueldos, salarios,-

* Los inventarios representan fuertes inversiones y constitu- yen uno de los elementos del capital de trabajo, quizá el más esen- cial de la operación total de la empresa.

prestaciones, energía eléctrica, servicios telefónicos, mantenimiento, etc.). De igual manera, se elevan los cargos por concepto de depreciación, al incrementarse los costos de reposición* de sus activos fijos.

La administración del capital de trabajo de la empresa, resulta ser ahora la más importante para las empresas mexicanas, dadas las tan particulares características de la economía del país.

Por ello, mencionaremos algunas ideas que son útiles para contrarrestar los efectos negativos tratados anteriormente. Así como algunas sugerencias, para controlar el capital de trabajo.

IDEAS ÚTILES:

- Establecer una estrecha disciplina en el control de costos y gastos, estableciendo un sistema de control de presupuestos.

- Establecer un programa de reducción de costos.

* Costo de reposición. También llamado costo de remplazo a costo actual, significa el importe que tendrá que ser incurrido en la reposición de los activos tangibles de la empresa, ya sea mediante la compra o reproducción de bienes similares, o bien tratándose de maquinaria y equipo, de la reposición de su capacidad equivalente con base en los últimos adelantos tecnológicos.

- Revisar constantemente los estándares o fijarlos si no los hay, - para todas las operaciones, principalmente aquellas que se refieren a producción.
- Utilizar un costo estimado. Este sistema consiste en fijar un costo de salida único sin importar cuales sean los costos de entrada.
- Celebrar contratos de arrendamiento financiero. Para empresas con problemas financieros es una buena forma para hacer uso de equipo nuevo.

En este contrato el arrendamiento va adquiriendo en propiedad los bienes arrendados.

- Establecer planes de ahorro dentro del régimen de remuneración al personal.
- Aprovechar, hasta el máximo posible, las oportunidades de los descuentos por pronto pago a los proveedores.

SUGERENCIAS:

- Vigilar los requerimientos adicionales de capital de trabajo en - funcion del crecimiento de las ventas.
- Reducir, los niveles de cuentas por cobrar en términos de días de venta y en proporción a las cuentas por pagar con lo cual se nivela estructura financiera.

- Racionalizar los niveles de inventarios, balanceando los riesgos -
de elevación en los precios y de escasez.

d) REPERCUSSION DE LA INFLACION EN LA LIQUIDEZ Y RESULTADOS DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.

La función económica-financiera fundamental de la empresa es la tendiente a allegarse fondos suficientes para hacer funcionar los distintos campos de su actividad y que estos a su vez, generaran utilidades que, finalmente, a través de sus ciclos financieros a corto-plazo y largo plazo logran transformarse en efectivo, en los volúmenes adecuados, con el fin de proporcionar la liquidez que se necesita para una buena operación de la empresa.

Se define la liquidez de una compañía como "la capacidad de cumplir con los requisitos monetarios de cada día-nómina, cuentas de proveedores, deudas y demás- por medio de su acceso normal a fondos de efectivo".⁴¹, es decir, es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones de pago inaplazables en un momento dado, sin limitación alguna.

Una compañía incapaz de cumplir con sus obligaciones a medida que vencen, corre el riesgo de no poder pagar a tiempo a sus proveedores y empleados; de no poder pagar los intereses obtenidos en préstamo. De una compañía que tiene activos sustancialmente líquidos en-

41 DONAL E. MILLER, Interpretación correcta de los estados financieros, ed. técnica, S.A., México, 1975, p. 198.

relación con sus obligaciones a corto plazo, se dice que tiene una -- fuerte liquidez, o que es una compañía muy líquida.

A la liquidez se le considera como uno de los principios fundamentales de la política empresarial, de ella depende prácticamente la - subsistencia de la empresa; mientras más liquidez se tenga, menor se - ra el riesgo de no poder enfrentar las obligaci-nes actuales, y al -- contrario "la iliquidez significa peligro mortal para la empresa".⁴².

Debe aclararse que las empresas que se desenvuelven en un entor - no económico-financiero inestable estarán siempre expuestas, de mane - ra más o menos directa, a los impactos negativos que normalmente cau - san los fenómenos macroeconómicos, como son la inflación y la devalua - ción de la moneda nacional. Debido a los constantes cambios causados - por dichos fenómenos, los flujos de los ciclos financieros se alteran y en muchas ocaciones llegan a produci- un demérito en la liquidez, - es decir, la empresa se ve incapacitada para cubrir sus obligaciones - a corto y a largo plazo.

La medida de liquidez más usual es conocer el margen de - - - -

42 Eberhard Witte, La política de liquidez en la empresa, ed. Sa - gitario, S.A., Barcelona, 1969.

seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo del ciclo financiero a corto plazo, obteniendo la relación que se tiene entre el activo circulante y el pasivo circulante, "Este indicador permite conocer la habilidad de la empresa de liquidar sus pasivos a corto plazo, al realizar sus activos circulantes".

En tiempos inflacionarios, esta relación se va reduciendo, debido a que el capital de trabajo tiende a disminuir principalmente por requerirse un mayor número de unidades monetarias de las generadas por la depreciación o amortización para reponer la capacidad productiva instalada, y por decretarse dividendos sobre utilidades superiores a las realmente obtenidas.

Analizando con más detalle la relación anterior se podrá observar que el efectivo que se tiene disponible disminuye en razón del pasivo circulante, las inversiones en cuentas por cobrar son mayores en relación con las ventas, es decir, su rotación es menor, -- los inventarios tienen la misma tendencia que las cuentas por cobrar y los pasivos circulantes se incrementan en una proporción mayor que el crecimiento en las cuentas por cobrar e inventarios.

Cabe aclarar, que mientras más agilidad demos a las actividades: producción, ventas y cobranza más probable es que las empresas aumentan su liquidez y su rentabilidad.

El impacto de la inflación en los resultados de la empresa es el más directo e inmediato, y por lo tanto en el que se requieren las acciones administrativas más oportunas. Dicho impacto se deja sentir en toda la gama de partidas que componen los resultados.

Los ingresos provenientes de las ventas tienen un poder adquisitivo menor y, pueden no ser suficientes para reponer los inventarios y la capacidad productiva instalada.

Los infresos por concepto de alquileres, comisiones, servicios, intereses, etc., también se ven afectados por la pérdida del poder de compra de la moneda y con ello no puede reponerse la misma cantidad de bienes y servicios que se han realizado.

Cuando la moneda pierde poder adquisitivo, trae como consecuencia inevitable el alza de los precios y, por consiguiente, las

ventas crecen en unidades monetarias, en tales circunstancias las utilidades obtenidas pueden reflejar una falsa sensación de prosperidad. Con inflaciones altas, como la que actualmente vive México, puede darse el caso de producirse una disminución en el volumen en unidades físicas de las mismas, y como consecuencia las utilidades realizadas resultan insuficientes para reponer la capacidad de poder de compra de los accionistas.

e) ESTRUCTURA FINANCIERA.

La estructura financiera es tema de preocupación constante, dado que, en tiempos de inestabilidad como los actuales, los mercados de dinero y capitales son elementos importantes y definitivos en las decisiones financieras; " Por estructura financiera ha brá de entenderse la composición cualitativa y cuantitativa de -- las inversiones permanentes, la forma en que dichas inversiones - están financiadas y el costo neto de ese financiamiento".⁴³

En el concepto de inversiones permanentes se incluye el capital de trabajo con los renglones que lo integran, de acuerdo a como se analizó en la parte correspondiente a estructura operativa, más los activos fijos.

Ahora bién el financiamiento de las inversiones permanentes se integra por el capital, más los recursos terceros (préstamos), sujetos al pago de intereses. Para efectos del estudio de la estructura financiera, se consideran todos los pasivos por préstamos obtenidos que causan interés independientemente de la época de su vencimiento.

Para analizar los efectos de la inflación en la estructura

43 Armando Ortega Pérez de León, op. cit. p.451.

financiera, hemos dividido el estudio en cuatro secciones:

1. Nivel de endeudamiento
2. Mezcla de monedas
3. Política de dividendos
4. Costo de capital

1. Nivel de endeudamiento.

En época como la actual, en la que predomina la restricción de dinero en el mercado, la compañía con un alto grado de aplacamiento* encuentra difícil, si no imposible, allegarse fondos adicionales. -- Conseguir estos a un costo razonable la solidez financiera. "La estructura financiera óptima proviene de alcanzar un apalancamiento -- (en relación pasivo a capital) que permita obtener fondos para mantener la tasa de crecimiento normal, soportando el riesgo y el costo dentro de límites razonables".⁴⁴

* Este concepto, genéricamente, se refiere a las estrategias referentes a la composición de Deuda y capital para financiar los activos, aún cuando en forma más específica se aplica a la razón resultante de dividir el pasivo entre el capital contable.

44 Area de investigación IMEF. Políticas Financieras e Inflación, México, 1981, pp. 111-112.

Mientras que la capacidad de endeudamiento ya sea adecuada o excesiva, tradicionalmente, se ha venido determinando a través de dividir el monto del pasivo entre el importe del capital contable, en el medio mexicano, es una práctica aún reciente y atravieza por un período de experimentación; por lo que es natural que los métodos de actualización de los valores de los activos y sus alcances puedan provocar cierta inseguridad en cuanto a la evaluación del capital.

Por esta razón, y por la importancia que reviste el flujo de efectivo en un medio inflacionario, se considera más recomendable medir la capacidad de endeudamiento relacionando el flujo operativo con el importe de la deuda que vence en el periodo, o de otra forma; el mismo flujo operativo en relación con el importe del vencimiento de la deuda más intereses. Obteniéndose las fórmulas siguientes:

$$\frac{\text{"utilidad neta + depreciación}}{\text{vencimiento del pasivo}} ;$$

$$\frac{(\text{utilidad de operación}) (1-t) + \text{Depreciación}}{\text{vencimiento del pasivo} + \text{intereses} (1-t)}$$

donde: t = tasa de impuesto sobre la renta y participación de utilidades"
45

Por otra parte, el pago de la deuda es una obligación fija y continúa en tiempos buenos o malos; la determinación de una relación particular deuda-capital, incluye la comparación de los beneficios marginales obtenidos por los impuestos, al aumentar la deuda y el interés deducible del incremento en el riesgo financiero. El riesgo financiero se incrementa porque la mayoría de los inversionistas y prestamistas (Bancos), están interesados en la solvencia de la compañía y en su habilidad para cubrir sus obligaciones fijas en el largo plazo.

En resumen, podemos decir, que el flujo de efectivo obtenido de las operaciones normales de la empresa es determinante para el apalancamiento y su nivel máximo, ya que se comprende el hecho: a mayor inflación, se desea un mayor apalancamiento, siempre y cuando se dispnga del efectivo necesario para cumplir los compromisos que se tengan, y que se posible conseguir estos fondos en el mercado.

2. Mezcla de monedas

La limitada disponibilidad de fondos en el mercado nacional, obliga a muchas empresas a recurrir a una adecuada combinación de monedas (local y extranjeras) con las que se concerten los créditos. Aunque en la actualidad no es tan fácil obtener este tipo de

financiamiento debido a la problemática existente en la economía mexicana actual; los elementos que conforman esta problemática se enumeran enseguida:

- + La reducida disponibilidad de créditos en moneda nacional en vista de las restricciones derivadas de las políticas gubernamentales antiinflacionarias.
- + Las menores tasas nominales de interés en las operaciones en moneda extranjera.
- + El riesgo de devaluación en los casos de créditos en moneda extranjera.

En sí, el fondo del problema de financiamiento en moneda extranjera, está en la determinación del costo real de financiarse en moneda nacional o extranjera.

En cualquier caso; es indispensable, para analizar las alternativas de financiamiento, que se comparen las tasas en moneda nacional, con la tasa en moneda extranjera ajustada por la diferencia de inflación del país con la del país emisor de la moneda de que se trata.

Por otra parte, es importante considerar, al comparar los cos-

tos reales del financiamiento en moneda nacional y en moneda extranjera, el aspecto relativo a las disposiciones fiscales, las cuales generalmente operan en favor del financiamiento en moneda nacional, ya que el interés causado es íntegramente deducible en el periodo en que se incurre; y por el contrario, si hay pérdida por devaluación, dentro de la legislación tributaria mexicana, sólo puede ser deducible en el momento de la liquidación del capital.

3. Política de dividendos.

Consiste en la obligación de la empresa de retribuir a sus accionistas por el uso de su dinero, puesto al servicio de la actividad empresarial, con el objeto de mantener una sana estructura que propicie la permanencia y crecimiento de la entidad.

Al determinar una política de dividendos se deben tomar en cuenta los requerimientos de inversión futuros y la maximización del capital de los accionistas.

Por lo que dicha política dependerá de las oportunidades de inversión, el valor que recibirán los accionistas comparado contra una utilidad o ganancia de capital y, la diferencia entre el costo de financiamiento con acciones adicionales y con la retención de u-

tilidades.

También debe considerarse la liquidez de la empresa, los resultados que muestran los estados financieros por lo regular no son los -- alcanzados, porque las utilidades contables son obtenidas tomando como base el concepto de costo histórico; es por ello, que los márgenes de utilidad resultan sobreestimados. Todo esto se apoya en el hecho -- de que los valores que se requerirán en el futuro para reemplazar los inventarios, planta y equipo excederán en forma muy significativa el costo actual de los mismos, de esta manera, se grava el capital de -- las empresas, lo que a mediano plazo conduce a la descapitalización. -- "La liquidez de una empresa es otra consideración importante de la -- que depende la determinación de una política de dividendos.

El impacto del fenómeno de "utilidades contables" y no reales, -- que se obtienen al considerar como base el concepto tradicional del -- costo, ocasiona que los Estados Financieros no reflejen la situación -- financiera y los resultados de operación reales de la empresa. Los -- márgenes de utilidad están claramente sobreestimadas, si se conside-- ran desde el punto de vista económico realista. La opinión general es

tá basada en el hecho de que los valores que se requerirán en el futuro para reemplazar inventarios, propiedades, planta y equipo, excederán en forma significativa el costo actual de estos activos".⁴⁶

Otra de las razones que definen la política de dividendos es el control. Si una compañía paga dividendos substanciales a través de la venta de acciones, para financiar sus oportunidades rentables de inversión.

Ahora bien, desde un punto de vista económico, no hay presión para el pago de dividendos en una compañía suficientemente rentable. Si tiene la oportunidad de invertir a una tasa de rendimiento sostenida se justifica mantener el dinero en utilidades retenidas.

En la práctica, la política de dividendos se fija a largo plazo como un porcentaje de la utilidad neta, convirtiendo luego esta cifra en una cantidad de pesos por acción para el pago inmediato; este pago se incrementará en el futuro de acuerdo a la tendencia de la utilidad neta; en muy pocas ocasiones se reduce el pago por pesos por acción, dado que las disminuciones en la utilidad neta son por lo general temporales y no permanentes.

46 *ibid.* p. 123.

4.- Costo de capital

Actualmente el costo de financiar una inversión es muy alto, por lo que la empresa debe buscar la estructura financiera óptima para minimizar su costo de capital. La disminución del poder adquisitivo de los activos monetarios, provoca una tendencia a aumentar el -- apalancamiento en épocas de inflación, quedando como deudor monetario neto al superar los pasivos monetarios a los activos monetarios.

El costo de capital disminuye al aumentar cuidadosamente el apalancamiento sin que éste alcance un nivel excesivo, porque si bien, a mayor apalancamiento, mayor rendimiento de capital por generar utilidades con recursos ajenos y ser el costo de éstos, deducible de impuestos; se puede llegar a una estructura financiera demasiado riesgosa en la que la relación precio/utilidad de las acciones además de que, será más difícil conseguir créditos, por encontrarse en una posición menos líquida.

C O N C L U S I O N E S

La industria pequeña y mediana en México, es el grupo más importante en la estructura industrial del país. Este sector es de tal importancia debido a su contribución al desarrollo económico y social de México, generando altos niveles de ocupación y colaborando en la formación del capital del grupo industrial más importante. Una de las instituciones que más se ha avocado a realizar un análisis sobre la formación de la pequeña y mediana industria en México, ha sido el Fondo de Garantía y Fomento a la Pequeña y Mediana Industria, que fue creado por el Ejecutivo en 1953 con el fin de que atendiera las demandas de financiamiento de las pequeñas y medianas industrias del país. El cual ha tratado de conjuntar una definición que distinga a la pequeña y a la mediana empresa.

La gran crisis económica y financiera por la que atraviesa el país, al enfrentarse a una etapa de recesión con inflación, trae consigo una reducción en el empleo por lo que los problemas de la empresa se han agudizado y su principal objetivo es el de sobrevivir ante esta situación y no pensar a corto plazo en una expansión.

La inflación en las empresas tiende a afectar desfavorablemente sus resultados por la distracción de los fondos a los mayores requerimientos de capital de trabajo, lo que limita al ritmo de crecimiento.

Del capital de trabajo depende la liquidez de las empresas; de la destreza para manejarlo se obtendrá una buena o mala liquidez.

Dado que los efectos adversos que produce la inflación en las empresas atentan contra la consecución de los objetivos la rentabilidad y la liquidez, es una obligación del administrador financiero implementar estrategias encaminadas a contrarrestar dichos efectos.

La inflación es y será en los próximos años, un factor que impacta a la pequeña y mediana empresa dado que el nivel de sus recursos financieros, humanos y tecnológicos son mínimos.

CAPITULO III

REPERCUSION DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

- a) ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA.
- b) AREAS FUNDAMENTALES DE DISTORSION
- c) REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

CONCLUSIONES.

REPERCUSSION DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA

a) ASPECTOS GENERALES DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Una vez tratados los antecedentes y repercusiones del fenómeno inflacionario en las finanzas de la empresa, ahora veremos el impacto específico de la inflación en la información financiera.

La información financiera es de suma importancia. A través de ella se presenta una imagen cuantitativa de la empresa, la cual es de interés para todos aquellos que por diferentes motivos estén involucrados en las actividades de la misma.

La información financiera puede ser el punto de partida para la adecuada proyección de la empresa, además de una forma de verificación sobre los objetivos deseados, así como para saber si de acuerdo a las desviaciones mostradas en la información, estos objetivos se mantienen o se van modificando.

La información financiera sistemática, esta integrada por diversos estados financieros "son el resultado de conjugar los hechos registrados en la contabilidad, convenciones contables y juicios personales;

se formulan con el objeto de suministrar a los interesados en un negocio , información acerca de la situación y desarrollo financiero- a que se ha llegado al mismo como consecuencia de las operaciones - realizadas".⁴⁷

Los principales estados financieros son:

- El Balance General

De todos los estados financieros que se elaboran en contabi- lidad, es el balance general el que tiene un lugar preponderante, - en virtud de que presenta la situación resultante de las operacio-- nes comerciales celebradas durante cierto período de tiempo y sirve principalmente a los accionistas o a los propietarios para juzgar - la posición económica de su empresa a una fecha determinada.

La situación económica de cualquier persona se mide por la - relación existente entre los bienes que son de su propiedad y las - obligaciones que tiene que cubrir, y es precisamente el balance ge- neral el que muestra esta situación .

El objeto del balance es rendir un claro y preciso informe,- a las partes interesadas en la empresa, sobre la situación de la -- misma al final de un año comercial, indica la situación financiera- de la empresa, mostrada a una fecha determinada el total de su activo, el total de su pasivo y la diferencia entre ambos, que represen

⁴⁷ Roberto Macias, El análisis de los Estados Financieros, Ed; ccasa, México, 1982, p.5.

ta la participación del empresario.

Indica cuanto dinero le deben a la empresa y cuanto debe ésta; que propiedades tiene la empresa para su uso, y cuales para su venta; cuál es el monto total del capital de la compañía y cuál es el superavit obtenido, o el déficit en su caso.

Desde el punto de vista del inversionista como de los acreedores, el balance general, les permite observar si el préstamo y los intereses estan debidamente garantizados.

- Estado de Pérdidas y Ganancias.

La preocupación principal de los dueños, socios o accionistas de una empresa, es la capacidad de la administración para obtener utilidades; de aquí que se vigile que los recursos de la empresa no se despilfarren y que se trate de alcanzar el mayor grado de productividad.

La dirección financiera trata de evitar pérdidas, de alcanzar la más alta productividad y de obtener ganancias, además debe procurar que la dirección de la empresa tome decisiones correctas, y cum-

pla sus objetivos, es la información que en forma oportuna y exacta proporcionan los estados financieros.

El estado de pérdidas y ganancias es el segundo de los estados financieros principales o básicos. Muestra el total de los ingresos y egresos, o de los productos y gastos, y su diferencia que es el resultado obtenido en determinado periodo, el cual puede ser utilidad o pérdida.

Uno de los principales objetivos del estado de pérdidas y ganancias es presentar información a los interesados, durante un periodo determinado identificando así, los costos y gasto en relación con el ingreso que originaron.

En el estado de pérdidas y ganancias deben incluirse aquellas operaciones que están en relación directa con la empresa, y que son propias de estas, como son: sus ingresos y egresos, ya sea por operaciones normales que la empresa realiza en función de su giro, o por algún tipo extraordinario de operación.

Otro objetivo importante de este estado es señalar claramente la utilidad o pérdida antes del ISR y PTU; mostrar el importe -

correspondiente a la participación y una vez deducidos estos, presen
tar la utilidad o pérdida del ejercicio.

- Estado de cambios en la Situación Financiera.

Tradicionalmente se consideraba que la elaboración de estados que mostrasen los resultados de las operaciones de una entidad por un periodo determinado y su situación financiera a una fecha dada, se daba cumplimiento al principio de revelación suficiente, sin embargo el crecimiento y desarrollo de los negocios en épocas actuales, así como la complejidad que traen aparejados, han hecho palpable la necesidad de información adicional que refleje directamente las fuentes y orígenes de los recursos a que acude la entidad, así como la aplicación o empleo de dichos recursos en el mismo periodo, es decir, mostrar los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas.

El estado de cambios en la situación financiera, requiere seleccionar, clasificar y resumir la información en forma, tal, que sin necesidad de recurrir a otros estados se presente claramente el resultado de la actividad de financiamiento e inversión, los recursos provenientes de las operaciones, y los cambios en la situación finan

ciera durante el periodo (según se establece en el Boletín B-4, de la comisión de Principios de Contabilidad, pág. 2).

Los principales objetivos del estado de cambios en la situación financiera son:

- a) Resumir las actividades de una entidad económica en cuanto al financiamiento o inversión, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del periodo.
- b) Proporcionar información completa sobre los cambios en la situación financiera, durante el periodo.
- c) El estado de cambios en la situación financiera nos ayuda a responder preguntas como:
 - ¿ Qué ha sido de los recursos obtenidos de las utilidades netas?
 - ¿ Qué ha sido de los recursos obtenidos del pasivo?
 - ¿ Qué ha sido de las utilidades y dónde se encuentran?
 - a que se aplica y donde está el efectivo obtenido de la venta de equipo hecha por la empresa a x compañía.

- Estado de variación en el Capital Contable.

Se ha visto que una presentación adecuada de la entidad eco-

nómica se compone del Balance, del estado de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en la situación financiera, sin embargo, actualmente se, considera que el incluir un estado que muestre las variaciones habidas en el capital contable de una empresa, también básico, para que la información financiera proporcionada sea más completa.

El término capital contable, representa la diferencia entre el activo y el pasivo de una empresa, cuando estos han sido determinados y valuados conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados. El Boletín número 19 de la Comisión de Norma y Procedimiento de Auditoría del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, nos dice que "El capital contable representa la valuación de los derechos patrimoniales de los propietarios, socios o accionistas de la empresa, conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados".

Uno de los principales objetivos del estado de variaciones en el capital de trabajo, es mostrar de una manera clara, cuáles han sido los cambios habidos en cada uno de los renglones que constituyen el capital contable.

Los estados financieros son un medio de comunicar información

financiera. La información acerca de una empresa es de gran importancia principalmente para los accionistas, los acreedores, el fisco y otros miembros de la sociedad, quienes efectúan decisiones económicas acerca de la empresa.

Ahora bien, la información financiera para que satisfaga adecuadamente las necesidades que mantienen vigente su utilidad, debe cumplir con una serie de requisitos.

En el Boletín A-1 de la Comisión de Principios de Contadores Públicos, se establecen los siguientes requisitos.

1. Utilidad.- Como característica de la información contable, la utilidad es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario. Estos propósitos son diferentes en detalle para cada usuario, pero todos tienen la comunidad de intereses económicos en la entidad económica. La utilidad de la información financiera - esta en función de.

a). Su contenido informático, el cual a su vez está basado en: significación de la información, o sea, en su capacidad de representar simbólicamente, con palabras y cantidades, la entidad y su evolución.

Su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

- Relevancia de la información que es la cantidad de seleccionar los elementos de la misma que mejor permitan al usuario

captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

- Veracidad, sin esta cualidad se desvirtúa la representación contable de la entidad. Este requisito implica que se incluyan eventos realmente sucedidos y que esten concretamente medidos.
 - Comparabilidad, consiste en que la información contable -- puede ser validamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad, de ser validamente comparables dos o más unidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.
- b) La oportunidad, lo cual implica que la información contable llegue a menos del usuario cuando éste puede usarla para tomar decisiones a tiempo para lograr sus fines.

2. Confiabilidad, es la característica de la información contable por la que el usuario acepta y utiliza ésta para tomar decisiones basándose en ella.
3. Provisionalidad. Significa que no representa hechos totalmente acabados ni terminados; la necesidad de tomar decisiones obliga a hacer cortes en la vida de la empresa para

presentar los resultados de operación y la situación financiera y su cambio, incluyendo eventos cuyos efectos no terminen a la fecha de los estados financieros.

El propósito general de los estados financieros es comunicar información acerca de la naturaleza y el valor de los recursos económicos de una empresa, de los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños o accionistas en dichos recursos, así como de informar acerca de los cambios en la naturaleza y en el valor de esos recursos de un periodo a otro.

" Los estados financieros deben revelar aspectos generales sobre el desempeño de la entidad económica, específicamente sobre el desempeño de la entidad económica, específicamente lo que se refiere a su estructura financiera, cambios en la misma, liquidez, capacidad de pago, productividad y rentabilidad".⁴⁸

48 Boletín A-5 de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., pag.83.

b) AREAS FUNDAMENTALES DE SITORSION.

La información financiera contable se fundamenta en el principio del "valor histórico original", el cual está basado en el supuesto de que el dinero- la unidad de medida con que se expresan las cifras en la contabilidad financiera- es una medida de valor - constante, es decir, que ha conservado el mismo poder adquisitivo a través del tiempo, lo que con la inflación que sufrimos resulta totalmente falso.

"En esta época, a causa de la espiral inflacionaria que se vive, la técnica contable tradicional ha perdido su capacidad de proporcionar información financiera real, debido a la acumulación de valores nominales de distintas épocas. lo que propicia -- una apreciación falsa del valor de los distintos renglones de los estados financieros"⁴⁹

"En base a lo antes citado, se puede decir que la distorsión en la información financiera que, con base en una contabilidad histórica, presentan los estados financieros es incuestionable; si como consecuencia de esto no puede darse confiabilidad a sus cifras; si debido a las constantes e importantes fluctuaciones de los pre---

49 Armando Ortega Pérez de León, op. cit. pág. 87.

cios de bienes y servicios la unidad monetaria no es ya un factor homogéneo de medición y por lo tanto no es comparable la información porcedente de distintas fechas ni diversos periodos de tiempo; todo ello como resultado del fenómeno inflacionario que al afectar a la actividad económica impacta obviamente a su contabilización.

A continuación analizaremos las áreas de distorsión, producidas por el sistema tradicional de costo histórico, tanto en el balance general como en el estado de resultados.

En el balance, los renglones más afectados por el fenómeno inflacionario y por la distorsión de la información financiera fundamentalmente en las inversiones representadas, por bienes, que fueron registradas a su costo de adquisición y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo. son: inventarios, activos fijos y capital contable.

+ Inventarios: Los inventarios valuados a costo histórico en periodos inflacionarios, se encuentran subvaluados. De esta manera la dificultad se presentará al reponer los inventarios vendidos, -- puesto que resulta ser insuficientes la retención de sus costos históricos aplicados a los resultados del periodo.

- + Activos fijos: Las inversiones de carácter permanente, como son terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado estático en el tiempo, generalmente muestran diferencias importantes en relación a su valor actual.

Dicho rubro constituye limitaciones que se presentan en la práctica. Por ejemplo cuando se trata de bienes que no tienen valor en libros y siguen funcionando; También puede ser el caso cuando se trata de problemas de sustitución de un activo fijo por otro con mayor capacidad productiva y avances tecnológicos; su clasificación en bienes de trabajo y de consumo. Las limitaciones anteriores contribuyen a complicar el problema de actualización de las cifras.

- + Capital contable: El capital de las empresas pierde su poder de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

La distorsión de este renglon es reflejo de la afectación financiera en las áreas de costos, inventarios, activos fijos, de la depreciación de éstos y también de la omisión de la utilidad o pérdida por la posición monetaria habida durante el ejercicio.

El capital social y las reservas acumuladas que conforman el capital contable, se encuentran representadas en la contabilidad tradicional por la misma cantidad de unidades monetarias aportas o tenidas en diversos periodos, sin tomar en cuenta la pérdida del poder adquisiti-o del dinero.

Al determinarse el rendimiento de capital, en base a cifras históricas, se relaciona la utilidad neta con un capital no -- reexpresado.

En el estado de resultados los principales renglones dis--- torcionados por el fenómeno inflacionario son: Depreciación y -- costo de ventas.

+ Depreciación: El concepto tradicional de la depreciación es la baja del de valor que sugre un bien por el uso, transcurso del tiempo u obsolescencia y tiene como fundamento la idea de presentar el valor del activo lo más apróximadamente posible a la realidad.

En los últimos años el concepto anterior ha decaído por el fenómeno inflacionario. Actualmente el comité de terminología-

del Instituto Americano de Contadores Públicos ha definido la depreciación en los términos siguientes:

"Es un sistema de contabilidad cuyo objeto es distribuir el costo del activo fijo tangible, menos el valor de desecho (si existe) a través de la vida útil estimada en una forma sistemática y racional".

La inflación hace cambiar este concepto, agregándole una variable no considerada: La distribución del costo original del activo fijo tangible no bastará para reponer la capacidad de producción o la de servicio o de ambas; por lo cual debe distribuirse el costo representativo de la nueva inversión, asignándolo en la misma medida, a los costos operativos de la empresa. De esta manera, se retienen los recursos que hacen posible la reposición, se obtienen resultados apegados a la realidad y se asegura la continuidad de la empresa.

+ Costo de ventas: Al comparar dos elementos, se requiere que estén en igualdad de circunstancias para lograr un resultado congruente, por lo que la comparación del costo de ventas con los ingresos actuales, solamente tendrá significado en el momento

to en que se determine el valor presente de aquél.

Por lo tanto, es necesario que el costo de ventas represente el costo de producir o comprar un bien en la fecha misma de la venta, ya que al no coincidir las fechas de producción o compra o de ambas con la venta, por los días, semanas o meses transcurridos, dicho costo puede sufrir incrementos, que se deben tomar en cuenta al calcular la utilidad bruta, para que los ingresos por ventas, se retenga la cantidad justa requerida para poder sustituir el artículo vendido.

De lo dicho anteriormente, se concluye que los resultados -- mismos de las operaciones de la empresa reciben el impacto de -- estas distorsiones. Ya que como se dijo se reportan utilidades -- superiores a las reales, lo que en semejantes condiciones condu -- cen a las empresas a pagar mayores impuestos (participación al -- gobierno, participación a los trabajadores), así como dividen -- dos, además de falsear la información esencial para la tomade -- decisiones.

Los problemas ocasionados por la deformación de la información financiera tradicional (basada en el valor histórico) y -- por la falta de comparabilidad producida por las desviaciones -- al esquema utilizado sin guías de acción concretas, han sido -- preocupación sobresaliente de la profesión contable en los últi-- mos años. Concientes de estos problemas y de la necesidad de re-- solverlos, la Comisión de Principios de Contabilidad de Contado-- res Públicos ha desarrollado diversos estudios sobre las posi-- bles soluciones y divulgado las alternativas de corrección de -- la información financiera que parecen tener un mayor respaldo -- técnico y ser susceptibles de aceptación y aplicación generaliza-- da en nuestro medio.

Así, se presenta en la siguiente parte la importancia de -- reexpresar los estados financieros de las empresas, y los prin-- cipios básicos de la reexpresión dictados por el Instituto Mexi-- cano de Contadores Públicos (IMCP).

c) REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Los antecedentes y la necesidad de reexpresar las cifras de los estados financieros, los ha fijado claramente el IMCP en su Boletín-B-7, para el usuario de la información financiera".

La revelación de los efectos de la inflación en la información-financiera, fue la primera inquietud que acerca del tema preocupó seriamente a la profesión contable en México, y es ese precisamente - el título del Boletín B-7, documento que por primera vez en el país ataca la problemática del ajuste a las cifras de los estados financieros dentro de un marco técnico de tal magnitud.

El Boletín B-7 desencadenó una verdadera revolución dentro del ámbito contabl- y financiero del país, pues con sus pronunciamien--tos trajo un cambio radical en lo que se refiere al esquema tradi--cional de la contabilidad que, había mantenido durante años el cos--to histórico como su principio fundamental.

A continuación citaremos textualmente las cinco consideraciones generales que sustentan los pronunciamientos contenidos en el Boletín B-7:

a) Es urgente ofrecer lineamientos para la solución de un problema tan complejo, a fin de rescatar la significación de la información financiera. Estos lineamientos, que no pretenden una solución ideal, deben ser sencillos y prácticos para que su --- aplicación esté al alcance de todas las empresas.

b) A pesar de sus deficiencias, es innegable que el esquema - contable tradicional ha sido útil y confiable para la comunidad de negocios por un largo período. El grueso de la actividad económica está representado por las transacciones que realizan las empresas. El registro de estas transacciones, utilizando a la - moneda como denominador común, constituye la ocupación fundamental de la contabilidad y le permite preservar las características de objetividad y verificabilidad que la información finan--ciera necesariamente, debe satisfacer.

Consecuentemenete,, no debe abandonarse el costo histórico, si no complementarse, destacando los efectos principales de las fluctuaciones intensas o frecuentes que dicha información ocul-

ta.

c) Sería reprochable desterrar la práctica ya aceptada, de revaluaciones de activos fijos, incorporada en un número importante de estados financieros, Por el contrario, sería deseable que la misma se generalice y así se disminuyan los casos de falta de comparabilidad en la información financiera.

d) Es aventurado pronunciarse por un método único de corrección cuando no existe consenso al respecto, pero a la vez es necesario mantener la comparabilidad de la información y evitar la utilización indiscriminada de la variedad de métodos disponibles.

e) Existen, además, problemas conceptuales y técnicos, cuya resolución sólo podrá lograrse a través de mayor análisis, difusión y experimentación. En particular, dada la controversia que existe respecto a la determinación y tratamiento de los efectos que produce en los resultados la posición monetaria de las empresas y la retención de partidas no monetarias, se concluye que aún --

no existen bases sólidas para requerir que los ajustes que pudieran derivarse de estas partidas y la actualización directa del patrimonio, se incorporen a los estados financieros básicos.

La conclusión a la que se llega después de las anteriores consideraciones, es la de que la información financiera basada en el principio de costo histórico carece de veracidad y por ello de utilidad, y debe complementarse de tal manera que sin desechar el valor histórico original, se muestren en notas o apendices a los estados financieros los ajustes necesarios, sin que los mismos se incorporen a la contabilidad.

De acuerdo al Boletín B-7, los métodos para corregir o complementar la información financiera contable, en un contexto de precios cambiantes; son:

- a) El Método de ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- b) El método de actualización de costos específicos.

Ambos métodos coinciden en que las deformaciones esenciales de los costos históricos se localizan en los rubros no moneta---

rios del balance general (Básicamente inventarios, activos fijos y patrimonio) y los del estado de resultados que son relativos - (costo de venta y depreciación). El primer método considera que la deformación del costo histórico se corrige "convirtiendo monedas de distintas épocas, y por consiguiente, de diferentes poderes de compra, a moneda de la fecha a que se refieren los estados financieros".

Si se opta por este método, su aplicación deberá hacerse -- con base en el Índice Nacional de Precios al consumidor, elaborado por el Banco de México (BM).

El segundo método sostiene que esta corrección debe efectuarse sustituyendo el costo original de cada partida afectada por el costo actual de la misma. A diferencia del primero, este método si implica una desviación drástica del principio del valor histórico original.

Por ser los rubros no monetarios del balance general y del estado de resultados los más gravemente afectados; son éstos los que deben reexpresarse, siempre que el impacto inflacionario sea significativo en ellos.

La actualización comprenderá:

- Inventarios y costo de ventas.
- Inmuebles, maquinaria y equipo, así como su depreciación acumulada y la del ejercicio.
- Inversión de los accionistas (capital contable) incluyendo la determinación de: reserva para mantenimiento de capital -ganancias o pérdidas- acumuladas por posición monetaria- superávit -- por retención de activos no monetarios.

En lo referente a la vigencia y obligatoriedad de la normatividad del Boletín B-7: Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera, quedaron obligadas todas las empresas, a excepción de las instituciones de crédito, de seguros y fianzas y las no lucrativas, a partir de los ejercicios sociales iniciados el primero de enero de 1980.

La profesión contable en México, no se ha conformado con la emisión del Boletín B-7 como respuesta a los efectos negativos que la inflación ejerce sobre la información contable, sino que en su afán de que la contabilidad cumpla satisfactoriamente con sus objetivos, publicó en diciembre de 1982, el proyecto del Boletín B-10-

"Reconocimiento de los efectos de la inflación en la Información - Financiera", para su auscultación. Y una vez terminada esta etapa y habiendo efectuado las modificaciones que se juzgaron pertinentes, viene a sustituir al Boletín B-7.

El Boletín B-10 aprobado en junio de 1983, La aplicación de este Boletín es indispensable, sobre todo si lo vemos en relación con el impacto que causa en resultados. "No hacerlo distorcionaria fuertemente los resultados"⁵⁰

EN el activo los bienes reales y tangibles (terrenos, edificios, equipo, inventarios) y los derechos a tales bienes o servicios que el Boletín B-10 denomina activos no monetarios, requieren ser reexpresados al ocurrir la inflación, aumentando el número de unidades monetarias que los representaban, en la misma proporción en que dicha unidad se redujo de tamaño (inflación). Por el contrario, el dinero o derechos a recibir determinado número de unidades monetarias (efectivo, cuentas por cobrar cuentas de cheques , depósitos) que el Boletín B-10 denomina activos monetarios, no sufren cambio-

número con la inflación, pero siendo unidades de medición cuyo valor se reduce con la inflación, origina una reducción en el valor absoluto de los activos, o sea una reducción en el valor patrimonial de la empresa, una "perdida monetaria".

Como el capital contable también se mide en unidades monetarias, y siendo la inflación la reducción del tamaño de éstas, necesitamos también reexpresar el valor del patrimonio en términos del valor actualizado de la unidad monetaria, antes de determinar si hubo aumento o disminución del valor residual de activos menos pasivos, durante un momento dado, como los resultados de las operaciones de la empresa.

Para actualizar la información financiera histórica con los efectos de la inflación, se deben reexpresar cuando menos los siguientes conceptos:

- Inventarios y costo de ventas.
- Terrenos, edificios, maquinaria y equipo, su depreciación acumulada y la depreciación del período.
- Capital contable.

Y se debe determinar:

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

- El costo de financiamiento (que incluye los intereses, el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

Debido a que no puede pasarse por alto este hecho hemos querido hacer mención de ello, sin entrar en mayores detalles.

Ya se ha mencionado la necesidad de contar con información financiera útil para la toma de decisiones, lo insatisfactorias que son las cifras históricas en épocas de inflación, los métodos para reexpresar la información financiera y su obligatoriedad de hacerlo. A continuación se mencionará la importancia y necesidad de que las empresas reexpresen sus estados financieros.

La puesta en práctica de las normas para reexpresar la información financiera, sin duda representará problemas de arran-

que y en algunos casos un esfuerzo económico importante, sin embargo el empresario deberá reexpresar su información, ya sea porque requiere de dictamen para efectos de crédito, o porque, aún no requiriendo el dictamen, estará convencido de que le será de gran utilidad para la conducción de su empresa. Ya que las ventajas de llevar a cabo la reexpresión saltan a la vista:

- Costear adecuadamente.
- Determinar precios correctos.
- Preservar la capacidad de operación.
- Diseñar una estructura financiera adecuada real a la empresa.
- Evitar distribuir utilidades no reales.

Es por todo lo antes manifestado, que es imprescindible que las empresas, sin importar su tamaño o giro, reexpresen sus estados financieros periódicamente, periodicidad que desde un particular punto de vista, sería prudente que fuera cada tres meses; más sin embargo, esto queda realmente sujeto al ámbito de las necesidades y recursos de cada empresa.

C O N C L U S I O N E S

Se concluye que los estados financieros son una prolongación de los registros contables en su etapa final de exposición, se --formulan con el propósito de informar en forma condensada y concreta sobre los hechos económicos de una empresa y se presentan - en forma de cuadros, generalmente numéricos.

Una información financiera más veraz puede ayudar a la administración de la empresa a una mejor toma de decisiones, información que será más reveladora y de más utilidad a accionistas, --- acreedores, proveedores, empleados, gobierno y público en general; se interesa en la lectura de los estados de determinadas empresas.

Se puede decir que los registros contables están reñidos con la realidad, y que muestran un estatus de información hasta cierto punto falso en comparación con el valor económico actual en un período de cambios en los niveles de precios a causa de un período inflacionario.

La inflación afecta entonces a la contabilidad en su elemento primordial: su instrumento de medición. Por ello, habrá que tomar medidas correctivas para que la contabilidad continúe siendo útil y confiable.

Serán así confiables- en un ambiente de alza de precios, si se corrigen y complementan, es decir, si se reexpresan por algunos de los métodos existentes en nuestro medio.

CAPITULO IV.

EL PAPEL DE LA EMPRESA ANTE LA SOCIEDAD Y MEDIDAS
ANTIINFLACIONARIAS.

A. RESPONSABILIDAD Y ACTITUD DE LA EMPRESA EN
EPOCAS DE INESTABILIDAD.

B. PRODUCTIVIDAD.

C. ESTRATEGIAS FINANCIERAS

CONCLUSIONES.

EL PAPEL DE LA EMPRESA ANTE LA SOCIEDAD Y MEDIDAS ANTIINFLACIONARIAS.

A) RESPONSABILIDAD Y ACTITUD DE LA EMPRESA EN EPOCAS DE INESTABILIDAD.

La empresa como núcleo constituido con elementos propios, tanto físicos como financieros, humanos, administrativos y tecnológicos tiene responsabilidades para con la sociedad de la cual forma parte. Responsabilidad que debe cumplir en cualquier circunstancia.

La empresa, pierde su razón de ser en cuanto deja de ser útil a la sociedad, " ... es útil, en el sentido pleno de la palabra, cuando logra armonizar beneficios para todos los que la componen, en forma equitativa y proporcional, y cuando esto es posible, porque satisface las necesidades del mercado"⁵¹, y su posible desaparición afectaría de algún modo a aquellos que tienen relación con ella y con su actividad, ya que ésta incrementa una serie de responsabilidades con diversos sectores de la sociedad.

51 José de Jesús Castellanos L. "Responsabilidad social del empresario ante la inflación" en Ejecutivos de Finanzas (México, D.F.), vol. IX: septiembre de 1983. pp. 46 - 53.

En éste capítulo citamos aquellos sectores con los que la empresa mantiene relaciones importantes según Armando Ortega y Jesús Castellanos:

+ CON LOS CONSUMIDORES.

Es necesario asumir, la responsabilidad, que la empresa tiene hacia su consumidor en forma inmediata. Ante el consumidor, la fórmula de la productividad puede ser la única que compense las presiones de los precios y la escasez. La empresa tiene que ser realista, y al mismo tiempo solidaria; puesto que no es ella la que caprichosamente origina el incremento generalizado y sostenido de los precios (inflación); pero también es verdad que con habilidad puede amortiguar los efectos que ella misma recienta, para transferirlos en menor proporción al resto de la sociedad.

En la medida que una empresa mantiene bienes y servicios, con la calidad requerida y a un precio justo, es ya una ayuda al consumidor.

+ CON LOS PROVEEDORES.

Adquiriendo de ellos, en forma regular, sus productos o servicios, cubriéndoles un precio justo, que les garantiza, la seguridad de recuperar sus créditos otorgados.

también, se adquiere responsabilidad al hacerles pedidos, por períodos preestablecidos, que les permitan realizar oportunamente sus planes de producción, que redundarán en mayor eficiencia y oportunidad en la entrega de los insumos requeridos.

La inflación afecta a todos y los proveedores se enfrentan a incrementos en sus costos que necesitan repercutir en su precio, por lo que debe reconocerse la necesidad de pagar por ello. Una operación no atractiva desalentará al proveedor y pondrá en problemas a la empresa, ya que el servicio de abastecimiento en épocas de inflación adquiere gran prioridad.

+ CON LOS TRABAJADORES.

En la medida en que la remuneración sea suficiente, de tal forma que les permita tener un nivel de vida decoroso para ellos y su familia, " es necesario encontrar fórmulas de protección del patrimonio de los trabajadores que no poseen bienes que los protejan de la pérdida del poder adquisitivo del dinero"⁵²

52 *ibid.*

La empresa tiene los medios culturales y morales para encontrar fórmulas adecuadas y orientación que permitan al trabajador proteger su patrimonio y el de su familia.

Es responsabilidad de la empresa ante los trabajadores - garantizarles seguridad en su empleo, a través de una serie de protecciones de tipo social, como los relativos - a la salud, retiro, vivienda patrimonio básico de la familia y elemento protector frente a la inflación. Esta - es una responsabilidad social de la empresa, pues es - - ella la que entera las cuotas del INFONAVIT, como posibilidad concreta de beneficio a los trabajadores. Hacer integrantes a los trabajadores es combatir los efectos nocivos de la inflación, a través de la adquisición de un patrimonio que también podrá revaluarse a pesar de que - La moneda pierda valor.

La empresa debe promover el desarrollo de su personal capacitándolo y proporcionándole condiciones de trabajo -- adecuadas.

+ CON EL FISCO.

La empresa tiene también responsabilidades de tipo fical que le impone el Estado. Contribuye al gasto público y a la creación de infraestructura, mediante el pago oportuno y correcto de los impuestos.

Dicha contribución será mayor en la medida que ésta crezca, la capacidad se amplíe y se generen nuevos empleos.

+ CON LOS ACREEDORES.

Al garantizarles la recuperación oportuna de sus créditos e intereses correspondientes.

+ CON LOS ACCIONISTAS.

A través de conservar el poder adquisitivo de su inversión y en la medida en que se retribuya la misma, puesta al -- servicio de la empresa.

De lo anterior se puede decir que la empresa pequeña y mediana no está capacitada para cumplir con sus diversas responsabilidades-- puesto que no cuenta con los recursos suficientes para hacerlo.

Permanecer en el mercado significa encarar todas estas obligaciones día con día, con la previsión necesaria para superar los problemas que se presentan. Sin embargo, es preciso insistir en que todas éstas obligaciones son hoy abrumadoras para muchas empresas pequeñas y medianas.

En épocas de inestabilidad en la vida económica de un país, la empresa además de cumplir con sus responsabilidades ante la socie--

dad, se ve en la necesidad de actuar en forma adecuada para enfrentarse con éxito a la problemática existente y aportar soluciones - en la medida de su alcance. Consideraremos ésta última como una -- responsabilidad adicional que la empresa debe adoptar en períodos de inflación, para poder llevar a cabo una vigilancia del entorno-económico del país la cuál dependerá de su magnitud y capacidad.

A continuación se sugieren las áreas en las cuales la vigilancia deber ser primordial :

- I. INDICES DE PRECIOS. Información que se puede obtener a -- través de publicaciones especializadas de bancos, cámaras empresariales, etc., o por publicaciones del Banco de México, ya sea de precios al mayoreo o de precios al consumidor. Esta información es fundamental para determinar la intensidad del fenómeno inflacionario y su tendencia, lo que permite relacionar los índices nacionales con los de la empresa en cuanto a precios de sus insumos, venta de - productos etc.

2. CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA. Esta información- se obtiene al finalizar cada año, al hacerse públicos los porcentajes de aumentos de la actividad económica tanto - en su conjunto como por sectores de la economía ; informa

ción que es indispensable para hacer la comparación con el incremento de las operaciones de la empresa y fijar la diferencia de velocidad y la aparente ventaja o desventaja - que resulte entre ambos.

3. PARIDAD MONETARIA. Es la más accesible, ya que se publica en la prensa diaria. Las paridades monetarias influirán de cisivamente en las operaciones que realiza la empresa en moneda extranjera y en la posición financiera si ésta incluye activos o pasivos concertados en divisas extranjeras
4. INDICES DE INVERSION Y EMPLEO. Puede obtenerse al finalizar cada año y es de gran valor informativo para el empresario. Sin embargo, es una información difícil de obtener y no siempre digna de plena confianza, debido a que quien la capta se basa en indicadores y no en datos definitivos.
5. TASAS DE INTERES. Las tasas activas de interés que ofrecen las instituciones financieras, son elementos básicos de información para la administración financiera de la empresa.
6. CIRCULANTE MONETARIO. Información que se puede obtener me

dian~~te~~ la prensa que es quien pública las cifras del nivel del medio circulante y su incremento. Tal información resulta ser útil para anticipar el ritmo de inflación, ya -- que si los incrementos en el circulante monetario exceden en mayor proporción a los aumentos reales en el medio económico, indica necesariamente una muy probable aceleración en los índices inflacionarios.

Nos encontramos, ante la responsabilidad que tiene la empresa en buscar fórmulas adecuadas que permitan equilibrar intereses y utilidades en la empresa, a fin de asegurar su subsistencia.

"Si el momento es difícil, lo es para todos. La responsabilidad de salir adelante es equitativa y proporcional al -- cargo que se ocupa, y así como en momentos de bienestar -- los primeros en beneficiarse de ello son los que más responsabilidad y mérito llevan en la obra, y en los momentos difíciles toca a ellos también la absorción de un mayor sacrificio",⁵³. Los ejecutivos de las empresas deben recordar que las mejores relaciones que puede haber son las que están hacia adentro, principalmente aquellas que permiten promover y fortalecer la idea de unidad social y económica

53 ibid.

por parte de todos los elementos que la integran.

La habilidad del empresario será siempre el factor complementario que permita decidir la adecuada marcha de un negocio en el mundo incierto de la inflación.

B.) PRODUCTIVIDAD.

Cabe señalar que una economía inflacionaria trae un gran número de retos y dificultades para que la empresa sobreviva y prospere.

Las empresas deben combatir con la productividad, la cual no pretende ser la solución de todos los problemas económicos y sociales - nuestra época ; sin embargo sí es una herramienta que nos puede ayudar en el caso de México, a contrarrestar en alguna forma el más grave de los problemas por el que atravieza : el fenómeno de la inflación.

Se define a la productividad como "la relación entre la cantidad de esfuerzos que son necesarios para obtener un número determinado de satisfactores, ya sea de bienes o servicios, y el propio número de satisfactores"⁵⁴.

De lo anterior se deduce que; habrá de obtenerse un índice el cual necesariamente deberá ser consecuencia de una relación o una razón, en la que intervienen dos o más factores. Por lo que, en términos generales, el índice de productividad se obtiene mediante la siguiente expresión aritmética.

⁵⁴ "Productividad" en Ejecutivos de Finanzas, (México, D.F.), -- vol. XI: enero de 1982, pp.60 - 68.

$$* \text{ Productividad} = \frac{\text{Producción}}{\text{Insumos}}$$

Así, el numerador representado por la producción se puede referir tanto a una máquina como a un servicio, y el denominador representado por los insumos comprende factores tanto humanos como materiales.

Para efectos de la expresión de productividad los insumos son ; los diferentes elementos que se consumen y que se costean. Por ejemplo : materias primas, mano de obra, maquinaria, etc..

Dentro del sistema de medición de productividad tenemos los llamados índices de productividad, que son coeficientes para medir a través del tiempo, cantidades referidas a producción con respecto a insumos. Son indicadores construidos con base en datos estadísticos, a nivel macro o microeconómicos :

"Generalmente se usa como base de medida de la productividad la mano de obra, y así tenemos que se mide en forma microeconómica :

$$\text{Productividad} = \frac{\text{Producción}}{\text{Horas - hombre}}$$

O en forma macroeconómica

$$\text{Productividad} = \frac{\text{PNB}}{\text{horas - hombre}} \quad \text{"55, y relacionan la produc---}$$

* Apuntes sobre productividad del prof. Agustín Montaña G. - -
UAM - 1
55 ibid.

ción con uno o varios factores (insumos), de los que intervienen para generarla, así un índice de productividad indicaría la cantidad de una producción originada por uno o varios de los factores de producción.

La utilidad de estos índices de productividad está dada porque en la medida en que se conozca el comportamiento de ésta en el tiempo y la participación en la generación, por parte de la misma, de cada uno de los factores, se abrirá la posibilidad de instrumentar políticas que sirvan para producir más con un menor consumo de los factores, lo cual repercutirá en última instancia en una bajada del costo de producción y, por tanto, en la posibilidad de generar más producto con la misma utilización de recursos; la medición de la productividad de los factores es el primer paso para realizar un diagnóstico sobre la eficiencia de la utilización de los recursos productivos, y por tanto, la base de una mejor planeación de la producción a través de la utilización más eficiente de todos los factores.

Como primer paso, es necesario conocer los factores que determinan la productividad para que al incidir en aquéllos se eleve ésta.

A continuación citaremos textualmente los cinco factores contenidos en Ponencia IMEF. 1982, que mayor incidencia tienen en la productividad, y para los que es recomendable construir índices específicos :

1. El factor humano ; al cual se considera el principal determinante de la productividad, ya que es el que dirige a todos los demás factores y participa directamente en la producción, manejando la maquinaria y el equipo.
2. Maquinaria y equipo ; considerando que depende del estado y calidad de éstos y de su correcta utilización, el logro de buenos niveles de productividad.
3. La tecnología utilizada ; puesto que el avance de ésta y su introducción en el proceso productivo índice también en el nivel de productividad.
4. La administración del trabajo; ya que de nada sirve tener la mejor maquinaria y equipo, y los trabajadores más calificados, si no existe una organización eficiente.
5. Las materias primas utilizadas en el proceso productivo.

Todos y cada uno de los factores anteriores repercuten en el nivel de productividad, por lo que debe procurarse la planeación y el control de cada uno de ellos, así como la forma en que, relacionan en la producción ; en la construcción de los índices de productividad es necesario incorporarlos como variables, para que se tenga una medida que refleje el impacto de cada una de las variaciones de la productividad.

Sin embargo, como se dijo anteriormente, los recursos humanos son los elementos más importantes de la empresa, ya que son las personas quienes en última instancia la operan, controlan y dirigen. Y de nada serviría diseñar sistemas, establecer procedimientos y conformar tácticas para hacer más productiva la empresa, si el factor humano es ineficiente. Es por ello que independientemente de las estrategias concebidas para otra área -- sean las más adecuadas, si el factor humano no es motivado, dirigido y satisfecho en la forma adecuada. Se podría asegurar -- que cualquier táctica o estrategia estarían condenadas al fracaso.

Existe la necesidad general de incrementar la productividad aprovechando los recursos disponibles ; " Es difícil hayar un momento más oportuno que el actual para hablar de productividad y la necesidad de aumentarla en todos los ordenes de nuestra vida nacional. Hoy que el país se haya entregado a un renovado empeño por progresar en forma integral y democrática, arraigar una conciencia de la productividad como parte de una mística de progreso, es dar un "jalón" definitivo para colocar a nuestra sociedad en un nuevo plano superior de desenvolvimiento económico, social y cultural "⁵⁶, pero para instrumentarla se requiere de -

56 Ignacio Orendáin K., "Estrategias para aumentar la Productividad ehn Ejecutivos de Finanzas, vol. XII: dic. 1982 pp. - 36-43.

una adecuada administración. Es por ello que la administración de las empresas están enfrentando un gran reto en un mundo cambiante- en donde se debe poner orden, dirección y control en los factores- de la producción, la distribución y el consumo, obligando a las organizaciones a aumentar la eficiencia en la utilización de sus reursos humanos, financieros y materiales. En la actualidad las empresas de México se están desarrollando en un ámbito inflaciona--rio en una contracción del mercado por escasez de partes importa--das, de una gran falta de liquidez y de rentabilidad que obliga a- desarrollar la imaginación a través de innovaciones constantes, cuya solución inmediata está en utilizar óptimamente todos sus recursos para aumentar la productividad.

Administrar en forma adecuada los recursos de la empresa - para asegurar resultados óptimos viene a representar el desafío de- la productividad en éstas épocas difíciles en las que los negocios- deben organizar adecuadamente sus bienes y derechos en moneda nacional y moneda extranjera ; motivar, integrar y compensar a sus trabajadores; incorporar los adelantos tecnológicos, y controlar sus reursos para poder cumplir con sus objetivos económicos y sociales.

Productividad es por tanto, el objetivo primordial de la gerencia, para aminorar el impacto de la inflación y la devaluación ; y dentro del proceso administrativo, es necesario organizar, ordenar, coordinar y comunicar objetivos que aseguren resultados concretos y medibles al objeto desarrollado.

El Dr. Edward Deming nos enseñó cuales son los 14 requisitos para que la dirección de la empresa logre incrementos en la productividad.*

1. Innovar y localizar recursos para satisfacer las necesidades a largo plazo, de la compañía y de los compradores antes de buscar la redituabilidad a corto plazo.
2. Descartar la vieja filosofía de aceptar productos defectuosos.
3. Eliminar la dependencia de la inspección en masa para el control de calidad, en su lugar depender de un proceso de control a través de técnicas estadísticas.
4. Reducir el número de proveedores. El precio no tiene significado sin una consideración integral de la calidad.

5. Utilizar técnicas estadísticas para identificar las dos - fuentes del sistema de desperdicio (85%) y faltas locales (15%). Insistir en la disminución constante del desperdicio.
6. Instituir mejores sistemas de capacitación.
7. Promover la supervisión con conocimientos de métodos estadísticos, alentar la utilización de estos métodos para - - identificar que defectos deben ser investigados para su solución.
8. Reducir el temor de la comunicación ; promover la intercomunicación personal dentro del ámbito laboral. La pérdida-económica que resulta del temor a hacer preguntas o reportar problemas es considerable.
9. Ayudar a reducir el desperdicio por medio de aprendizaje - sobre producción facilitando al personal de diseño, investigación y ventas.
10. Eliminar el uso de "slogans" y metas para impulsar la productividad a menos que, se obtenga apoyo de las áreas de - capacitación y dirección.

11. Examinar el impacto de las condiciones de trabajo y tomar en cuenta la calidad. En muchas ocasiones como impedimento al incremento de la productividad.
12. Instituir un entrenamiento estadístico rudimentario en amplia escala.
13. Instituir un vigoroso programa de recapitación hacia el personal hacia nuevos niveles para mantenerlo al día sobre cambios en materiales, métodos diseños de producción y maquinaria.
14. Utilizar al máximo la capacidad estadística de su empresa.

En lo referente a la empresa, el aumento de la productividad -- permite un mejor servicio a los clientes, una posición más ventajosa en el mercado, un incremento en la liquidez, una mejoría en el retorno de los activos y mayores utilidades. Más utilidades representarán más medios de reinversión de capital para apoyar al crecimiento y la expansión de la empresa y la creación de nuevos empleos.

En resumen, la productividad mejora en la empresa cuando mejora la calidad de sus productos ; cuando con los mismos recursos se logra mejorar el volumen; cuando se reduce el costo de ese volumen; cuando se evita el desperdicio ; cuando se aprovechan íntegra y totalmente todos los recursos de la empresa, los humanos, tecnológicos, físicos y financieros.

C.) ESTRATEGIAS FINANCIERAS.

Para iniciar este inciso, enunciaremos algunas medidas estratégicas que pueden implementarse para la mejor conducción de una empresa durante un período inflacionario. Cabe aclarar que éstas medidas son aplicables en cualquier época, pero su importancia se acentúa en la medida en que la inflación afecta el esquema financiero de la empresa.

También debe aclararse, que las estrategias que se apliquen a la empresa, deben ser adecuadas a sus características tanto financieras como operativas.

Las estrategias financieras que se enumeran a continuación son adaptadas de una serie de lecturas basadas en la investigación efectuada por asociados del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

1. MINIZACION DE ACTIVOS MONETARIOS.

Los activos monetarios son aquellas partidas que están valuadas a pesos corrientes a pesar de los cambios de precios. Ejemplo ; de estas partidas tenemos : efectivo, depósitos a plazo, cuentas y documentos por cobrar, y dudores diversos.

Si partimos del principio de que durante un período de inflación el poder adquisitivo del dinero tiende a descender, y los activos monetarios representan dinero recuperable a valor corriente; deducimos que entre mayor sea nuestra inversión en activos monetarios, también será mayor nuestra pérdida de poder de compra.

En base a lo anterior, recomendamos una reducción dentro de lo operacionalmente posible de los activos monetarios, cuyas estrategias pueden ser las siguientes:

EFFECTIVO :

- + Centralizar los fondos de la empresa de tal manera que nos permita optimizar su uso, manejándolo a los menores niveles posibles.

- + CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR :

Procurar acelerar la recuperación de este rubro mediante la reducción de los plazos de crédito, establecer intereses moratorios, otorgar descuentos por pronto pago, activar el proceso de facturación y envío, incentivar el departamento de cobranzas, etc..

2. OPTIMIZAR EL USO DE LA PALANCA FINANCIERA.

Existe un criterio básico que establece que el endeudamiento es sano en épocas de inflación; sin embargo para que esto sea válido, debemos procurar que los recursos provenientes de la deuda sean invertidos en activos que

tengan una rentabilidad mayor que el costo financiero de la deuda, considerando la conservación del valor del activo en relación con el índice de inflación.

Además de lo anterior es preciso señalar que los pasivos monetarios generan un beneficio en el poder de compra, ya que el dinero que se debe, disminuye de valor en el curso de la inflación.

Para comprender la mecánica del apalancamiento financiero es necesario identificar previamente el concepto, utilidad. Sabemos que al hacer uso de la deuda ; la utilidad absoluta del negocio -- disminuye en virtud del costo financiero de la deuda, sin embargo desde el punto de rentabilidad, la utilidad debe medirse, en función del capital invertido, y cuando se da el supuesto comentado -- anteriormente, de que la deuda es conveniente cuando su costo es inferior al rendimiento del negocio, el apalancamiento es un recurso favorable, puesto que aún cuando hace disminuir las utilidades (por el costo de la deuda), como se requiere una menor inversión propia para operar el negocio el efecto final es un incremento en la rentabilidad del capital social.

Para estos efectos es fundamental cuantificar el verdadero -- costo de endeudamiento, ya sea en moneda nacional o extranjera.

A continuación mencionaremos un procedimiento práctico para de terminar el costo de endeudamiento en moneda nacional.

En un ámbito inflacionario, el costo explícito del dinero es - igual a la tasa neta de interés menos la tasa esperada de inflación. También deben considerarse aspectos como reciprocidad, comisiones - de apertura o compromiso, registro de contrato y el efecto ISR Y -- PUT.

Para ilustrar lo anterior exponemos un ejemplo :

Importe del préstamo	\$ 1.000	millón
tasa anual de interés 33%	330	
comisión de apertura 1 %	<u>310</u>	
	<u>340</u>	
reciprocidad exigida 20 %	<u>200</u>	
disponibilidad neta del préstamo	\$ 460	
tasa real de interés.	=====	
340 : 460 =	73.9	
menos : IRS Y PUT (50 %)	<u>36.9</u>	
tasa neta de interés	37.0	
tasa esperada de inflación	<u>28.0</u>	
costo real de deuda	9.0	
	=====	

Para determinar el costo de la deuda en moneda extranjera se de be emplear el mismo procedimiento, pero considerando el factor deva- luatorio.

3. FIJACION DE PRECIOS EN FUNCION DEL COSTO DE REPOSICION.

Esta opción supone que la empresa no se encuentra sujeta a control oficial de precios y que consecuentemente puede manejar su política de precios libremente.

La elevación de los precios es la primera medida que los empresarios adoptan cuando se presenta un fenómeno de elevación de costos. Esto se hace con el propósito de proteger la capacidad operativa y financiera de la empresa.

En un período inflacionario para que la elevación de precios sea realmente una medida que realmente contraste los efectos de la inflación, su manejo debe anticiparse al índice esperado de inflación.

No obstante las ventajas que nos ofrece a corto plazo implementar esta estrategia de aumento de precio, deberá manejarse con sumo cuidado, ya que si todas las empresas adoptan esta política, el proceso inflacionario se acelera y puede desembocar en un de equilibrio general.

Cabe mencionar, que la fijación de precios debe adoptarse de acuerdo a las condiciones del mercado y competencia en el que se desarrolle la empresa.

4. MEJORAR LA CAPACIDAD GENERADORA DE UTILIDADES.

Existen varias alternativas para mejorar el potencial de utilidades, que mencionaremos a continuación.

- + Aumentar ventas en mayor proporción a los costos y gastos de operación.
- + Aumentar ventas en mayor proporción que el aumento de los activos.

Dado que los efectos adversos que produce un ambiente inflacionario en las empresas son atentatorios contra la consecución de los objetivos de rentabilidad y liquidez, es una obligación ineludible del administrador financiero implementar estrategias encaminadas a contrarrestar dichos efectos.

C O N C L U S I O N E S

De manera especial, en épocas inflacionarias la productividad - que permite una abundancia de oferta a precios justos es, tal vez, - la mayor responsabilidad que enfrentan los empresarios.

✓ La empresa tiene la obligación de crear empleos y ser permanente, así como promover que su crecimiento sea continuo, para asegurar ambos. Crecimiento que a su vez se promueve con una creciente productividad.

Con el incremento de productividad se incrementa la producción y en consecuencia, la oferta de productos y servicios, dando por resultado final una cierta disminución del proceso inflacionario.

Para diseñar una estrategia, es necesario tener conocimiento y estar constantemente informando, por un lado de la situación interna en la que se encuentra la empresa y por otro, del medio ambiente en el -- que se desarrolla.

Ya que de no hacerlo, se estarían tomando medidas que seguramente no - alcanzarán el éxito que debieran, o lo que es peor, posiblemente agravarían una situación en vez de subsanarla.

Las estrategias financieras persiguen la reorganización de los recursos de una empresa, sin embargo, nada se logra hasta que una estrategia sea implementada, no importa cuán inteligente sea. Por lo tanto, al desarrollar las estrategias, es necesario enmarcarlas en el concepto de tiempo, o sea, fijar una fecha de iniciación y una de terminación, así como asignar los recursos necesarios para materializarla, y evaluarlas constantemente.

CONCLUSION GENERAL

Como síntesis general del trabajo se podría mencionar -- que la inflación al afectar negativamente las utilidades de la empresa, y al requerir distraer fondos para financiar dicho desequilibrio implícito en el capital de trabajo, tiende a detener el crecimiento de la misma.

En términos generales, el efecto de la inflación que representa un riesgo mayor es el de no obtener utilidad tal que se dé un mantenimiento adecuado del capital de trabajo, y se evite al mismo tiempo la descapitalización de la empresa, a través del reparto de dividendos basados en utilidades ficticias.

El trabajo demuestra que en un ambiente inflacionario se disminuye la utilidad operativa. Y que por otro lado se producen exigencias de aumento en el capital de trabajo, lo que viene a disminuir recursos disponibles para el sano crecimiento de la empresa; los cambios constantes causados por la inflación produce que los flujos de los ciclos financieros se alteren ocasionando en la mayoría de las veces una disminución en la líquidez; después del análi

sis la política de dividendos se debe orientar a que las empresas deben evitar al máximo distribuirlos en efectivo. Un dividendo es una disminución a flujo de efectivo y por lo tanto un factor negativo a la capacidad de crecimiento.

Las consideraciones anteriores se reúnen y se proyectan a largo plazo, en los efectos que producen en el crecimiento de la empresa.

Los campos de actividad económica competen fundamentalmente a la empresa privada, la cual debe desarrollarse en un sentido de justicia social dentro de la perspectiva nacional, debiendo coordinar y aprovechar en forma eficiente los recursos naturales, humanos, tecnológicos y financieros.

✓ La experiencia en el contexto universal ha demostrado que la empresa es la que logra los más altos índices de productividad al obtener un mejor aprovechamiento de los recursos naturales, tecnológicos y financieros, a través de sus sistemas de planeación y control, ya que en su constante proceso de innovación, en un ambiente de plena iniciativa, va encontrando cada vez mejores formas de hacer las cosas y al mismo tiempo presiona y es precionada por la competen

cia, propiciando así una cadena de desafíos y retos para mejorar sus sistemas productivos y distributivos, que le permiten dar más amplia satisfacción a las necesidades de la comunidad.

Por lo anteriormente dicho, la productividad es la respuesta para poder atenuar y enfrentar los efectos causados por la inflación, que inciden directamente en el crecimiento de la empresa.

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

LIBROS:

Area de Investigación, IMEF. Políticas Financieras e Inflación.

México, 1981.

Barkin, David y Gustavo Esteva. Inflación y Democracia: El caso

de México, 1979.

Guzmán, Ferrer Martín Luis. La Inflación y el Desarrollo en Amé

rica Latina. Ed; UNAM, México, 1976.

Kahn, J. Las Crisis Monetarias. Ediciones de Cultura Popular, -

México, 1974.

Macías, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros, Ed; es

casa, México, 1982.

Miller, Donald E. Interpretación Correcta de los Estados Finan-

cieros, ed; Técnica, S.A., México, 1975.

Moreno, Fernández Joaquín. Las Finanzas en la Empresa.
IMEF, 2a. edición, México, 1979.

Ortega, Pérez de León Armando Et al . Inflación Estudio Económico Financiero y Contable. IMEF, México, 1982.

Witte, Eberhard. La Política de Líquidez en la Empresa.
Ed; Sagitario, S.A., Barcelona, 1969.

REVISTAS Y ARTICULOS ESPECIALIZADOS:

Amescua R. Alfredo. Estrategias Financieras bajo el efecto de la devaluación. Ejecutivos de Finanzas, -
sep. 1977.

Apuntes de clase de Oligopolio y Pequeña Empresa. Profesor Wilfrido Meza, UAM-1.

Apuntes sobre Productividad del Profesor Agustín Montaña,
UAM-1.

Boletín Oficial. Revelación de los efectos de la inflación en la información Financiera. Comisión de - - Principios de Contabilidad. IMCP., A.C. Contaduría Pública. Nov. 1982.

Boletín Oficial. Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información Financiera. Comisión de Principios de Contabilidad. IMCP., A.C. Febrero, 1984.

Boletín Oficial. Características de la Industria Pequeña y Mediana. FOGAIN, NAFINSA. México, 1974.

Circular FOGAIN. 1984.

Costero, G. José Luis. La evolución económica de negocios - en un entorno inflacionario. Ejecutivos de Finanzas. 1982.

Garza S. Lorenzo y Marco A.V. El ejecutivo de Finanzas y el sistema financiero mexicano. Ejecutivos de Finanzas, nov. 1981.

Mancera, Miguel. No conviene al país otra caída del peso. - La Prensa, México, jun. 8, 1984.

Ponencia IMEF 1982, Productividad reto que enfrenta el ejecutivo actual. 1a y 2a. parte, nov. y dic., - 1982.

Ramírez, Padilla David Noel. Rediseño de la Estrategia financiera de la empresa. Ejecutivos de Finanzas, -- marzo, 1984.

Rodríguez, I. Alfonso. El ciclo Financiero a corto plazo en -- pequeña y mediana Industria, No. 17, febrero, -- 1982.

Rodríguez, I. Alfonso. Como evaluar y determinar el capital -- de trabajo en pequeña y mediana Industria, No. -- 16, enero, 1982.

Suárez, Dávila Francisco. Política financiera, repercusión -- económica y cambio estructural. Ejecutivos de Fi -- nanzas, febrero, 1984.

Suárez, Liceaga Sergio. Vigilancia de la estructura operativa en un ambiente inflacionario, Ejecutivos de Fi -- nanzas, sep., 1983.

Villarreal, René. Monetarismo e ideología, en Comercio Exte -- rior, vol. 32, núm. 10, octubre, 1982.