



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
DIVISIÓN SISTEMA UNIVERSIDAD ABIERTA Y
EDUCACIÓN A DISTANCIA

LICENCIATURA EN **CONTADURÍA**

**APUNTES DIGITALES
PLAN 2012**



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

FINANZAS I

FINANZAS BÁSICAS

Plan 2012

Clave:	Créditos: 8
Licenciatura: CONTADURÍA	Semestre: 4º
Área: Finanzas	Horas asesoría:
Requisitos: Ninguno	Horas por semana: 4
Tipo de asignatura:	Obligatoria (X) Optativa ()



INTRODUCCIÓN AL MATERIAL DE ESTUDIO

Las modalidades abierta y a distancia (SUAYED) son alternativas que pretenden responder a la demanda creciente de educación superior, sobre todo, de quienes no pueden estudiar en un sistema presencial. Actualmente, señala Sandra Rocha (2006):

con la incorporación de las nuevas tecnologías de información y comunicación a los sistemas abierto y a distancia, se empieza a fortalecer y consolidar el paradigma educativo de éstas, centrado en el estudiante y su aprendizaje autónomo, para que tenga lugar el diálogo educativo que establece de manera semipresencial (modalidad abierta) o vía Internet (modalidad a distancia) con su asesor y condiscípulos, apoyándose en materiales preparados ex profeso.

Un rasgo fundamental de la educación abierta y a distancia es que no exige presencia diaria. El estudiante SUAYED aprende y organiza sus actividades escolares de acuerdo con su ritmo y necesidades; y suele hacerlo en momentos adicionales a su jornada laboral, por lo que requiere flexibilidad de espacios y tiempos. En consecuencia, debe contar con las habilidades siguientes.

- Saber estudiar, organizando sus metas educativas de manera realista según su disponibilidad de tiempo, y estableciendo una secuencia de objetivos parciales a corto, mediano y largo plazos.
-



- Mantener la motivación y superar las dificultades inherentes a la licenciatura.
- Asumir su nuevo papel de estudiante y compaginarlo con otros roles familiares o laborales.
- Afrontar los cambios que puedan producirse como consecuencia de las modificaciones de sus actitudes y valores, en la medida que se adentre en las situaciones y oportunidades propias de su nueva situación de estudiante.
- Desarrollar estrategias de aprendizaje independientes para que pueda controlar sus avances.
- Ser autodidacta. Aunque apoyado en asesorías, tu aprendizaje es individual y requiere dedicación y estudio. Acompañado en todo momento por tu asesor, debes organizar y construir tu aprendizaje.
- Administrar el tiempo y distribuirlo adecuadamente entre las tareas cotidianas y el estudio.
- Tener disciplina, perseverancia y orden.
- Ser capaz de tomar decisiones y establecer metas y objetivos.
- Mostrar interés real por la disciplina que se estudia, estar motivado para alcanzar las metas y mantener una actitud dinámica y crítica, pero abierta y flexible.
- Aplicar diversas técnicas de estudio. Atender la retroalimentación del asesor; cultivar al máximo el hábito de lectura; elaborar resúmenes, mapas conceptuales, cuestionarios, cuadros sinópticos, etcétera; presentar trabajos escritos de calidad en contenido, análisis y reflexión; hacer guías de estudio; preparar exámenes; y aprovechar los diversos recursos de la modalidad.

Además de lo anterior, un estudiante de la modalidad a distancia debe dominar las herramientas tecnológicas. Conocer sus bases y



metodología; tener habilidad en la búsqueda de información en bibliotecas virtuales; y manejar el sistema operativo Windows, paquetería, correo electrónico, foros de discusión, chats, blogs, wikis, etcétera.

También se cuenta con materiales didácticos como éste elaborados para el SUAYED, que son la base del estudio independiente. En específico, este documento electrónico ha sido preparado por docentes de la Facultad para cada una de las asignaturas, con bibliografía adicional que te permitirá consultar las fuentes de información originales. El recurso comprende referencias básicas sobre los temas y subtemas de cada unidad de la materia, y te introduce en su aprendizaje, de lo concreto a lo abstracto y de lo sencillo a lo complejo, por medio de ejemplos, ejercicios y casos, u otras actividades que te posibilitarán aplicarlos y vincularlos con la realidad laboral. Es decir, te induce al “saber teórico” y al “saber hacer” de la asignatura, y te encauza a encontrar respuestas a preguntas reflexivas que te formules acerca de los contenidos, su relación con otras disciplinas, utilidad y aplicación en el trabajo. Finalmente, el material te da información suficiente para autoevaluarte sobre el conocimiento básico de la asignatura, motivarte a profundizarlo, ampliarlo con otras fuentes bibliográficas y prepararte adecuadamente para tus exámenes. Su estructura presenta los siguientes apartados.

1. *Información general de la asignatura.* Incluye elementos introductorios como portada, identificación del material, colaboradores, datos oficiales de la asignatura, orientaciones para el estudio, contenido y programa oficial de la asignatura, esquema general de contenido, introducción general a la asignatura y objetivo general.



2. *Desarrollo de cada unidad didáctica.* Cada unidad está conformada por los siguientes elementos:

Introducción a la unidad.

Objetivo específico de la unidad.

Contenidos.

Actividades de aprendizaje y/o evaluación. Tienen como propósito contribuir en el proceso enseñanza-aprendizaje facilitando el afianzamiento de los contenidos esenciales. Una función importante de estas actividades es la retroalimentación: el asesor no se limita a valorar el trabajo realizado, sino que además añade comentarios, explicaciones y orientación.

Ejercicios y cuestionarios complementarios o de reforzamiento. Su finalidad es consolidar el aprendizaje del estudiante.

Ejercicios de autoevaluación. Al término de cada unidad hay ejercicios de autoevaluación cuya utilidad, al igual que las actividades de aprendizaje, es afianzar los contenidos principales. También le permiten al estudiante calificarse él mismo cotejando su resultado con las respuestas que vienen al final, y así podrá valorar si ya aprendió lo suficiente para presentar el examen correspondiente. Para que la autoevaluación cumpla su objeto, es importante no adelantarse a revisar las respuestas antes de realizar la autoevaluación; y no reducir su resolución a una mera actividad mental, sino que debe registrarse por escrito, labor que facilita aún más el aprendizaje. Por último, la diferencia entre las actividades de autoevaluación y las de aprendizaje es que éstas, como son corregidas por el asesor, fomentan la creatividad, reflexión y valoración crítica, ya que suponen mayor elaboración y conllevan respuestas abiertas.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

3. *Resumen* por unidad.
4. *Glosario* de términos.
5. *Fuentes* de consulta básica y complementaria. Mesografía, bibliografía, hemerografía, sitios web, entre otros, considerados tanto en el programa oficial de la asignatura como los sugeridos por los profesores.

Esperamos que este material cumpla con su cometido, te apoye y oriente en el avance de tu aprendizaje.



Recomendaciones (orientación para el estudio independiente)

- Lee cuidadosamente la introducción a la asignatura, en ella se explica la importancia del curso.
 - Revisa detenidamente los objetivos de aprendizaje (general y específico por unidad), en donde se te indican los conocimientos y habilidades que deberás adquirir al finalizar el curso.
 - Estudia cada tema siguiendo los contenidos y lecturas sugeridos por tu asesor, y desarrolla las actividades de aprendizaje. Así podrás aplicar la teoría y ejercitarás tu capacidad crítica, reflexiva y analítica.
 - Al iniciar la lectura de los temas, identifica las ideas, conceptos, argumentos, hechos y conclusiones, esto facilitará la comprensión de los contenidos y la realización de las actividades de aprendizaje.
 - Lee de manera atenta los textos y mantén una actitud activa y de diálogo respecto a su contenido. Elabora una síntesis que te ayude a fijar los conceptos esenciales de lo que vas aprendiendo.
 - Debido a que la educación abierta y a distancia está sustentada en un principio de autoenseñanza (autodisciplina), es recomendable diseñar desde el inicio un plan de trabajo para puntualizar tiempos, ritmos, horarios, alcance y avance de cada asignatura, y recursos.
-



SUAYED UNA OPCIÓN
PARA TI

- Escribe tus dudas, comentarios u observaciones para aclararlas en la asesoría presencial o a distancia (foro, chat, correo electrónico, etcétera).
- Consulta al asesor sobre cualquier interrogante por mínima que sea.
- Revisa detenidamente el plan de trabajo elaborado por tu asesor y sigue las indicaciones del mismo.



Otras sugerencias de apoyo

- Trata de compartir tus experiencias y comentarios sobre la asignatura con tus compañeros, a fin de formar grupos de estudio presenciales o a distancia (comunidades virtuales de aprendizaje, a través de foros de discusión y correo electrónico, etcétera), y puedan apoyarse entre sí.
- Programa un horario propicio para estudiar, en el que te encuentres menos cansado, ello facilitará tu aprendizaje.
- Dispón de periodos extensos para al estudio, con tiempos breves de descanso por lo menos entre cada hora si lo consideras necesario.
- Busca espacios adecuados donde puedas concentrarte y aprovechar al máximo el tiempo de estudio.



TEMARIO DETALLADO

	Horas
1. Introducción a las finanzas	2
2. El modelo de análisis financiero sistemático o integral	2
3. Análisis vertical	16
4. Análisis horizontal	10
5. Análisis de las necesidades de fondos de la empresa	2
6. Estado de cambios en la situación financiera	6
7. Estado de flujo de efectivo	6
8. La planeación financiera y los presupuestos	8
9. Análisis del punto de equilibrio contable	6
10. Introducción al sistema financiero mexicano como fuente de financiamiento	6
TOTAL	64



INTRODUCCIÓN

Las finanzas representan una de las actividades económicas más importantes del ser humano. Desde el nacimiento de la actividad comercial, se ha hecho indispensable la administración de los recursos de las personas y eventualmente de las empresas.

Como es sabido, las necesidades del ser humano son numerosas y los medios para satisfacerlas, se presentan en cantidades inferiores. Ha sido la búsqueda de estos satisfactores la que llevó a la evolución de la convivencia humana y el surgimiento de las grandes civilizaciones. Originalmente el trueque se presentó como una primera forma de intercambio comercial, sin embargo, para que ocurriera, era necesario que las partes coincidieran en necesidades y que los bienes no se pudieran seccionar, ya que esto implicaba que perdieran valor.

Derivado de los inconvenientes que presentaba el trueque, surgió el dinero como un medio generalmente aceptado de pago en la sociedad y con él, también surgió el trabajo para conseguirlo, lo que, como ya se señaló, dio origen a las grandes civilizaciones de la antigüedad.

Con el transcurso del tiempo y por la evolución del comercio y del dinero mismo, nacen las empresas como entidades o agrupaciones de personas, que se especializan en la producción y distribución de determinados bienes y servicios para satisfacer las necesidades de ciertos sectores de la sociedad. A cambio, estas empresas buscan



obtener utilidades o ganancias que en primer lugar les permitan seguir operando y en segundo lugar que sus participantes obtengan rendimientos de su canalización de recursos en dichas empresas.

Con el surgimiento de la actividad empresarial ocurrió el primer avance en materia financiera: los participantes de un negocio no sólo buscan satisfacer necesidades de la sociedad, sino que, además, buscan maximizar las utilidades, o sea, los rendimientos que pueden obtener y para eso llevaron a cabo operaciones encaminadas a la recolección de ese dinero y a su correcta aplicación.

Entonces, las finanzas se refieren a las actividades científicas relativas a la obtención y aplicación de los recursos en los distintos agentes que conforman una economía. Las finanzas se relacionan con los medios de pago que facilitan el intercambio comercial, es decir, con el dinero y sus equivalentes, así como las maneras de hacer más eficiente el uso del dinero.

Las finanzas están presentes tanto en las personas como en las empresas, pero también se encuentran en entidades como el Estado y su ámbito ha traspasado las fronteras internacionales, y aunque desde su inicio han evolucionado y cambiado a planos insospechados, la premisa básica ha sido siempre la misma: la obtención y aplicación de los recursos monetarios en una entidad.

Como se ha mencionado, una de las entidades que ha provocado esta evolución en las finanzas ha sido la empresa. La empresa es una organización, de duración más o menos larga, cuyo objetivo es la consecución de un beneficio a través de la satisfacción de una necesidad de mercado. La satisfacción de las necesidades que plantea



el mercado se concreta en el ofrecimiento de productos (empresa agrícola o sector primario, industrial o sector secundario, servicios o sector terciario), con la contraprestación de un precio.

Las empresas, bajo la dirección y responsabilidad del administrador, generarán un conjunto de bienes y servicios con la finalidad de satisfacer las necesidades del mercado mediante la contraprestación del precio.

La empresa lleva a cabo una serie de actividades que requieren recursos y ameritan inversión. La inversión se encamina a adquirir bienes y derechos, llamados activos, así como también a la realización de erogaciones conocidas como costos.

Por otro lado, las fuentes de recursos que satisfacen estas necesidades pueden provenir de los propios dueños de las empresas o de los créditos obtenidos de terceros, es decir, de su capital contable y de sus pasivos. De igual manera, la empresa debe financiar sus propias necesidades a través de la venta.

El desempeño financiero de una empresa se resume en informes monetarios llamados estados financieros. Dichos informes provienen del registro de las transacciones económicas de la entidad y de los eventos que la afectan. Ese registro proviene de la contabilidad. La contabilidad es una técnica que produce información financiera pero que además proporciona controles de los recursos de una empresa.

El Contador Público o Licenciado en Contaduría es un profesionalista que, por sus funciones, está sumamente relacionado con las Finanzas de las entidades, no sólo porque proporciona la información necesaria



para la toma de decisiones financieras y operativas, sino que también es el profesional que se encarga de establecer los controles financieros para que las organizaciones maximicen sus utilidades.

Por esta y muchas otras razones que a lo largo de tu preparación académica y tu ejercicio profesional irás identificando, es importante que sepas de Finanzas; esta es la base tu profesión.

En esta asignatura, se hará una introducción general al estudio de las finanzas, revisando su definición, objetivos, características y funciones principales, tal y como se mostrará en la **Unidad 1**.

En la **Unidad 2** centraremos nuestra atención en los estados financieros y en una actividad básica de diagnóstico financiero: el análisis integral, identificando los principales indicadores financieros.

En la **Unidad 3** abordaremos el tema de análisis vertical y lo pondremos en práctica.

En la **Unidad 4** haremos lo mismo pero con el análisis financiero horizontal.

Como parte del objetivo financiero, en la **Unidad 5**, revisaremos el tema de la obtención y aplicación de recursos.

En las **Unidades 6 y 7** se tocará el tema de uno de los estados financieros más importantes para el control y toma de decisiones financieras: el flujo de efectivo.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Una vez realizado el diagnóstico financiero empresarial, en la **Unidad 8**, llevaremos a cabo actividades de planeación financiera.

Debido a que la actividad financiera se fundamenta en la asignación de recursos, es importante determinar el punto de equilibrio y ese será el tema de la **Unidad 9**.

Finalmente, en la **Unidad 10** se empezará la introducción a los mercados financieros, estudiando el tema Sistema Financiero Mexicano.

Esperamos que el curso sea de tu satisfacción ¡comencemos!



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO GENERAL

El alumno será capaz de utilizar todas las herramientas para llevar a cabo un análisis de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa, de las necesidades de fondos de la empresa y conocerá los organismos e instituciones del sistema financiero mexicano que ofrecen financiamiento a las empresas.



ESTRUCTURA CONCEPTUAL





SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 1

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS



APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa qué son las finanzas, su objetivo y cuál es su utilidad.



INTRODUCCIÓN

Las finanzas constituyen una disciplina fundamental para la Contaduría Pública, ya que los fenómenos económicos que registra la contabilidad, que comprueba la auditoría, que sirven para el cálculo de contribuciones, que se visualizan en los costos, etc., tienen que ver con los orígenes y aplicaciones de recursos, es decir, con la Ley de la Causalidad.

De esta manera, la Contaduría tiene como uno de sus objetivos fundamentales el control financiero, el cual se define como una función de evaluación del desempeño de la liquidez, la rentabilidad, el apalancamiento y la solvencia general de una entidad. Y es el control financiero el que permite realizar funciones de planeación y de análisis también de corte financiero.

Por otro lado, la Contaduría refleja e informa de este desempeño financiero a través de informes denominados “estados financieros”, en donde se resume la situación de los principales conceptos financieros que afectan a una entidad, tales como los activos, los pasivos, el capital, los costos y gastos y los ingresos. Esta información es útil porque le permite a cualquier interesado en el negocio, tomar decisiones no sólo de tipo financiero, sino también de corte operativo.

Para muchos autores, la función contable y la financiera son una misma e inseparable. Hoy sabemos que la función financiera también se allega



del conocimiento de otras profesiones como la Administración, la Actuaría y desde luego, la Economía.

Pero, ¿por qué las finanzas están tan relacionadas con la Contaduría? Por la simple razón indicada al inicio de esta introducción: la Contaduría refleja el fenómeno económico de las finanzas, llevados a la realidad de una entidad.

En esta primera unidad definiremos el concepto de las finanzas, estableceremos sus objetivos, identificaremos su lugar dentro de las empresas, hablaremos de las decisiones financieras básicas y conceptualizaremos los conceptos de origen y aplicación de recursos.



LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de las finanzas, te pedimos que contestes a las siguientes preguntas. No es necesario que consultes ninguna fuente.

1. ¿Qué es la contabilidad?
2. ¿Qué son los estados financieros?
3. ¿A qué se refiere el término “decisiones financieras”?
4. ¿Quiénes son los interesados en la información financiera?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(2 horas)

- 1.1. Definición y objetivo de las Finanzas
- 1.2. El objetivo financiero
- 1.3. Lugar de las finanzas y la administración financiera dentro de la empresa
- 1.4. Las decisiones financieras: las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento
- 1.5. Origen y aplicación de recursos



1.1. Definición y objetivo de las Finanzas

A lo largo de la introducción hemos hecho alusión a las Finanzas, pero aún no las hemos definido qué son las finanzas.

Las Finanzas constituyen una rama de la economía que estudia la obtención y aplicación de los recursos escasos para la satisfacción de necesidades, se relaciona con el dinero y la obtención de los máximos beneficios con los mínimos costos.

Algunos autores, como Zvi Bodie y Robert C. Merton (2003) indican que las Finanzas representan una disciplina que “estudia la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo” (p. 2) Esto se debe a que es importante hacer cortes en el tiempo para evaluar el desempeño de las entidades.

Para otros, como Luis Haime Levy (2010), “las Finanzas se relacionan con la optimización de los recursos monetarios de la entidad” (p. 40). Esto significa que uno de los objetivos fundamentales de las finanzas se centra en maximizar los beneficios con los recursos escasos, o sea, aprovecharlos por completo y en aras de generar las mayores ganancias.



Para Jack A. Chávez (2003, p. 8) las finanzas consisten en diversificar los recursos escasos para maximizar las utilidades. En realidad, se basa en el concepto de “no poner todos los huevos en la misma canasta” y centra a la función financiera como una manera de crear portafolios.

Como se puede observar, las Finanzas se aplican perfectamente a todos los agentes económicos, por ejemplo, las personas tienen necesidades infinitas que son satisfechas a través del salario que recibe o de otros ingresos que pudiera percibir. El Estado tiene como función primordial satisfacer a la sociedad por lo que eroga gasto público que debe ser financiado con Ingreso público (como los impuestos, derechos, aprovechamientos, etc.). Pero también, el Estado puede obtener recursos de fuentes extranjeras para lograr sus objetivos y así podríamos seguir hablando de las Finanzas aplicadas a los agentes económicos, pero tal vez sea en las empresas en donde las finanzas tienen su máxima expresión, pues éstas son el motor de la Economía de Mercado.

Derivado de lo expuesto, existen varias categorías de Finanzas, como las finanzas personales, las finanzas públicas, las finanzas internacionales y las finanzas corporativas. De estas últimas versará nuestro estudio.



1.2. El objetivo financiero

Para poder hablar del objetivo financiero es de suma importancia revisar la evolución de la función financiera que en el ámbito de las empresas inició en la década de 1920 cuando las innovaciones tecnológicas y nuevas industrias requirieron mayor cantidad de fondos. La atención, en ese tiempo, se centró en el financiamiento externo más que en la administración interna.

La depresión de 1930 obligó a tomar mayor dedicación en aspectos defensivos: supervivencia, preservación de liquidez, las quiebras, liquidaciones, reorganizaciones. Crecieron las regulaciones y mayor control gubernamental de los negocios, esto permitió el incremento de la información financiera y la necesidad de un mayor análisis financiero.

En la década de 1940 se siguió con la dinámica impuesta en los años 1920 a 1930. Se analizaba a la empresa desde el punto de vista del inversionista pero sin dar el énfasis a la toma de decisiones. Aún y cuando las cosas no habían avanzado mucho, se empezó a dar mayor importancia al flujo de efectivo y se tocaban aspectos de planeación y control.

En los años 1950 adquirió importancia el presupuesto de capital. Se dio mayor énfasis al uso del valor presente, lo que permitió mejorar los métodos y técnicas para seleccionar proyectos de inversión de capital. La presencia de la computadora posibilitó al administrador financiero



mejorar su toma de decisiones; la modificación de los procedimientos para realizar las transacciones bancarias y comerciales; el desarrollo de modelos de valuación para toma de decisiones financieras.

Para los años 1960 se desarrolló la teoría del portafolio y su aplicación a la administración financiera.

En la década de 1970 el perfeccionamiento del modelo de los precios de los activos de capital permitió su aplicación a la administración financiera. En la década de 1980 se ha dedicado la atención a las imperfecciones del mercado sobre el valor de las acciones. Se ha destacado la mayor dedicación a las diferencias en el manejo de la información entre la administración, los inversionistas en valores de la empresa y otros accionistas: clientes, proveedores y empleados.

Para la década de 1990 se caracterizó por la definición del costo de oportunidad de acuerdo con quienes lo aportan, globalización de las finanzas, mejores precios de los recursos, fuerte competencia entre proveedores de capital y de servicios financieros y mayor adaptación a los cambios del entorno.

Aunque el objetivo fundamental de las finanzas se centra en la obtención de recursos monetarios y su aplicación o destino eficiente, para lograr las máximas utilidades, hoy también se habla de generación de valor en las empresas. De hecho, las finanzas corporativas se centran en la forma en que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros.



1.3. Lugar de las finanzas y la administración financiera dentro de la empresa

Las finanzas corporativas se aplican gracias a la Administración Financiera. Mientras que las finanzas se entienden como una disciplina que se ocupa, como ya vimos, de la determinación de valor y la toma de decisiones en las empresas relacionada con la obtención y aplicación de recursos, la Administración Financiera es un área de las Finanzas que aplica los principios económicos dentro de la organización para crear y mantener su valor.

La administración financiera no es más que el diseño de las actividades propias de determinación de necesidades de las empresas y la manera en que éstas son satisfechas para lograr los mayores beneficios y generar valor.

La Administración Financiera es parte de la aplicación de las Finanzas, como lo son los mercados financieros y la determinación de Inversiones.

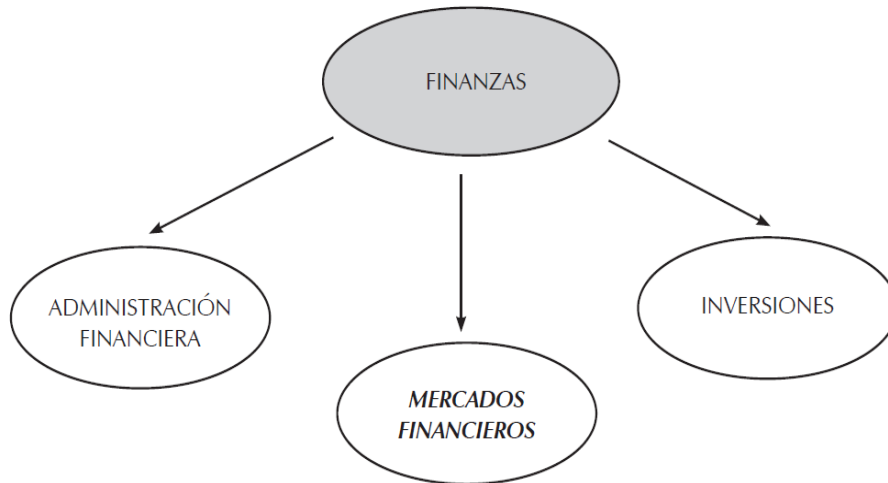


Figura 1.1. Esquema financiero

Las Finanzas ocurren en toda la empresa, pero debe existir un área que se destine específicamente a la Toma de decisiones financieras, esta área, en las empresas medianas, es conocida precisamente con el nombre de “Finanzas”; en empresas de gran escala, es la Contraloría y la Tesorería las que llevan a cabo las funciones financieras. Otras, incluso, tienen departamentos dedicados a Inversiones, y hay quienes mantienen un departamento de planeación Financiera. En las empresas de menor escala, como las Micro y Pequeñas (MYPES), esta función financiera es propia del Contador.

La Administración financiera centra su interés no sólo en aspectos descriptivos de las Finanzas, sino en aspectos prácticos y analíticos que comprenden decisiones relativas a la asignación de recursos al capital netamente financiero y al capital real.

El concepto de capital real se avoca a la adquisición de activos de operación, mientras que el capital financiero se orienta a incrementar el valor de las aportaciones de los socios reflejadas en las acciones.



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

La Administración Financiera también señala las políticas de financiamiento interno y externo y la determinación de los niveles de ganancias, decisiones de gastos, salidas de efectivo, políticas de crédito y cobranza, control y valuación de inventarios, etc.



1.4. Las decisiones financieras: las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento

A pesar de que son múltiples las decisiones que se toman en la Administración financiera y por ende, en las Finanzas Corporativas, todo parece indicar que éstas se agrupan en tres categorías:

- a) Decisiones de inversión
- b) Decisiones de financiamiento
- c) Decisiones directivas

Las decisiones de inversión son aquellas que se toman en relación con los niveles de activos que se requieren para la operación. Los activos representan los bienes y derechos propiedad de un negocio. Cuando se inicia una empresa, la inversión se hace en los llamados activos fijos o de operación. Cuando el negocio está en marcha, las necesidades se centran en el llamado “capital de trabajo bruto”, es decir, en la generación de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar.

Otra decisión de inversión importante se encuentra en la determinación de los niveles de costos por erogar.



Las decisiones de financiamiento se refieren a la determinación de las fuentes de recursos. Las fuentes pueden provenir de préstamos de corto y largo plazo. También de los llamados pasivos espontáneos como los créditos de proveedores, y de los pasivos acumulados como impuestos o salarios por pagar. Estos pasivos representan obligaciones a cargo de una organización y que la ponen en riesgo.

Otra decisión de financiamiento consiste en determinar los niveles de capital contable. El capital contable lo conforman las aportaciones, las reservas y las ganancias, en términos generales, recursos internos que pueden ser usados en la actividad del negocio.

Las decisiones de directivas se refieren a las políticas financieras que deben ser observadas en la inversión y el financiamiento.



1.5. Origen y aplicación de recursos

De las decisiones financieras mencionadas se derivan dos conceptos básicos de las finanzas en las empresas: los orígenes y las aplicaciones de recursos, mismos que se han venido mencionando a lo largo de estas notas.

Un origen de recursos es una fuente de dinero, que proviene de fuentes de financiamiento externas (pasivo) o de fuentes de financiamiento internas (capital contable o de la venta de algún activo no circulante que ya tenía la empresa)). Estos orígenes se relacionan con las decisiones de financiamiento.

Una aplicación de recursos se refiere a inversiones en activos circulantes y en activos no circulantes, es decir, en la canalización de dinero a la generación de bienes y derechos. Estas aplicaciones se relacionan con la decisión de inversión.

Si tomamos como referencia un balance general presentado en forma de cuenta, podremos visualizar las fuentes y las aplicaciones de recursos.



SUAYED UNA OPCIÓN
PARA TI

En el lado derecho se presentan los orígenes y del lado izquierdo las aplicaciones de recursos. Como se puede apreciar en el siguiente ejemplo:



SUAYED
SOLUCIONES PARA TI

Organización Soriana, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias							
Balance General Consolidado							
Millones de pesos nominales							
	2010	2009	2008		2010	2009	2008
ACTIVO					PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Activo circulante:					Pasivo a corto plazo:		
Efectivo e inversiones temporales	2.086.669,00	2.139.360,00	1.745.496,00		Proveedores	15.676.718,00	14.283.610,00
Clientes	1.927.602,00	1.436.078,00	1.013.251,00		Certificados bursátiles	2.196.588,00	3.528.653,00
Otras cuentas por cobrar y pagos	2.265.589,00	2.038.416,00	2.731.988,00		Otras cuentas por pagar	1.978.534,00	1.650.098,00
Inventarios	12.489.268,00	11.084.234,00	11.017.310,00		Total pasivo a corto plazo	19.851.840,00	19.462.361,00
Total activo circulante	18.769.128,00	16.698.088,00	16.508.045,00				
Activos no circulantes					Pasivo a largo plazo:		
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	39.244.680,00	37.609.629,00	38.238.664,00		Deuda a largo plazo	6.490.400,00	6.543.496,00
Activos intangibles	10.483.099,00	11.188.694,00	11.375.204,00		Otros pasivos	160.673,00	132.252,00
Inversión en acciones	628.792,00	133.903,00	158.217,00		Estimación de obligaciones laborales	159.188	124.874
Otros activos	91.646,00	95.082,00	108.089,00		Impuesto sobre la renta diferido	7.693.047	7.531.912
Total de Activo No circulante	50.448.217,00	49.027.308,00	49.880.174,00		Total pasivo a largo plazo	14.503.308,00	14.332.534,00
					Total pasivo	34.355.148,00	33.794.895,00
					Inversión de los accionistas		
					Capital social	2.067.442	2.067.442
					Prima en venta de acciones	1.608.645	1.608.645
					Reserva para recompra de acciones	550.201	550.201
					Utilidades acumuladas de años	27.357.535	24.835.939
					Utilidad neta del año	3.278.374	2.868.274
					Total inversión de los accionistas	34.862.197	31.930.501
TOTAL ACTIVO	69.217.345,00	65.725.396,00	66.388.219,00		TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	69.217.345,00	65.725.396,00

Figura 1.2. Ejemplo de orígenes y aplicaciones de recursos

APLICACIONES (DECISIÓN DE INVERSIÓN)

APLICACIONES (DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO)



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

RESUMEN

En esta primera unidad se ha estudiado la definición, objetivo y características de las Finanzas.

Las Finanzas constituyen una disciplina que se encarga de determinar las fuentes y las aplicaciones óptimas de recursos de los agentes económicos, lo anterior significa que las Finanzas ocurren tanto en las personas físicas, como en las empresas, el Estado y a nivel internacional. En este material nos hemos avocado a las Finanzas corporativas, o sea, a las finanzas empresariales.

La Contaduría se fundamenta en las Finanzas, porque se trata de una disciplina orientada a desarrollar controles financieros para que la empresa pueda lograr sus metas.

Las Finanzas han evolucionado de ser simplemente una disciplina descriptiva de fenómenos económicos, a ser una actividad pragmática en las entidades, llegando a ser aplicada a niveles globales.

El estudio de las Finanzas tiene como objetivo determinar los orígenes y las aplicaciones de recursos (preferentemente monetarios) que maximicen los beneficios de una empresa para que le permitan generar valor económico. El valor económico es la riqueza que el negocio va adquiriendo derivada de sus operaciones.



Una manera de aplicar los principios financieros en las empresas es a través de la Administración Financiera. La Administración Financiera es un conjunto de actividades relacionadas con la generación del máximo beneficio para los participantes del negocio y con la correcta asignación de los recursos monetarios

En empresas de gran capacidad, la Administración Financiera se encuentra ejercida por el departamento de Finanzas o de Contraloría; en empresas pequeñas, es el Contador el que puede llevar la función financiera.

La administración Financiera es una rama de estudio de las Finanzas, junto con la inversión y los mercados financieros. Las decisiones financieras que se toman en la Administración financiera son de:

- **Financiamiento:** Relacionadas con las fuentes de los recursos
- **Inversión:** Relacionadas con las aplicaciones de recursos
- **Dirección:** Relativas al establecimiento de las políticas financieras de una entidad.

Como se ha mencionado, la función del Contador Público se basa en las Finanzas, hoy por hoy, es el profesionalista encargado de establecer los métodos y procedimientos financieros en las entidades y está capacitado para tomar cualquier decisión financiera de las mencionadas. Por eso, el Contador es el encargado de mostrar las Finanzas de un negocio y de analizar las cifras presentadas en los informes que proporciona. Esto será tratado en la siguiente unidad.

GLOSARIO

Activos

Conjunto de bienes y derechos propiedad de una entidad.

Administración Financiera

Rama de las finanzas que se encarga de establecer los mecanismos de obtención y aplicación de recursos en una entidad, para que ésta logre sus objetivos.

Análisis financiero

Conjunto de métodos para diagnosticar el estado general de las finanzas de una empresa.

Apalancamiento

Nivel de endeudamiento de una entidad.

Aplicaciones de recursos

Son las inversiones que se realizan en activos o en costos y gastos.

Capital contable

Es la suma de las aportaciones y el superávit o déficit que va generando una entidad.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Capital financiero

Elemento que financia las necesidades de la empresa en el corto plazo.

Capital real

Elemento que financia las necesidades de la empresa en el largo plazo, financia a los activos fijos.

Contaduría

Disciplina profesional encaminada a la generación y validación de información financiera, fiscal y administrativa de una entidad y establecer controles financieros de los recursos monetarios de la misma.

Control Financiero

Conjunto de mecanismos de evaluación correctiva y preventiva de las finanzas de una entidad.

Costos y gastos

Erogaciones relacionadas con los recursos que emplea una entidad para realizar sus operaciones propias y normales.

Decisiones de financiamiento

Alternativas tomadas por el encargado de finanzas de una entidad, orientadas a determinar las fuentes de recursos necesarias para la empresa

Decisiones de inversión

Alternativas tomadas por el encargado de finanzas de una entidad, orientadas a determinar las necesidades de recursos de una empresa para aumentar su capacidad productiva.



Decisiones directivas

Son las alternativas tomadas por el encargado de finanzas de una entidad, orientadas a establecer y vigilar el cumplimiento de las políticas financieras.

Dinero

Medio de pago generalmente aceptado por una sociedad como moneda de curso corriente.

Economía

Ciencia que estudia la relación de los agentes económicos, la extracción, producción, intercambio, distribución y consumo de bienes y servicios.

Efectivo

Recursos monetarios disponibles en una empresa.

Estados financieros

Información financiera que suscribe un Contador Público y que resumen el desempeño financiero de un negocio.

Finanzas

Disciplina que estudia la relación de las fuentes y las aplicaciones eficientes de los recursos monetarios de los agentes económicos. También se relaciona con la generación de valor en los negocios.

Fuentes de recursos

Son los orígenes o fuentes de financiamiento de los activos.



Ingresos

Son conceptos financieros que aumentan las utilidades de las empresas.

Inversión

Es el acto a través del cual, se destinan recursos monetarios al funcionamiento de una empresa o a generar más dinero.

Liquidez

Capacidad de una empresa para producir efectivo que permita el cumplimiento de obligaciones.

Mercados financieros

Conjunto de elementos que relaciona a oferentes y demandantes de recursos monetarios.

Pasivos

Obligaciones de pago futuro a cargo de una empresa.

Rentabilidad

Capacidad de una empresa para generar utilidades.

Toma de decisiones

Acto de elegir un curso de acción de entre varias alternativas.

Utilidades

Excedentes de los ingresos, después de deducir los gastos y costos.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Valor económico

Capacidad de generar las máximas utilidades en una empresa.



ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Con base en los temas estudiados en la presente unidad, elabora un mapa conceptual que incluya la definición y características de las Finanzas.

ACTIVIDAD 2

Responde lo siguiente:

1. ¿Qué son las Finanzas?
2. ¿Por qué son importantes las Finanzas?
3. Menciona algún ejemplo de aplicación de las Finanzas.

ACTIVIDAD 3

Considera el siguiente caso:

Un negocio necesita mantener en sus inventarios un equivalente a \$240,000.00, ya que se prevé un aumento en las ventas del 50%, sin embargo, necesitaría más financiamiento.

- a) ¿De dónde podría obtener financiamiento esta empresa?
 - b) ¿Cómo sería el financiamiento que se solicitará?
 - c) ¿El financiamiento podría provenir de activos?
-



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Qué son las Finanzas?
 2. ¿Cuál es el objetivo de las Finanzas?
 3. ¿Cómo se relacionan las Finanzas con la Contaduría?
 4. ¿En qué consiste el control financiero?
 5. Menciona la evolución de las Finanzas en el siglo XX.
 6. ¿Cómo se clasifican las Finanzas?
 7. ¿Qué entiendes por fuentes de recursos?
 8. ¿Qué entiendes por aplicaciones de recursos?
 9. ¿En qué consiste la generación de valor económico en las empresas?
 10. ¿Qué es la Administración Financiera?
 11. ¿Cuál es el lugar de la Administración Financiera en las empresas?
 12. ¿Qué tipo de decisiones debe enfrentar la Administración Financiera?
 13. ¿En qué consisten las decisiones de inversión?
 14. ¿En qué consisten las decisiones de financiamiento?
 15. ¿En qué consisten las decisiones directivas?
-



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son falsas o verdaderas.

	Verdadera	Falsa
1. Las finanzas son la base de la Contaduría:	()	()
2. El control financiero es una de las funciones de la Contaduría:	()	()
3. Las finanzas carecen de relación con la Economía:	()	()
4. Las finanzas sólo ocurren en las empresas.	()	()
5. Las finanzas corporativas tienen como ámbito de estudio a las personas físicas.	()	()
6. Un costo es una inversión.	()	()
7. La compra de un activo es un ejemplo de financiamiento.	()	()
8. La aportación de los socios es un ejemplo de un financiamiento.	()	()
9. La solicitud de un crédito es un ejemplo de una aplicación de recursos.	()	()
10. La decisión de financiamiento se relaciona con las fuentes de recursos.	()	()
11. La decisión de inversión está relacionada con la aplicación de recursos.	()	()
12. Un departamento de Contraloría puede llevar a	()	()



SUAYED
UNA GERCIÓN
PARA TI

cabó las funciones financieras de una empresa.



LO QUE APRENDÍ

Participa en el foro aportando tu opinión sobre lo siguiente:

¿De qué manera afectan las Finanzas a tu vida como individuo o a tu ejercicio profesional en tus labores?

Interactúa e intercambia opiniones con tus compañeros realimentando sus aportaciones.

Pulsa el botón **Colocar un nuevo tema de discusión aquí**; escribe en el apartado **Asunto** el título de tu aportación, redacta tu comentario en el área de texto y da clic en el botón **Enviar al foro**.

MESOGRAFÍA

(Nota: todos los enlaces, consultados o recuperados, funcionan al 29/01/13 [dd/mm/aa]. De igual manera todas las figuras fueron elaboradas por la autora.)

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Gitman (2007)	I	3-29
Perdomo (2000)	I	5-11

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing.

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.

Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Bodie, Zvi y Merton, Robert C. (2003). *Finanzas*. (edición ilustrada). México: Pearson. [[Vista previa](#)]

Haime Levy, Luis. (2010). *Planeación Financiera de la Empresa Moderna*. México: ISEF. [[Vista previa](#)]

Chávez G., Jack A. (2003). *Finanzas: Teoría aplicada para empresas*. Quito: Abya-Yala. [[Vista previa](#)]



SUAYED
UNA GERENCIA
PARA TI

Sitios de Internet

Sitio	Descripción (Consultados el 07/09/12)
http://www.ucm.es/info/jmas/mon/01.pdf	Mascareñas, Juan. (1999). <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i> , UCM, actualizado en 2007.
http://www.funlam.edu.co/administracion.modulo/NIVEL-08/FinanzasII.pdf	Hiniestrosa Palacios, Alfonso y otros. (2009). <i>Finanzas Corporativas. Medellín: FUNLAM</i>
http://www.youtube.com/watch?v=WZX4YGTKbxI	IPADE Bussiness School. (11/10/10). Metodología del Caso: experiencia IPADE [video, 3:27]
http://www.degerencia.com/tema/finanzas_corporativas	De Gerencia.com. <i>Finanzas gerenciales: finanzas corporativas</i>



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 2

EL MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO SISTEMÁTICO O INTEGRAL

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI



OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno conozca las distintas técnicas, de análisis y de interpretación, de los estados financieros.



INTRODUCCIÓN

Como se estudió en la unidad anterior, las finanzas constituyen una disciplina que se relaciona con la obtención y aplicación de recursos y la generación de valor económico en las entidades. Ello implica que el Administrador Financiero se encuentre en constante toma de decisiones para determinar las fuentes de financiamiento y las aplicaciones de recursos. Desde luego que tendrá que priorizar las necesidades del negocio para que con los recursos disponibles, pueda lograr los máximos beneficios.

Una manera de evaluar financieramente a una empresa y determinar el alcance de sus resultados, es aplicando las técnicas de análisis a los estados financieros. La contabilidad procesa información de todas las transacciones que realiza una entidad y la resume en los estados financieros básicos. Tanto la valuación de estos datos como su presentación y revelación en los estados financieros, sigue un orden impuesto por la normatividad contable, lo que permite al usuario general (cualquier interesado en un negocio), analizar la situación financiera de una empresa, identificando los indicadores financieros más relevantes, tales como la liquidez, la rentabilidad, el apalancamiento, etc.

En la presente unidad, se estudiará el análisis financiero integral, a partir de los estados financieros básicos. Para lo cual se requiere definir el origen y la importancia de la información financiera. Asimismo, estudiaremos los principales indicadores de análisis en una entidad.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, responde lo siguiente:

1. Define con tus propias palabras, el concepto de Estados Financieros.
2. ¿Cuál es el objetivo de la presentación de los Estados Financieros?
3. ¿Por qué es importante la Normatividad en la presentación de los estados financieros?



TEMARIO DETALLADO

(2 horas)

- 2.1. Herramientas para el análisis de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa
- 2.2. Los estados financieros
- 2.3. Los métodos de análisis e interpretación de estados financieros
- 2.4. Clasificación de las técnicas de análisis de los estados financieros



2.1. Herramientas para el análisis de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa

La situación financiera de una empresa es un término que se refiere a la determinación de su realidad financiera en un momento determinado del tiempo. Dicha realidad está dada por las fuentes de recursos, sus aplicaciones o destino y el logro de los máximos beneficios económicos con los recursos disponibles.

La administración financiera como la parte funcional y las finanzas como área integral son importantes para la toma de decisiones que una empresa pretenda determinar.

La empresa es la asociación científica, industrial, comercial o de otra índole creada para realizar obras materiales, negocios o proyectos de importancia, concurriendo de manera común a los gastos que origina y participando también todos los miembros de las ventajas que reporta.

Las finanzas en la empresa están encaminadas a tomar decisiones que sirvan para incrementar el valor de la organización.

Los objetivos de la empresa se pueden encaminar a los siguientes eventos relevantes:



- a. Los propietarios deben considerar que la misma se manejará con miras a beneficiar a la sociedad y a ellos en su riqueza.
- b. Deberá cumplir con las disposiciones legales, como: Aspectos ecológicos, aspectos fiscales, aspectos políticos, etc.
- c. Deberá cumplir con sus metas y formas de vida establecidas previamente por los propietarios.
- d. Cada uno de los propietarios tratará de maximizar su satisfacción u obtención de utilidades que genera la inversión.
- e. Lograr la maximización de las ganancias de los propietarios es el equivalente a la maximización de la riqueza de la empresa.
- f) Lograr la maximización del valor de la empresa; lo que significa es maximizar los derechos que tienen los accionistas sobre los activos de la empresa.

Para que una empresa sea estable y productiva, en general trabaja con las siguientes áreas funcionales, que se señalan en forma enunciativa mas no limitativa, y cuya presentación está en forma de organigrama. Estas áreas funcionales son:

- a) Asamblea de accionistas: Es el órgano supremo de la empresa; en donde se podrá acordar y ratificar todos sus actos y operaciones y sus resoluciones serán cumplidas por la persona que ella designe.
 - b) Administración: Es la representación de toda sociedad mercantil que puede realizar todas las operaciones inherentes al objeto de la sociedad, salvo lo que expresamente establezca la ley y el contrato social que podrá descansar en un consejo de administración o un administrador único.
-



- c) Producción: Es la actividad humana encaminada a la utilización de los activos y las fuerzas de la naturaleza a fin de crear bienes llamados productos o servicios.
- d) Mercadotecnia: Es el conjunto de actividades encaminadas a facilitar y consumir intercambios.
- e) Finanzas: Es el área en donde se estudian las técnicas y procedimientos para planear, organizar y controlar la obtención y utilización óptimas de los recursos monetarios.
- f) Recursos Humanos: Es la actividad encaminada al acrecentamiento y conservación de las cualidades de los miembros de la organización.
- g) Informática: Es las relaciones entre los medios, los datos y la información necesaria en la toma de decisiones, desde el punto de vista de un sistema integrado.

Como se expresó anteriormente, las finanzas son una de las áreas integrales de la empresa cuyas funciones principales están encaminadas a las decisiones financieras principales que son la inversión, el financiamiento y de las utilidades, las cuales, a su vez, buscan incrementar el valor de la organización; para lo cual es necesario formularse las siguientes preguntas:

1. ¿Cuánto debe invertir la empresa?
 2. ¿En qué debe invertir la empresa?
 3. ¿De qué forma? y ¿dónde se van a conseguir los recursos financieros que la empresa planea invertir?
-



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

4. ¿En qué debe gastar?
5. ¿Cómo deberán controlar los gastos y costos

Todo lo anterior se resume en la *situación financiera*.

Esta situación financiera puede calcularse aplicando modelos económicos, administrativos, actuariales, etc., lo más común es que se empleen métodos contables, en virtud de que la contabilidad se basa en hechos reales.

La contabilidad es una rama de la Contaduría. Se trata de una técnica que produce información financiera a partir del registro de transacciones y eventos económicos, que se dan en el contexto de una organización. La contabilidad se basa en la partida doble para registrar la causa y el efecto de todas las operaciones. El objetivo de la contabilidad es proporcionar información para la evaluación y la toma de decisiones financieras.

Cuando se habla de cualquier interesado en el negocio, se está haciendo referencia al usuario general. El *usuario general* es el agente económico que toma decisiones a partir del análisis de los estados financieros. Este usuario puede ser cualquier persona involucrada directa o indirectamente con un negocio, como por ejemplo, los socios, los acreedores, los trabajadores, los clientes, el Estado, etc.



A continuación se muestran los objetivos de la contabilidad.

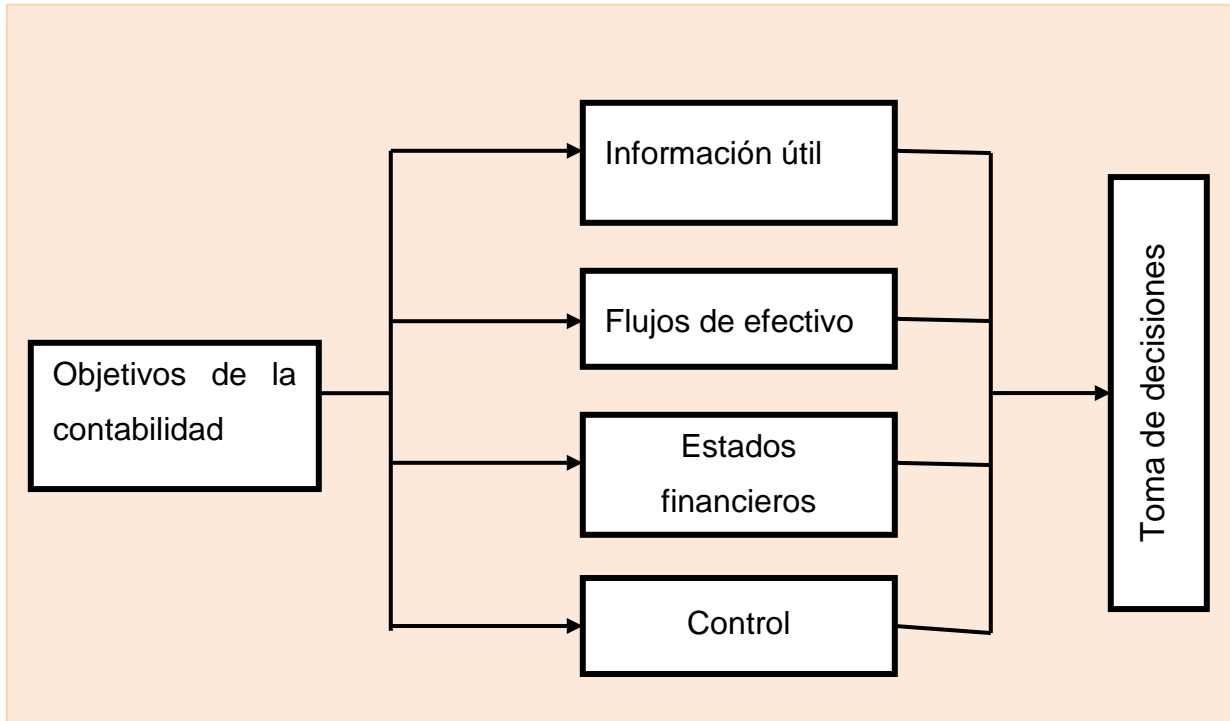


Figura 2.1. Objetivos de la contabilidad

El proceso contable es el conjunto de procedimientos secuenciales que llevan a producir información financiera. Este proceso va desde la sistematización (implantación del sistema contable), la valuación de las transacciones, el registro de las operaciones, su evaluación y comprobación, hasta la presentación de los estados financieros o contables.

Asimismo, la contabilidad se fundamenta en postulados básicos, con los pronunciamientos que debe seguir el Contador Público para generar la información financiera. Los postulados son emitidos por El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. ([CINIF](#)), a través de las Norma de Información Financiera.



Los postulados básicos tienen como objetivo brindar seguridad y confianza a los usuarios de la información financiera y también ayudan a analizar los principales conceptos financieros de empresa.

La **NIF A-2**, Postulados Básicos, establece ocho postulados; veamos de qué trata cada uno (particularmente párrafos 27, 47, 52 y 56)

Sustancia Económica

La sustancia económica debe prevalecer en la delimitación y en la operación del sistema de información contable, así como en el reconocimiento contable de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos que afectan económicamente a una entidad.

Entidad Económica

Es aquella unidad identificable que realiza actividades económicas, constituidas por combinaciones de recursos: humanos, materiales y financieros; conducidos y administrados por un único centro de control que toma decisiones encaminadas al cumplimiento de los fines específicos para los que fue creada. La personalidad de la entidad económica es independiente a la de sus accionistas, propietarios o patrocinadores.

Negocio en Marcha

La entidad económica se presume en existencia permanente dentro de un horizonte de tiempo ilimitado salvo prueba en contrario, por lo que las cifras en el sistema de información contable representan valores sistemáticamente obtenidos con base en las NIF. En tanto prevalezcan dichas condiciones, no



deben determinarse valores estimados provenientes de la disposición o liquidación del conjunto de activos netos de la entidad.

Devengación Contable

Los efectos derivados de las transacciones que llevan a cabo una entidad económica con otras entidades de las transformaciones internas y de otros eventos, que la han afectado económicamente, y que deben reconocerse contablemente en su totalidad, en el momento en el que ocurren, independientemente de la fecha en la que se consideren realizados para efectos contables [por realización se refiere al momento en que se materializa el cobro o pago de la partida en cuestión].

Asociación de Costos y Gastos con Ingresos

Los costos y gastos de una entidad deben identificarse con el ingreso que se generaron en el mismo periodo, independientemente en la fecha en que se realicen.

Valuación

Los efectos financieros derivados de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos, que afectan económicamente a la entidad, deben cuantificarse en términos monetarios, atendiendo a los atributos del elemento a ser valuado, con el fin de captar el valor económico más objetivo de los activos netos.

En el reconocimiento inicial, el valor económico más objetivo es el valor original de intercambio. En un momento posterior, el valor puede modificarse.



Dualidad Económica

La estructura financiera de una entidad económica está constituida por los recursos de los que dispone para la consecución de sus fines y por las fuentes para obtener dichos recursos, ya sean propias o ajenas.

Consistencia

Ante la existencia de operaciones similares en una entidad, debe corresponder un mismo tratamiento contable, el cual debe permanecer a través del tiempo, en tanto no cambie la esencia económica de las operaciones.

Estos postulados a su vez, se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Postulado que obliga a la captación de la esencia económica.
Sustancia Económica
- b) Postulado que identifica y delimita al ente económico. Entidad Económica
- c) Postulado que establece la continuidad de la entidad económica
Negocio en Marcha
- d) Postulados que establecen las bases para el reconocimiento contable de las operaciones que afectan económicamente a la entidad. Devengación Contable Asociación de Costos y Gastos con Ingresos, Valuación, Dualidad Económica y Consistencia.

Cuando se emplean técnicas contables para el análisis financiero, el Contador cumple con dos objetivos fundamentales:



- **Controlar.** Para que los recursos de las entidades puedan ser administrados en forma eficaz, es necesario que sus operaciones sean controladas plenamente, requiriéndose establecer antes del proceso contable y cumplir con sus fases de **sistematización, valuación y registro.**

- **Informar.** El informar a través de los **estados financieros** los efectos de las operaciones practicadas, independientemente de que modifiquen o no al patrimonio de las entidades, representa para sus **directivos y propietarios:**
 1. Conocer cuáles son y a cuánto ascienden sus recursos, deudas, patrimonio, productos y gastos.
 2. Observar y evaluar el comportamiento de la entidad.
 3. Comparar los resultados obtenidos contra los de otros periodos y otras entidades.
 4. Evaluar los resultados obtenidos previamente determinados.
 5. Planear sus operaciones futuras dentro del marco socioeconómico en el que se desenvuelve.

La **información contable** es **básica para la toma de decisiones** de los propietarios y directivos de las entidades, además de otros usuarios, lo que determina que la información sea de uso general.

De manera general se concluye lo siguiente: La contabilidad juega un papel importante para analizar información financiera, la cual contribuye a medir el desempeño de un negocio, lo que se traduce en medida de información para la **toma de decisiones**. En la actualidad, la contabilidad brinda mayor facilidad y flexibilidad de la información financiera más compleja y detallada. Esta información financiera es útil



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

para la iniciativa privada, el gobierno, los bancos, los administradores y los individuos particulares porque les permite evaluar actuaciones pasadas y les ayuda a preparar planes para el futuro, por medio de los cuales puedan alcanzar sus objetivos y metas financieras.



2.2. Los estados financieros

Desde épocas remotas, el hombre ha tenido **necesidad de informarse** respecto de todo lo que acontece en su entorno (en especial lo relacionado con factores que le afectan directamente) a fin de que pueda **tomar decisiones** y **planear** su situación futura. Además, la importancia de la información ha sido tal que se considera un recurso muypreciado e incluso ha llegado a ser sinónimo de poder, quien la posee llega a controlar el destino de una colectividad. Pues bien, dentro de la información que la sociedad utiliza hallamos los estados financieros, resultado importante del procesamiento de datos a través de sistemas de información como la contabilidad.

Pero ¿qué son los estados financieros? Son documentos formales que muestran de manera lógica y en unidades monetarias, la estructura financiera de una organización, a través de su posición financiera, resultados de sus operaciones, flujo de efectivo y variaciones en su patrimonio. Asimismo, constituyen una herramienta que permite la evaluación del estado monetario y operativo actual de una entidad y la reducción del riesgo e incertidumbre que implica el futuro cuando tomamos decisiones. Su elaboración es la culminación del proceso contable.

La NIF A-1, en sus párrafos 9 y 11, define a los estados financieros y hace una diferenciación entre dichos documentos y la información financiera *per se*. Indica que los estados financieros forman parte de la

información financiera; ésta puede abarcar una variedad de documentos que le permiten al usuario tomar decisiones en relación con la entidad que genera dicha información.

En los cuadros siguientes se transcribe parte de los conceptos de estados financieros e información financiera para que se comparen sus diferencias.

Estados financieros. Son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad. Su objetivo es proveer información de una entidad acerca de la posición y operación financiera y sus cambios. Tal información es útil al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad.

Información financiera. Es cualquier tipo de información que exprese la posición y desempeño financiero de una entidad. Su propósito es brindar un apoyo al usuario general en la toma de decisiones económicas. Su manifestación fundamental son los estados financieros.

Clasificación de estados financieros

Hay varios criterios para clasificar los estados financieros. A continuación, los más relevantes:

En **función de las cifras** que presentan:



- **Estáticos.** Reflejan cifras acumuladas a una fecha determinada, por ejemplo, el Estado de Situación Financiera o Balance General.
- **Dinámicos.** Presentan cifras de un solo periodo contable, por ejemplo, el Estado de Resultados.

De acuerdo con **su naturaleza**:

- **Principales o básicos.** Ofrecen los elementos generales para que el usuario pueda tomar decisiones. Están controlados por la normatividad contable. Ejemplos: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de flujos de efectivo y Estado de Cambios en el Capital Contable.
- **Analíticos o secundarios.** Expresan los principales conceptos de una cuenta o de varios grupos de cuenta. Son elaborados para profundizar sobre algún aspecto de los estados financieros principales, de acuerdo con las necesidades específicas de cada entidad. Ejemplos: Estado de Costo de Producción, Estado de Costo de lo Vendido y Proyecto de Aplicación de Utilidades.

Revisemos la definición de las características financieras de los estados financieros básicos, que son lo que las organizaciones tienen la obligación de presentar.

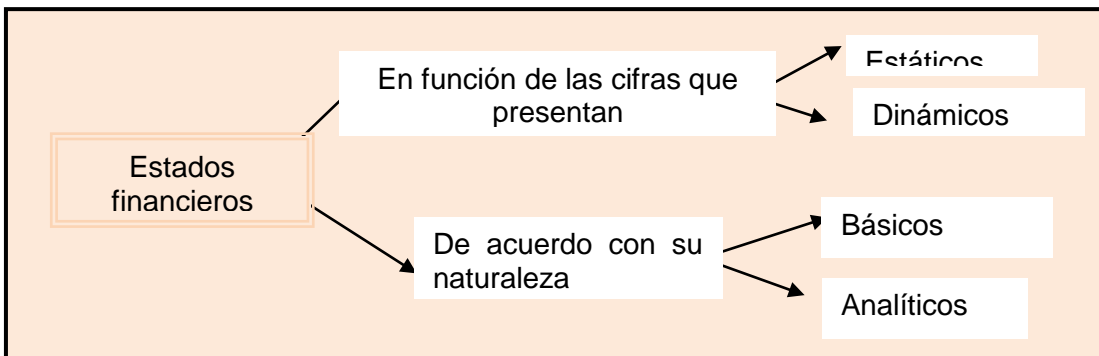


Figura 2.2. Clasificación de estados financieros

Estado de Situación Financiera o Balance General

El Balance General, Estado de Situación Financiera o Estado de Posición Financiera, es un informe que refleja la relación que guardan los bienes y derechos de una entidad económica respecto de sus obligaciones con terceros y de la inversión de los socios. En otras palabras, presenta la situación entre activos, pasivos y capital de una organización.

¿Cuál es el objetivo del Estado de situación financiera? La mayoría de las empresas preparan un balance general al final de un ejercicio contable, aunque también puede hacerse en forma trimestral (sobre todo para las entidades que cotizan en bolsa) o mensual. Las cifras de los conceptos que lo integran son acumulativas, es decir, cuentan con saldos iniciales al comenzar un periodo contable, que se ven incrementados o disminuidos a lo largo de dicho periodo debido a las transacciones económicas efectuadas por la entidad a una fecha determinada. Por esta razón, el Balance General es uno de los estados llamados estáticos.



La **NIF A-1** menciona en su párrafo 43:

Una presentación razonablemente adecuada de la entidad económica se compone de estados financieros que muestran información relativa:

- a) A los recursos y sus fuentes a una fecha determinada, la cual es presentada en un documento denominado balance general o estado de situación financiera.

Los conceptos financieros en los que se divide el Balance General, de acuerdo con la NIF A-5, son activo, pasivo y capital contable o patrimonio. A continuación una breve explicación de cada uno:

Activos

Conjunto o segmento cuantificable e identificable de las partidas, de las que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros que son controlados por la entidad. Está representado por efectivo, derechos, bienes o servicios, derivados de transacciones internas o eventos económicos pasados (Véase, NIF A-5. “Elementos básicos de los estados financieros”).)

¿Qué representa el activo? El activo representa los recursos que un negocio posee o puede explotar de algún modo y en los cuales invierte para obtener un beneficio futuro por medio de su venta, consumo o utilización en el curso de las operaciones de la organización. En otras palabras, los activos constituyen los bienes y derechos de una entidad (incluyen comúnmente al efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y activos no circulantes como terrenos, instalaciones, edificios, maquinaria, mobiliario, equipo de cómputo, etcétera). En el balance general, los activos se enlistan en función de su facilidad para convertirse en dinero, es decir, de acuerdo con su grado de liquidez.



Pasivos

Es un conjunto o segmento cuantificable e identificable de obligaciones presentes y virtualmente ineludibles de una entidad para transferir activos o instrumentos financieros de capital o para proporcionar servicios en el futuro a otras entidades o personas como consecuencia de transacciones, transformaciones internas o eventos económicos pasados (NIF A 5, párrafo 16).

¿Qué representa el pasivo? Representan las deudas de una organización, es decir, las fuentes externas de recursos financieros. Son los intereses que los acreedores tienen sobre los activos de la empresa. Pueden ser pasivos demandados a corto plazo o a largo plazo. El pasivo se mide de acuerdo con el grado de exigibilidad de los créditos concedidos a la entidad.

Capital contable

El concepto *capital contable* se utiliza para las entidades lucrativas; en cambio, se usa *patrimonio* para las no lucrativas. Sin embargo, para ambos tipos de entidades, éstos son conceptos similares. Su definición es:

La participación de los propietarios o, en su caso, de los patrocinadores en el financiamiento de los activos de la entidad.

¿Qué refleja el capital contable? El capital contable refleja los conceptos relativos a las inversiones e intereses que los socios tienen



en su carácter de dueños de la entidad. Al igual que el pasivo, es una fuente de recursos, pero interna. Se deriva normalmente de las inversiones directas de los propietarios, reservas y ganancias o pérdidas obtenidas por el negocio (superávit o déficit).

Éste se clasifica en:

- **Contribuido.** Está conformado por las aportaciones iniciales, aportaciones nuevas, reinversiones de utilidades y reservas.
- **Ganado.** Prácticamente proviene de las utilidades.

A continuación se presenta un ejemplo de un balance general, específicamente, de Grupo Bimbo, para que visualices los elementos descritos, figura 2.3. Balances generales consolidados.

Hay que mencionar que los ejemplos se tomaron de estados financieros elaborados antes del año 2012, es decir, antes de que entrar en vigor las modificaciones a sus nombres y estructura. Esto se debe a que la información anual de las empresas aún no está lista en la fecha de la elaboración de estos apuntes. Sin embargo, mantienen el mismo sentido, persiguen los mismos objetivos indicados en esta unidad y sirven a la perfección para la aplicación del análisis financiero.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Balances generales consolidados

 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (En millones de pesos)

	2011	2010
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,966	\$ 3,325
Cuentas y documentos por cobrar, neto	17,298	13,118
Inventarios, neto	4,980	3,132
Pagos anticipados	766	457
Instrumentos financieros derivados	18	145
Depósitos en cuentas de garantía de instrumentos financieros derivados	470	35
Activos disponibles para la venta	703	-
Total del activo circulante	28,201	20,212
Cuentas por cobrar a largo plazo a operadores independientes	1,589	2,140
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	43,639	32,028
Inversión en acciones de compañías asociadas y otras inversiones permanentes	1,803	1,553
Instrumentos financieros derivados	417	393
Impuestos a la utilidad diferidos	4,340	1,539
Activos intangibles, neto	26,577	19,435
Crédito mercantil	31,070	20,269
Otros activos, neto	3,849	1,500
Total	\$ 141,485	\$ 99,069
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 4,042	\$ 1,624
Cuentas por pagar a proveedores	9,090	5,954
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	11,073	6,302
Cuentas por pagar a partes relacionadas	904	802
Impuesto sobre la renta	719	624
Participación de los trabajadores en las utilidades	756	709
Instrumentos financieros derivados	222	-
Total del pasivo circulante	26,806	16,015
Deuda a largo plazo	42,161	31,586
Instrumentos financieros derivados	1,961	231
Beneficios a empleados y previsión social	15,655	4,621
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	182	249
Impuestos a la utilidad diferidos	997	622
Otros pasivos a largo plazo	3,298	1,208
Total del pasivo	91,060	54,532
Capital contable:		
Capital social	8,006	8,006
Reserva para recompra de acciones	754	759
Utilidades retenidas	40,187	35,505
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	(228)	(541)
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(354)	(19)
Participación controladora	48,365	43,710
Participación no controladora	2,060	827
Total del capital contable	50,425	44,537
Total	\$ 141,485	\$ 99,069

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Figura 2.3. Balances generales consolidados, grupo Bimbo



Estado de resultados e Integral y estado de actividades

El estado de resultados refleja la rentabilidad de un negocio en las empresas lucrativas y se denomina estado de actividades en las empresas no lucrativas. Todas las organizaciones mercantiles tienen como objetivo primordial obtener ganancias o utilidades, por lo que llevan a cabo operaciones e invierten recursos. Ahora bien, para conocer la eficiencia financiera y operativa de la entidad, se formula el Estado de Resultados.

En el estado financiero se informa un resumen del desempeño organizacional, comparando los ingresos obtenidos por una entidad en un periodo específico con los costos y gastos efectuados para obtenerlos. Por esa razón, el Estado de Resultados es llamado *dinámico*, pues justamente presenta cifras que reflejan las operaciones de un solo ejercicio.

Nuevamente nos remitiremos al párrafo 43 de la NIF A-1, en donde se señala que una presentación razonablemente adecuada de la entidad económica se compone de estados financieros que muestran información relativa al resultado de sus operaciones de un periodo dado, la cual se presenta en un documento comúnmente denominado Estado de Resultados.

¿Qué elementos financieros se presentan en el Estado de Resultados?
Los elementos que integran el Estado de Resultados son los siguientes:

- *Ingresos*. Representan incrementos en los activos de la empresa, resultado de la venta de bienes o de la prestación de servicios que ésta ofrezca a terceros. Asimismo, pueden provenir de
-



operaciones netamente financieras: Intereses ganados, ganancias por tipos de cambio o efectos inflacionarios.

- *Costos y gastos.* Inversiones que se llevan a cabo para obtener ingresos, por lo que señalan consumos y salidas de recursos propiedad de la organización. En esta categoría se incluye principalmente el costo de ventas, que se registra al momento de la venta; éste comprende el valor de compra de las mercancías adquiridas más los gastos que incrementan la compra, como transporte, seguro y mantenimiento. En esta sección también se presentan los gastos de operación (de venta y administración) y el costo integral de financiamiento, es decir, los intereses a cargo de la entidad y las pérdidas cambiarias e inflacionarias.
- *Impuesto a la utilidad.* En el caso de México, también es necesario calcular estas partidas, ya que legalmente tienen su base en la utilidad gravable¹ del negocio (ISR Y IETU).
- *Utilidades.* Diferencias aritméticas en las que los ingresos son superiores a los costos y gastos. En la medida que se comparan y relacionan esos conceptos se va calculando la utilidad (ganancia).
- *Pérdidas.* Diferencias aritméticas en las que los ingresos son menores a los costos y gastos.

Por otra parte, la NIF A-5 se refiere a los siguientes conceptos como esenciales para el Estado de Resultados:

- Ingreso

¹ La utilidad gravable también es conocida como utilidad antes de impuestos o utilidad fiscal (esta última denominación es asignada cuando el contador realiza la conciliación fiscal, que consiste en una serie de ajustes para hacer los pagos del ISR). Esta partida también incluye el IETU.



- Costo y gasto (egreso)
- Utilidad neta

La NIF B-3, Estado de Resultados, hace perfecto eco de la NIF A-5, señalando lo siguiente:

- En concordancia con la NIF A-5 se clasifican los ingresos costos y gastos. Desaparecen la clasificación de ciertas partidas como especiales y extraordinarias.
- Se redefinen y detallan las principales secciones del estado de resultados.

Los cambios que muestra esta NIF B-3, respecto a la clasificación de los elementos del estado de resultados son:

- Se describen las secciones y rubros que deben presentarse en el Estado de Resultados.
- Se establecen dos posibles clasificaciones para la presentación de costos y gastos: por función y naturaleza.
- La PTU deja de reconocerse como impuesto a la utilidad.
- Se elimina del estado de resultados el renglón denominado efecto acumulado del inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad. Con base en la NIF B-1.

El estado de resultados debe mostrar, cuando así proceda, las siguientes secciones en las que se clasifican sus cuentas (NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, párrafo 52.9):

- a) La utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas:
 - i) de las operaciones ordinarias
-



II) de las operaciones no ordinarias

b) La utilidad o pérdida de las operaciones discontinuadas.

Para lo cual, ordena los conceptos de la siguiente manera:

- Ingresos ordinarios (ventas netas)
- Ventas de inventarios de una entidad o la prestación de servicios que constituya la actividad propia de su giro.
- Costos de los ingresos ordinarios (costo de ventas)
- Costo de adquisición de los artículos vendidos o el costo de los servicios prestados.
- Gastos ordinarios, todas aquellas erogaciones que surgen de las actividades propias del giro de una entidad, que no representen un costo.

La NIF B-3 identifica los siguientes niveles de utilidad:

- *De operación.* Se refiere a la actividad habitual de la entidad durante un periodo específico. En este apartado incluimos ingresos por venta de mercancías, costo de lo vendido, utilidad bruta, gastos de operación y utilidad (o pérdida) en operación.
 - *Utilidad Antes de impuestos.* A la utilidad en operación se le resta la parte relativa a transacciones derivadas de operaciones netamente financieras (intereses, fluctuaciones cambiarias, ganancias o pérdidas inflacionarias), o de las inusuales o poco frecuentes (por ejemplo, la venta de algún activo fijo).
 - *Utilidad después de impuestos a la utilidad.* Es el remanente de utilidad que surge después de aplicar o determinar el ISR y el IETU
-



- *De operaciones discontinuas.* En esta parte se presentan las ganancias o pérdidas causadas por operaciones que desaparecen o se discontinúan en un segmento de negocios (por ejemplo, una empresa que ya no forme parte de un grupo, un departamento, una línea de productos, etcétera).

Como se había mencionado con anterioridad, el estado de resultados también se elabora por las *entidades no lucrativas*, no obstante que éstas últimas no persigan obtener utilidades. En estos casos, al estado de resultados se le conoce como *estado de actividades*.

La NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, señala lo siguiente:

El estado de actividades es emitido por las entidades con propósitos no lucrativos y está integrado básicamente por los siguientes elementos: ingresos, costos y gastos definidos en los mismos términos que el estado de resultados y por el cambio neto en el patrimonio contable. (§ 42)

Volviendo a las entidades lucrativas, la utilidad es considerada un superávit, es decir, una ganancia derivada de la inversión de los socios. Por ello, los socios o accionistas deciden lo que se debe hacer con esas utilidades y estas decisiones se plasman en el estado de variaciones en el capital contable.

Resultado integral y Otros resultados integrales (ORIS)

La NIF B-3 fue reformada en noviembre de 2011 para incluir el resultado integral. El resultado integral, que puede ser positivo o



negativo, proviene de un concepto señalado en las Normas Internacionales y que es conocido como *Otros Resultados Integrales (ORI's)*.

Asimismo, se reformó la NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, en su párrafo 66^a,² señala que los ORI “son ingresos, costos y gastos que si bien ya están devengados, están pendientes de realización”, pero además:

- a) su realización se prevé a mediano o largo plazo; y
- b) es probable que su importe varíe debido a cambios en el valor de los activos netos que les dieron origen, motivo por el cual, podrían incluso no realizarse en una parte o en su totalidad.

Lo anterior significa que son partidas de resultados pendientes de cobro o de pago y cuyo importe ha cambiado en el transcurso del tiempo, como es el caso de las transacciones en moneda extranjera o aquellas que se vean modificadas por la inflación.

Ahora bien, continuando con la NIF A-5, el párrafo 66 señala que los ORI deben reciclarse, o sea clasificarse dentro de las utilidades o pérdidas del periodo.

Los lineamientos anteriores, junto con la NIF B-3, dan como resultado una nueva categoría de presentación del estado de resultados, ya que puede tomar la modalidad de *Estado de resultados integral*, Veamos:

² Consejo Mexicano para las Normas de Información Financiera, NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, párrafo 65^a.



1. Presentación en un solo estado el cual debe contener todos los rubros que conforman la utilidad y pérdida neta, así como los Otros Resultados Integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y debe denominarse: *Estado de Resultado Integral*.
2. Presentación en dos estados
 - a) *Primer estado*. Debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y debe denominarse *Estado de Resultados*.
 - b) *Segundo estado*. Debe partir de la utilidad o pérdida neta con la que concluyó el estado de resultados y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Debe denominarse *Estado de Otros Resultados Integrales*.

Los rubros que debe contemplar el nuevo estado de resultados son:

- ventas o ingresos;
 - otros ingresos;
 - costos y gastos (atendiendo a la clasificación empleada);
 - otros gastos;
 - resultado integral de financiamiento;
 - participación en la utilidad o pérdida neta de otras entidades;
 - utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad;
 - impuestos a la utilidad;
 - utilidad o pérdida de operaciones continuas
 - operaciones discontinuadas;
 - utilidad o pérdida neta;
 - otros resultados integrales
 - participación en los otros resultados integrales de otras entidades; y
 - resultado integral.
-

Este es un ejemplo de un estado de resultados, de nuevo, de Grupo Bimbo. Véase la siguiente **figura 2.4**. Estados consolidados de resultados, Grupo Bimbo.

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos, excepto la utilidad básica por acción ordinaria)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 133,712	\$ 117,163
Costo de ventas	65,255	55,317
Utilidad bruta	68,457	61,846
Gastos generales:		
Distribución y venta	47,465	42,914
Administración	9,841	7,520
Utilidad después de gastos generales	57,306	50,434
Otros gastos, neto	1,175	969
Resultado integral de financiamiento:		
Intereses pagados, neto	2,065	2,574
(Ganancia) pérdida cambiaria, neta	(651)	94
Ganancia por posición monetaria	(123)	(45)
	1,291	2,623
Participación en los resultados de compañías asociadas	51	87
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	8,736	7,907
Impuestos a la utilidad	3,076	2,363
Utilidad neta consolidada	\$ 5,660	\$ 5,544
Participación controladora	\$ 5,329	\$ 5,395
Participación no controladora	\$ 331	\$ 149
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 1.13	\$ 1.15
Promedio ponderado de acciones en circulación, expresado en miles de acciones	4,703,200	4,703,200

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Figura 2.4. Estados consolidados de resultados, Grupo Bimbo.



Estado de cambios en el capital contable

El estado de cambios en el capital contable muestra los cambios en la inversión de los accionistas durante un periodo.

¿En dónde está la inversión de los accionistas o socios? En el capital contable.

Como se ha mencionado en el apartado del estado de situación financiera, el capital contable es el activo neto de la entidad, y está compuesto de dos rubros:

- a) **Capital aportado.** Este renglón está compuesto de las aportaciones iniciales de los accionistas y las capitalizaciones de utilidades.
- b) **Capital ganado.** El capital ganado incluye a las reservas y al superávit obtenido por la entidad, a lo largo de su existencia. En otras palabras, se refiere a las utilidades, siendo éstas de tres tipos:
 - Utilidad del ejercicio. Es la utilidad obtenida durante un periodo contable
 - Utilidades retenidas o por aplicar. Son las que se han obtenido durante la existencia del negocio y que están a disposición de los accionistas.

Con las utilidades retenidas, los socios o accionistas pueden crear reservas (a fin de prevenir situaciones de insolvencia), pueden reinvertir



en el negocio, es decir, hacer que las utilidades formen parte del capital social (capitalización de utilidades), o pueden disponer de ellas en forma de dividendos, es decir, los socios se reparten las ganancias como un beneficio que obtienen por haber invertido en la entidad.

El estado de cambios en el capital contable muestra el destino que ha tenido el capital ganado del negocio durante el lapso o periodo determinado, entonces el estado de variaciones en el capital contable es un estado financiero dinámico, porque muestra cifras de un solo periodo contable.

La NIF A-5 “Elementos básicos de los estados financieros” señala que el estado de cambios en el capital contable es emitido por las entidades lucrativas, y se conforma por los siguientes elementos básicos:

- Movimiento de los propietarios,
- creación de reservas y
- la utilidad o pérdida integral.

Vamos a ver qué nos dice la NIF A-5 respecto a estos elementos básicos:

Movimientos de los propietarios. Son cambios al capital contribuido o, en su caso, al capital ganado de una entidad, durante un periodo contable, derivado de las decisiones de los propietarios, en relación con su inversión en dicha entidad.

Los tipos de movimientos de los propietarios pueden ser:

- a) Aportaciones de capital
-



- b) Reembolso del capital
- c) Decreto de dividendos
- d) Capitalización de partidas del capital ganado
- e) Capitalizaciones de reservas creadas, si así se requiere

La creación de reservas. Representan una segregación de las utilidades netas acumuladas de la entidad con fines específicos y se crean por decisiones de sus propietarios.

La utilidad o pérdida integral. La utilidad integral es el incremento del capital ganado de una entidad lucrativa, durante un periodo contable, derivado de la utilidad o pérdida neta, más otras partidas integrales. En caso de determinarse un decreto del capital ganado en estos mismos términos, existe una pérdida integral. (Ver, NIF A-5, párrafos 73-84)

La utilidad integral se refiere a la ganancia que contempla:

- Ganancias o pérdidas inflacionarias
- Efectos de conversión de moneda extranjera
- Ajuste al capital contable por pasivo adicional de remuneraciones al retiro
- Impuesto sobre la renta diferido que se aplica directamente al capital contable (NIF, Boletín B-4 Utilidad Integral, párrafo 8)

Este estado también se enlaza con el de Situación Financiera y el Estado de Resultados. El primero, en lo relativo a las utilidades retenidas que forman parte del capital contable y, en el segundo, a la utilidad neta del periodo.

Para elaborar este estado financiero, se necesita un documento previo conocido como *Proyecto de aplicación de utilidades*, que la



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

administración de la entidad elabora a fin de presentarlo a consideración de los socios.



SUAYED
SIN OPCIÓN
PARA TI

Este es el estado de cambios en el capital contable de Grupo Bimbo:

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En millones de pesos)

	Capital social	Reserva para recompra de acciones	Utilidades retenidas	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 8,006	\$ 759	\$ 30,696	\$ 675	\$ (34)	\$ 40,104	\$ 853	\$ 40,957
Dividendos decretados	-	-	(588)	-	-	(588)	(126)	(714)
Saldos antes de utilidad integral	8,006	759	30,110	675	(34)	39,516	727	40,243
Utilidad neta consolidada del año	-	-	5,395	-	-	5,395	149	5,544
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	15	15	-	15
Efectos de conversión del año de operaciones extranjeras	-	-	-	(1,216)	-	(1,216)	(49)	(1,265)
Utilidad Integral	-	-	5,395	(1,216)	15	4,194	100	4,294
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8,006	759	35,505	(641)	(19)	43,710	827	44,537
Efecto de consolidación de entidades de interés variable	-	-	-	-	-	-	974	974
Dividendos decretados	-	-	(647)	-	-	(647)	(126)	(773)
Disminución a la reserva para recompra de acciones	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
Saldos antes de utilidad integral	8,006	754	34,858	(641)	(19)	43,058	1,675	44,733
Utilidad neta consolidada del año	-	-	5,329	-	-	5,329	331	5,660
Variación neta de la pérdida por realizar de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	(335)	(335)	-	(335)
Efectos de conversión del año de operaciones extranjeras	-	-	-	313	-	313	54	367
Utilidad Integral	-	-	5,329	313	(335)	5,307	385	5,692
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 8,006	\$ 754	\$ 40,187	\$ (228)	\$ (354)	\$ 48,365	\$ 2,060	\$ 50,425

Figura 2.5. Estado de Cambios en el Capital Contable, grupo Bimbo



Estado de flujos de efectivo

La NIF B-2, Estado de flujos de efectivo, señala en la IN6 que este estado financiero básico:

- a) Muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el periodo;
- b) En un entorno inflacionario, antes de presentar los flujos de efectivo en unidades monetarias de poder adquisitivo de la fecha de cierre del periodo, se eliminan los efectos de la inflación del periodo reconocidos en los estados financieros. (NIF, B-2, INI 6)

El estado de flujo de efectivo es un estado financiero básico que muestra el origen y la aplicación del dinero en efectivo que se genera en una entidad durante un periodo contable.

El propósito del estado de flujo de efectivo es mostrar el dinero disponible y los medios de pago de una entidad, desglosando la trayectoria del efectivo a través de las operaciones habituales del negocio.

Según la NIF A-3, Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros, en su párrafo 42:

- d) El estado de flujo de efectivo (para empresas lucrativas) o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera (para empresas no lucrativas), que indica información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo, clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiamiento. La entidad debe emitir uno de los dos estados, atendiendo a lo establecido en normas particulares.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Hasta 2007 se presentó el *estado de cambios en la situación financiera*, a partir de 2008, se emitirá el *estado de flujo de efectivo*. Así lo establece la NIF B-2, en la IN9:

Los principales cambios que muestra la NIF B-2 con relación al Boletín B-12 derogado, son las siguientes:

- a) cambio del estado financiero básico. Como parte de los estados financieros básicos, antes se incluía el estado de cambios en la situación financiera, el cual se sustituye por el estado de flujos de efectivo;
- b) enfoque del estado financiero. El estado de flujos de efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo; el estado de cambios en la situación financiera mostraba solo los cambios en la estructura financiera de la entidad, y no los flujos de efectivo. (NIF, B-2, IN 9)

Además,

La importancia del estado de flujo de efectivo radica no solo en el hecho de dar a conocer el impacto de las operaciones de la entidad en su efectivo, su importancia también radica en dar a conocer el origen de los flujos de efectivo generados y el destino de los flujos de efectivo aplicados. Por ejemplo, una entidad pudo haber incrementado de manera importante en el periodo su saldo de efectivo; sin embargo, no es lo mismo que dichos flujos favorables provengan de las actividades de operación, a que provengan de financiamiento con costo. Para cubrir la necesidad respecto a esta información, el estado de flujos de efectivo está calificado en actividades de operación, de inversión y de financiamiento. (NIF, B-2, Párrafo 5)



La NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, señala los elementos básicos, valga la redundancia del estado de flujos de efectivo:

Origen de recursos

Son aumentos de efectivo, durante el periodo contable, provocados por la disminución de cualquier otro activo distinto al efectivo, el incremento de pasivos, o por incrementos de capital contable o patrimonio contable por parte de los propietarios, en su caso, patrocinadores de la entidad.

Aplicación de recursos

Son disminuciones de efectivo, durante el periodo contable, provocados por el incremento de cualquier otro activo distinto al efectivo y la disminución de pasivos, o por la disposición del capital contable por parte de los propietarios de la entidad lucrativa. (NIF A-5, párrafos 85, 86 y 90)

Como podrás notar más adelante, este es el razonamiento de la partida doble. Podríamos decir que los orígenes de recursos son las entradas de efectivo y las aplicaciones son las salidas de efectivo.

Ahora bien, estos elementos básicos se clasifican en:

- f) Actividades de operación- son las que constituyen la principal fuente de ingresos para la entidad; que también incluyen otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento (comprende los resultados de sus operaciones propias y normales);
 - g) Actividades de inversión- son las relacionadas con la adquisición y disposición de: i) inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, otros activos destinados al uso, a la producción de bienes o la prestación de servicios; ii) instrumentos financieros disponibles para la venta, así como los conservados al vencimiento, iii) inversiones permanentes en instrumentos financieros de capital; y iv)
-



actividades relacionadas con el otorgamiento y recuperación de préstamos que no están relacionados con las actividades de operación;

- h) Actividades de financiamiento- son las relacionadas con la obtención, así como la retribución y resarcimiento de fondos provenientes de: i) los propietarios de la entidad, ii) acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las operaciones habituales de suministro de bienes y servicios; y iii) la emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferentes a las acciones. (NIF A-5, párrafo 9)

Formas de presentación

La NIF B-2 señala que existen dos formas de presentar el estado de flujo de efectivo:

- El método directo
- El método indirecto.

Método directo

Según el cual “deben presentarse por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos” (NIF B-5, párrafo 44).

Método indirecto

En el método indirecto, los flujos de efectivo de las actividades de operación deben determinarse partiendo preferentemente de la utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad o, en su caso, del cambio neto en el patrimonio contable; dicho importe se aumenta o se disminuye por los efectos de:

- a) partidas que se consideran asociadas con:
- i) actividades de inversión, por ejemplo, la depreciación y la utilidad o pérdida en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, la amortización de activos intangibles, la pérdida o
-



deterioro de activos de larga duración, así como la participación en asociadas y en negocios conjuntos,

- ii) actividades de financiamiento, por ejemplo, los intereses a cargo sobre un préstamo bancario y las ganancias o pérdidas en extinción de pasivos.

- b) cambios habidos durante el periodo en los rubros, de corto o largo plazo, que forman parte del capital de trabajo de la entidad, tales como: Inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La presentación de los flujos de efectivo de operación parte, preferentemente, de la utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad, o en su caso, del cambio neto en el patrimonio contable y mostrando enseguida y en rubros por separado, los flujos de efectivo con base en el orden en el que fueron determinadas, según el párrafo anterior. No obstante, la entidad puede partir sólo de cualquiera de los otros dos niveles básicos de utilidad o pérdida que establece la NIF B-3 Estado de resultados (utilidad o pérdida neta o utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas). Partir de un renglón distinto al de la utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad representa mostrar más partidas conciliatorias, como pueden ser impuestos a la utilidad o, en su caso, operaciones discontinuadas. (NIF B-2, párrafo 48)

La siguiente figura es el ejemplo del estado de flujos de efectivo de Grupo Bimbo:

Grupo Bimbo, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En millones de pesos)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 8,736	\$ 7,907
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	4,225	4,075
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	72	175
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(51)	(87)
Deterioro de activos de larga duración	332	19
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	2,497	3,131
Intereses a favor	(432)	(557)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	837	(1,195)
Inventarios	(880)	(183)
Pagos anticipados	(220)	4
Cuentas por pagar a proveedores	1,605	914
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,562)	540
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98	564
Impuestos a la utilidad	(3,097)	(4,415)
Instrumentos financieros derivados	1,576	(143)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(20)	31
Beneficios a empleados y previsión social	1,022	178
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	14,738	10,958
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,357)	(4,091)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	681	116
Adquisición de marcas y otros activos	(8)	-
Dividendos cobrados	23	16
Inversión en acciones de asociadas	(222)	(3)
Intereses cobrados	341	460
Adquisición de negocios neto de efectivo recibido	(13,793)	(2,012)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19,335)	(5,514)
Efectivo (a obtener de) excedente para aplicar en actividades de financiamiento	(4,597)	5,444
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	21,125	11,625
Pago de préstamos	(12,904)	(14,826)
Intereses pagados	(2,371)	(2,675)
Pagos de cobertura de tasas de interés	(1,347)	(853)
Cobros de coberturas de tasa de interés	1,373	417
Recompra de acciones	(5)	-
Dividendos pagados	(773)	(714)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	5,098	(7,026)
Ajuste en el valor del efectivo por efecto de tipo de cambio y efectos inflacionarios	140	(74)
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	641	(1,656)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	3,325	4,981
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 3,966	\$ 3,325

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Figura 2.6. Estado de flujos de efectivo, grupo Bimbo



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

¿Qué se puede analizar en los estados financieros?

A través de los estados financieros, los interesados en la organización pueden analizar:

- La forma como la empresa lleva a cabo sus operaciones normales.
- El valor de los recursos empleados en la realización de dichas operaciones.
- La manera como se aprovechan los recursos financieros.
- La estructura de los activos que posee el negocio.
- La forma como la organización responde ante algún evento económico.
- Su nivel de endeudamiento ante terceros y su capacidad de pago.
- El riesgo de realizar algún tipo de inversión en la empresa.



2.3. Los métodos de análisis e interpretación de estados financieros

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera presente y pasada de una empresa. Su objetivo es diagnosticar la posición financiera de la organización y poder predecir sus resultados futuros.

El análisis financiero, como ya se mencionó, se basa en los estados financieros, pero también en las herramientas de análisis que se aplican a las cifras de los estados financieros y que sientan las bases de la relación entre los factores financieros y los operativos de una empresa.

El análisis de los estados financieros busca proporcionar información útil a inversionistas y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de efectivo; al igual que proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de utilidades de una empresa.

El análisis de estados financiero es un conjunto de técnicas que permiten conocer el estado actual de las finanzas de una entidad, a partir de indicadores que se obtienen de los estados financieros. Así, el análisis de estados financieros resulta ser un diagnóstico del estado



general en el que se encuentran los indicadores financieros de la entidad.

El análisis financiero se basa en los estados financieros básicos ya que en ellos se muestra la trayectoria del negocio y el desempeño de la administración. Con el análisis financiero se puede realizar una serie de diagnósticos, pero también se puede pronosticar el rumbo que tomarán las finanzas de la empresa.

Gracias a este análisis, es factible diseñar una serie de modelos financieros que permitan informarles a los:

- administradores y dirigentes de la empresa, el resultado de su gestión. En estos casos debe acompañarse a los Estados Financieros, datos estadísticos e informes detallados de las operaciones.
- propietarios, inversionistas y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se le debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio.
- acreedores para determinar las condiciones de crédito, en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa.

Así, a través del análisis financiero, el usuario general de información de una empresa, podrá interpretar:

- Capacidad para el cumplimiento de obligaciones.
 - Solvencia y situación crediticia.
-



- Grado de suficiencia del capital de trabajo neto.
- Plazos de vencimiento de los pasivos.
- Situación financiera general.
- Grado de dependencia de terceros.
- Calidad y grado de las inversiones.
- Relaciones entre vencimientos y obligaciones
- Proporcionalidad del capital propio y de pasivos (apalancamiento).
- Rentabilidad del capital invertido.
- Aplicación adecuada de las depreciaciones.
- Equilibrio económico general.
- Capacidad para el reparto de dividendos, etc.

Entonces, a través de la aplicación de técnicas y métodos de análisis financiero se puede evaluar las siguientes cualidades financieras de la entidad:

- a) *Liquidez*. Facultad que tiene una entidad para generar efectivo. También se conceptualiza como la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo derivado de la operación de la empresa.
 - b) *Operatividad o productividad*. Capacidad de la entidad para realizar ingresos (ventas).
 - c) *Endeudamiento*. Nivel de compromisos financieros de una empresa.
-



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

- d) *Rentabilidad*. Capacidad de la organización para obtener utilidades y retorno para los accionistas.

- e) *Apalancamiento*. Calidad para controlar los costos fijos o los pasivos de una entidad.

- f) *Solvencia*. Evaluación del estado general de todos los indicadores mencionados.

- g) *Riesgo*. Posibilidad de obtener los máximos beneficios financieros o prevenir problemas de la misma naturaleza.

Todas estas propiedades financieras se pueden diagnosticar a través de la aplicación de los *métodos de análisis de estados financieros*. A continuación se describen dichos métodos.



2.4. Clasificación de las técnicas de análisis de los estados financieros

De tal forma que el análisis financiero es un conjunto de técnicas encaminadas al estudio de las inversiones con un enfoque científico. El interés que pueda ofrecer una inversión se analiza utilizando conjuntamente las técnicas que ofrecen el análisis de balances, las matemáticas financieras, los métodos estadísticos y los modelos económicos. Otros aspectos que se deben tener en cuenta son la coyuntura sectorial o nacional y cualquier otro tipo de información política, social o económica, cuya incidencia pueda estimarse importante.

Para poder llevar a cabo el análisis financiero es necesario recopilar los estados financieros lo que nos ayudará a comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno (es decir activo, pasivo y capital, así como los ingresos y egresos) y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

En el análisis financiero se usan cuatro tipos de técnicas:

- Técnicas de interpretación de datos (tanto de la empresa como de los mercados de Bienes y financieros)
 - Técnicas de evaluación competitiva y estratégica
 - Técnicas de pronóstico y proyección
-



- Técnicas de cálculo financiero

Los métodos de Análisis financiero constituyen técnicas específicas que permiten conocer el efecto de las transacciones de la entidad sobre su situación financiera y resultados. Ahora bien, los métodos de análisis se fundamentan en la comparación de valores, los cuales pueden ser verticales u horizontales. Las comparaciones verticales se efectúan entre Estados financieros que pertenecen al mismo ejercicio contable.

Por otra parte, las comparaciones horizontales se realizan entre Estados financieros que corresponden a diferentes ejercicios contables. Son conocidos como métodos dinámicos u horizontales y sirven como criterio comparativo año tras año y establecen los aumentos o disminuciones en los conceptos de los balances o las tendencias o se visualizan gráficamente. Los métodos estáticos o verticales permiten analizar las cuentas de los balances para cada año. Se establece una discriminación porcentual de las cuentas mayores (porcentajes de costos, porcentajes de activos) o bien se calculan unos indicadores o razones financieras. Estos métodos se explican mejor en el siguiente esquema:

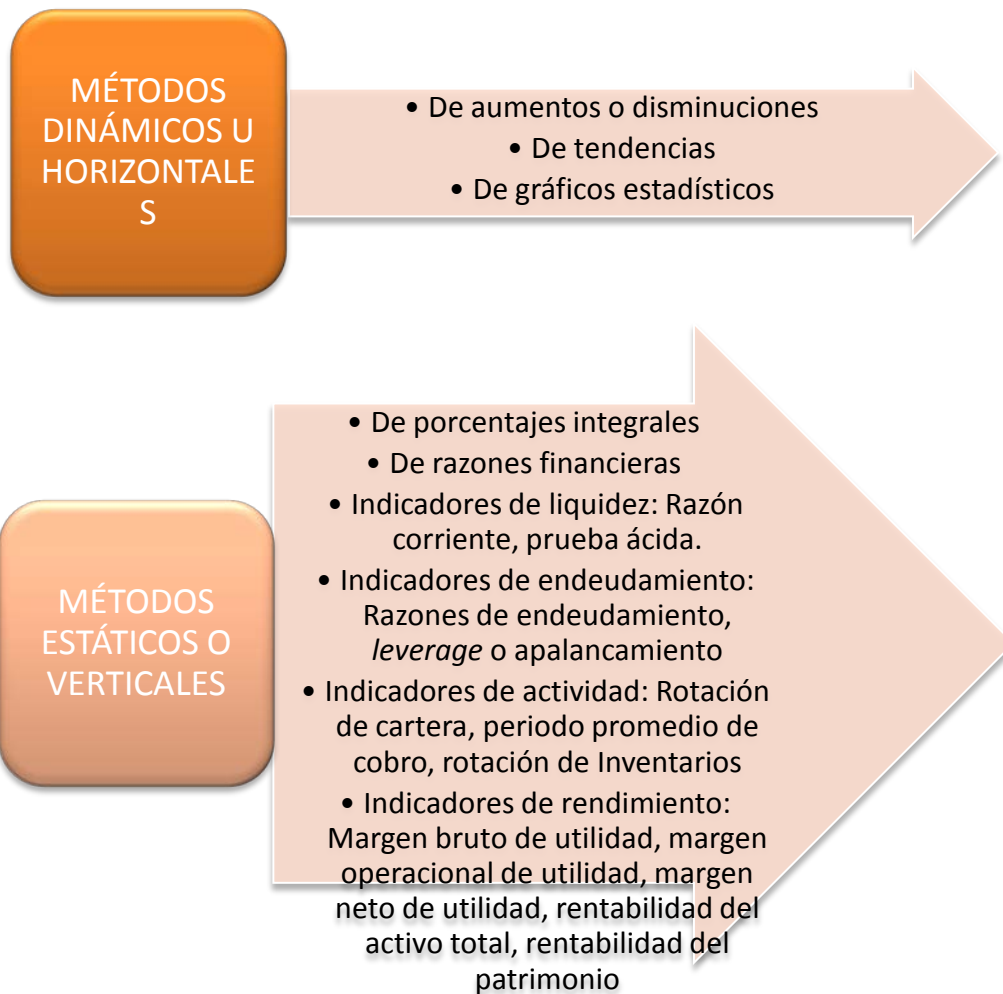


Figura 2.7. Métodos de análisis financiero



RESUMEN

En esta unidad hemos estudiado el concepto, características y objetivos del análisis financiero, partiendo de los datos contenidos en los Estados Financieros.

La función financiera se basa en realizar actividades tendientes a generar valor en las empresas, es decir, en la obtención y aplicación de recursos mediante los cuales, la organización logre sus objetivos y obtenga los máximos beneficios económicos para sus participantes. Una manera de evaluar la situación de estas operaciones financieras es a través del análisis de estados financieros. Señalamos que la Contaduría es una actividad reconocida por la sociedad que tiene como objetivo producir, analizar y verificar información financiera relativa a una entidad económica, así como establecer los medios de control financiero.

De las ramas de estudio que comprende la Contaduría, la contabilidad es una de las más características ya que la define. La contabilidad es una técnica que produce información financiera en términos monetarios, dicho de otro modo, la contabilidad constituye un sistema de información establecido por el Contador Público para reflejar lo que ocurre en una entidad.

Debido a que en la información financiera se sintetiza toda la actuación de las empresas, y a que dicha información resulta vital para el

funcionamiento de la economía nacional e internacional, el Contador Público debe cumplir con una serie de lineamientos normativos que guían su actuación al momento de valorar, registrar y presentar las transacciones de una entidad. Estos lineamientos constituyen, en el caso de México, las Normas de Información Financiera (NIF).

Los estados financieros estudiados y que son objeto de análisis por parte del usuario general son los básicos o principales. Los estados financieros básicos representan la culminación del proceso contable y su presentación es de carácter obligatorio. Estos informes constituyen el juego de los estados financieros y son acompañados por las notas aclaratorias, el dictamen del auditor y el informe del comisario.

Los estados financieros que se consideran básicos y que hemos estudiado a lo largo de esta unidad, son:

- Estado de situación financiera o Balance General
- Estado de resultados integral o de actividades
- Estado de flujos de efectivo.
- Estado de cambios en el capital contable

Asimismo, en esta unidad definimos las distintas técnicas de análisis financiero aplicados a los estados financieros, a fin de diagnosticar la situación que guardan las finanzas de una entidad y también para elaborar los pronósticos correspondientes y tomar acciones correctivas o preventivas a las que haya lugar. Conocimos los diferentes conceptos financieros sujetos a análisis tales como:

- La liquidez. Capacidad para cumplir con compromisos de corto plazo



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

- La rentabilidad. Capacidad para generar utilidades.
- La actividad, productividad u obtención de ventas
- El grado de endeudamiento.

Los métodos de análisis pueden ser:

- a) Vertical. Que consiste en la aplicación de técnicas a estados financieros de un solo periodo.
- b) Horizontal. Que consiste en aplicar técnicas de análisis a estados financieros de más de un periodo contable.

Estos métodos serán objeto de estudio en las siguientes unidades. Por lo pronto empezaremos con la exposición de las técnicas del método vertical en la próxima unidad.

GLOSARIO

Activo

Conjunto de bienes y derechos propiedad de una entidad.

Activo circulante

Conjunto de derechos con vencimiento menor a un año.

Activo no circulante

Conjunto de bienes y derechos que se emplean para explotarse o cuyo vencimiento es mayor a un año.

Análisis financiero

Conjunto de métodos y técnicas que se emplean para evaluar las finanzas de una empresa.

Análisis horizontal

Es el análisis que se emplea para estados financieros de dos periodos.

Análisis vertical

Es el análisis que se aplica a los estados financieros del periodo.

Apalancamiento

Es el nivel de financiamiento proveniente de los pasivos.



Aplicaciones o inversiones

Son canalizaciones de efectivo.

Capital contable

Suma de las aportaciones de los socios y el superávit generado por la entidad.

Capital ganado

Es la suma del superávit obtenido por la entidad.

Capital social

Es la suma de las aportaciones de los socios.

Costos y gastos

Conjunto de erogaciones recuperables mediante la venta.

Estado de cambios en el capital contable

Estado financiero básico que muestra el destino de las utilidades generadas por la entidad.

Estado de flujos de efectivo

Estado financiero básico que muestra la generación de efectivo en un periodo contable.

Estado de resultados integral

Estado financiero básico que presenta la generación de utilidades en un periodo contable.

Estado de situación financiera o Balance General

Estado financiero básico que muestra la relación entre el activo, el pasivo y el capital contable.

Estados financieros

Documentos suscritos por un contador público y que muestran el desempeño económico y financiero de una entidad.

Estados financieros básicos

Son aquéllos que muestran la información básica para que el usuario general tome decisiones.

Estados financieros dinámicos

Son aquellos que muestran cifras de un solo periodo contable.

Estados financieros estáticos

Son aquellos que presentan cifras que se van acumulando periodo a periodo.

Estados financieros secundarios

Son aquellos que detallan información contenida en los estados financieros básicos.

Fuentes de recursos

Son los orígenes de efectivo.

Información financiera

Cualquier tipo de datos estructurados que provengan de la contabilidad.

Ingresos

Es un elemento financiero que provoca incrementos en la utilidad de un negocio, como por ejemplo, las ventas.

Liquidez

Capacidad del negocio para generar efectivo.

Pasivo

Conjunto de obligaciones de una entidad.

Pasivo a corto plazo

Conjunto de obligaciones con vencimiento menor de un año.

Pasivo a largo plazo

Conjunto de obligaciones con vencimiento mayor de un año.

Rentabilidad

Es la capacidad de la empresa para generar rentabilidad.

Riesgo

Desde el punto de vista financiero, es la posibilidad de que ocurra un evento esperado.

Usuario general

Cualquier interesado en el desempeño económico y financiero de la entidad.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Resuelve los siguientes ejercicios relativos al Estado de Situación financiera.

La empresa comercial Contabilidad, S. A., te presenta sus saldos finales al 31 de diciembre de 2003 para que formules su Estado de Situación Financiera. Asimismo, elabora las notas a las cuentas del Balance General que desde tu punto de vista requieran mayor explicación. Considera que tu asesor es el propietario y tú el contador (utiliza la papelería contable necesaria).

CUENTA	IMPORTE (\$)
Mobiliario y equipo	210,000.00
Almacén	420,000.00
Documentos por pagar a largo plazo	210,000.00
Acreedores diversos	20,000.00
Gastos de organización	50,000.00
Proveedores	180,000.00
Gastos de instalación	400,000.00
Caja	80,000.00
Equipo de reparto	400,000.00

Documentos por cobrar	140,000.00
Inversión en valores de inmediata realización	255,000.00
Acreedores bancarios	250,000.00
Depreciación acumulada de equipo de reparto	100,000.00
Capital social	2,300,000.00
Reserva adicional de reinversión	60,000.00
Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	52,500.00
Intereses cobrados por anticipado	35,000.00
Rentas cobradas por anticipado	55,000.00
Edificios	1,800,000.00
Primas de seguros	175,000.00
Reserva legal	55,000.00
Documentos por cobrar a largo plazo	200,000.00
Depreciación acumulada de edificios	90,000.00
Pagos anticipados	20,000.00
Rentas pagadas por anticipado	350,000.00
Amortización acumulada de gastos de instalación	2,500.00
Bancos	150,000.00
Reserva de reinversión	100,000.00
Hipotecas por pagar	1,500,000.00
Amortización acumulada de gastos de organización	20,000.00
Utilidad del ejercicio	65,000.00
Clientes	75,000.00
Documentos por pagar	190,000.00
Terrenos	500,000.00
Depósitos en garantía	70,000.00
Anticipo de clientes	10,000.00



ACTIVIDAD 2

Resuelve los casos prácticos relativos al estado de resultados.

Determina los importes que completen el siguiente Estado de Resultados.

Ventas	(\$)
Costo de ventas	(14,000.00)
Utilidad bruta	16,000.00
Gastos de venta	
Utilidad en operación	7,500.00

ACTIVIDAD 3

Resuelve los casos prácticos relativos al estado de resultados.

Determina los importes que completen el siguiente Estado de Resultados.

Ventas totales	\$1,950.00
Devoluciones sobre ventas	(30.00)
Rebajas sobre ventas	
Ventas netas	\$1,900.00
Compras totales	
Devoluciones sobre compras	(60.00)
Rebajas sobre compras	
Compras netas	750.00
Mercancías disponibles	2,000.00



Inventario final	
Costo de ventas	1,400.00
Utilidad bruta	

ACTIVIDAD 4

Resuelve los casos prácticos relativos al estado de resultados.

La Ganadora, S.A., te presenta los saldos de sus cuentas de resultados, para que formules su Estado de Resultados y lo presentes en (utiliza la papelería necesaria).

CUENTAS	IMPORTE (\$)
Intereses devengados	5,000.00
Comisiones a agentes de ventas	20,000.00
Rendimientos ganados	8,500.00
Luz del departamento de ventas	5,000.00
Propaganda y publicidad	20,000.00
Descuentos sobre ventas	10,000.00
Rebajas sobre compras	8,000.00
Depreciación del ejercicio de equipo de transporte	200.00
Compras totales	80,000.00
Devoluciones sobre compras	4,000.00
Luz de los departamentos administrativos	1,200.00
Sueldo de los departamentos administrativos	4,000.00
Inventario inicial	15,000.00
Rebajas sobre ventas	20,000.00
Devoluciones sobre ventas	10,000.00



Ventas totales	200,000.00
Inventario final	35,000.00
Depreciación del ejercicio de mobiliario y equipo	500.00

ACTIVIDAD 5

Resuelve los casos prácticos relativos al estado de resultados.

La Contadora, S. A. te presenta los saldos de sus cuentas de resultados para que formules su Estado de Resultados y lo presentes (utiliza la papelería necesaria).

CUENTAS	IMPORTE
Ventas	\$168,000.00
Inventario inicial	114,000.00
Devoluciones sobre ventas	48,000.00
Gastos sobre compras	120,000.00
Comisiones a agentes	48,000.00
Publicidad y propaganda	14,000.00
Sueldos al personal administrativo	108,000.00
Papelería y útiles	15,000.00
Descuentos sobre ventas	30,000.00
Pérdida en venta de valores	24,000.00
Compras	144,000.00
Inventario final	117,000.00
Devoluciones sobre compras	54,000.00
Gastos de transporte	108,000.00
Descuentos sobre compras	24,000.00



ACTIVIDAD 6

Resuelve los casos prácticos relativos al estado de resultados.

La Templanza, S. A. te presenta los saldos finales de sus cuentas al concluir su primer periodo de operaciones para que determines su utilidad (o pérdida) del ejercicio y formules sus estados financieros (utiliza la papelería contable necesaria).

CUENTAS	IMPORTE (\$)
Equipo de reparto	250,000.00
Capital social	1,300,000.00
Ventas	120,000.00
Proveedores	80,000.00
Caja	20,000.00
Almacén	185,000.00
Documentos por cobrar	100,000.00
Costo de ventas	45,000.00
Clientes	50,000.00
Bancos	200,000.00
Edificio	400,000.00
Mobiliario y equipo	150,000.00



ACTIVIDAD 7

Resuelve el siguiente ejercicio relativo al estado de cambios en el capital contable.

Los socios de la empresa “La trampa”, S.A., deciden distribuir utilidades. El saldo inicial de la cuenta de utilidades por aplicar asciende a \$400,000.00. La utilidad del ejercicio asciende a \$200,000.00. Se acuerda crear la reserva legal por el 5% de las utilidades disponibles, una reserva de previsión por el 10%, se capitaliza el 20% y se pagan dividendos a los fundadores por 10% y a los accionistas por 20%.

Se pide:

- Elaborar el estado de variaciones en el capital contable. Considere una utilidad integral por \$20,000.00



ACTIVIDAD 8

Resuelve el siguiente ejercicio relativo al estado de flujos de efectivo

La empresa. "Todo al 50%", S.A., presenta los siguientes movimientos de efectivo.

Venta de mercancías en efectivo: 500,000.00

Venta de maquinaria y equipo: 400,000.00

Compras al contado: 150,000.00

Pago de salarios: 80,000.00

Préstamos a largo plazo: 300,000.00

Pago de dividendos: 100,000.00

Se pide:

- Formular el estado de flujos de efectivo, a través del método directo.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿En qué consiste la información financiera?
2. ¿Qué son los estados financieros?
3. ¿Cuál es el objetivo general de los estados financieros?
4. ¿Cuáles son las fases para la elaboración de los estados financieros?
5. ¿Quién es el usuario general de la información financiera?
6. ¿Qué son los estados financieros dinámicos?
7. ¿Qué son los estados financieros estáticos?
8. ¿Qué son los estados financieros básicos?
9. ¿Cuáles son los informes que integran el juego de estados financieros para las entidades lucrativas?
10. ¿Qué es el Estado de Situación Financiera o Balance General?
11. ¿Cuál es el objetivo del Estado de Situación Financiera o Balance General?
12. Menciona y explica las formas para elaborar Balance General
13. ¿Cómo se clasifica el activo?
14. ¿Qué es el pasivo?
15. ¿Cómo se clasifica el pasivo?
16. ¿Qué es un segmento cuantificable?



17. ¿Qué es el Estado de Resultados Integral?
18. ¿Qué otro nombre recibe el Estado de Resultados?
19. ¿Qué son los costos y los gastos?
20. ¿En qué consiste el estado de variaciones en el capital contable?
21. ¿Cuáles son los elementos del estado de cambios en el capital contable?
22. ¿En qué consiste el estado de flujos de efectivo?
23. ¿Cuáles son los elementos del estado de flujos de efectivo?
24. ¿Cuántas formas de presentación existen para el estado de flujos de efectivo?
25. ¿Qué es el análisis financiero?
26. ¿Cómo se clasifican los métodos de análisis financiero?



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. En los estados financieros se resume la operación de una entidad:	()	()
2. El activo es el conjunto cuantificable e identificable de las partidas de las que se esperan beneficios futuros que son controlados por la entidad:	()	()
3. El capital contable se utiliza para las entidades no lucrativas:	()	()
4. Los ingresos representan incrementos en los activos de la empresa resultado de la venta de bienes o de la prestación de servicios que se ofrece a terceros:	()	()
5. El activo se clasifica en contribuido y ganado:	()	()
6. Los elementos que integran el estado de resultados son los activos y los pasivos:	()	()
7. El activo circulante es la participación de los propietarios en el financiamiento de los activos de la entidad:	()	()



8. En un estado de resultados, en el rubro de operaciones, se muestran las ganancias o pérdidas de las operaciones que no son comunes al giro de la empresa:	()	()
9. Los costos deben identificarse con los ingresos en un periodo contable:	()	()
10. El estado de variaciones en el capital contable es un estado financiero dinámico:	()	()
11. El estado de flujos de efectivo refleja la situación financiera de una entidad:	()	()
12. El análisis financiero se basa sólo en el balance y el estado de resultados:	()	()
13. El análisis financiero carece de importancia para pronosticar cifras:	()	()



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE APRENDÍ

Discute con tus compañeros el tipo de decisiones que como Contador, tomarías a partir de los 4 estados financieros, suponiendo que se reporten pérdidas en una organización en el periodo contable actual.

Pulsa el botón **Colocar un nuevo tema de discusión aquí**; escribe en el apartado **Asunto** el título de tu aportación, redacta tu comentario en el área de texto y da clic en el botón **Enviar al foro**.

MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Moreno (2003)	X-XIII	181-280
Perdomo (2000)	II	12-25

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.



Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF). (2012). *Normas de Información Financiera (NIF)*. México: IMCP [siempre usar edición Vigente].

Sitios de Internet

Sitio	Descripción (consultados el 14/09/12)
http://www.cinif.org.mx/	Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera
http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html	“Qué es el análisis financiero” (27/04/12) Gerencie.com
http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf	AUI High School. (2012). “Análisis financiero”, Curso de Administración de la pequeña y mediana empresa
http://www.huachinango.usac.edu.mx/Antologias/estadofin.pdf	Universidad de la Sierra, Huachinango. (2004) <i>Análisis e Interpretación de Estados Financieros</i> , Antologías (modificado en 2005)
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf	Pontificia Universidad Javeriana. (2000). “Análisis financiero y control”, curso <i>Toma de Decisiones</i>

UNIDAD 3

ANÁLISIS VERTICAL



APUNTES DIGITALES
PLAN 2012



OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa analizar financieramente de forma vertical a la entidad y su significado.



INTRODUCCIÓN

En la unidad anterior se estudió el concepto e importancia del análisis financiero como una herramienta para evaluar el estado de las finanzas de un negocio. A través de este análisis, es posible conocer los principales indicadores financieros tales como la liquidez, la rentabilidad, el apalancamiento, etc. Al hablar de los métodos de análisis, destaca el *vertical*, también llamado *estático*, cuyas técnicas serán el objeto de estudio de la presente unidad.

Gracias al método vertical es posible conocer el rendimiento financiero de una empresa durante un ejercicio contable y poder aplicar sus técnicas a múltiples modelos de valuación empresarial, análisis bursátil, análisis crediticio, etc. El método vertical constituye la herramienta básica para descifrar los conceptos de los estados financieros, ya que no hay que olvidar que las técnicas que se estudiarán, serán aplicables por completo, a la información financiera de una entidad, tanto histórica como presupuestada.

A lo largo de la presente unidad se dará énfasis al análisis de razones, como técnica fundamental y descriptiva del método vertical.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, contesta lo siguiente:

1. Define con tus propias palabras el concepto de *análisis financiero*.
2. Menciona los métodos empleados en el análisis financiero.
3. Define la importancia del análisis financiero para tu ejercicio como Contador.



TEMARIO DETALLADO

(16 horas)

- 3.1. Análisis mediante razones financieras
- 3.2. Concepto y criterios de clasificación de las razones financieras
- 3.3. Razones financieras de liquidez
- 3.4. Razones financieras de estabilidad o solvencia
- 3.5. Razones financieras de productividad o rentabilidad
- 3.6. Análisis DuPont



3.1. Análisis mediante razones financieras

El análisis vertical consiste en estudiar el comportamiento de las cifras de estados financieros correspondientes a un solo periodo contable, es decir, a un año o mes del ejercicio contable, a fin de conocer la liquidez, la operatividad o productividad, el endeudamiento, la rentabilidad y la solvencia de una empresa durante un periodo de tiempo específico.

Las técnicas más empleadas en este método son:

- a) Porcentajes integrales
- b) Razones financieras

Para hablar de razones financieras, primero debemos estudiar la técnica de porcentajes integrales, pues de ahí emanan las razones.

Porcentajes integrales

Esta técnica consiste en convertir las cifras de los estados financieros, (específicamente, el balance general y el estado de resultados) en porcentajes, aplicando razones y proporciones.

Para aplicar esta técnica, dividimos el saldo de cada una de las cuentas presentadas en un estado financiero, entre el total de un rubro (grupo de cuentas), por ejemplo, dividimos el saldo de la cuenta de caja y



bancos, que es una cuenta de activo, entre el activo total y después, el resultado se multiplica por 100. Tal y como se muestra a continuación:

$$\frac{\text{Saldo de una cuenta}}{\text{Total de rubro}} \times 100 = \text{Conversión en porcentaje}$$

Con la aplicación de esta técnica se puede tener una visión distinta de lo que quieren decir los estados financieros, ya que señala el porcentaje de participación de cada cuenta con respecto a un rubro.

Resumiendo, se toma una cifra base como el 100%. En el caso del estado de resultados, la cifra base es la de las ventas, pues es el ingreso principal de la entidad.

Para el balance general se cuenta con dos cifras base:

- a) La del activo total
- b) La suma del pasivo más el capital contable

En el primer caso, revisamos la participación de la cuentas del activo circulante y del activo no circulante respectivamente, en el activo total.

En el segundo caso, analizamos la estructura de las fuentes de financiamiento que pueden ser externas (pasivo) o internas (capital contable).



A continuación se presenta un ejemplo:

Empresa "Y", S.A.		
Estado de resultados		
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012		
	\$	%
Ventas	1,500,000.00	100.00
Costo de ventas	-700,000.00	-46.67
UTILIDAD BRUTA	800,000.00	53.33
Gastos de venta	-200,000.00	-13.33
Gastos de administración	-100,000.00	-6.67
Utilidad en operación	500,000.00	33.33
Costo integral de financiamiento	10,500.00	0.70
Utilidad en financiamiento	510,500.00	34.03
Otros productos	10,000.00	0.67
Otros gastos	-5,000.00	-0.33
Utilidad antes de impuestos	515,500.00	34.37
Impuestos a la utilidad	195,890.00	13.06
UTILIDAD NETA	319,610.00	21.31

Figura 3.1. Porcentajes integrales

Para calcular la participación del costo de ventas para la generación del ingreso por ventas se aplicó el siguiente razonamiento:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \frac{700,000}{1,500,000} \times 100 = 46.67\%$$



O sea, del total de las ventas, el 46.67% corresponde al costo de ventas, o dicho de otro modo, para que se obtuviera el total de las ventas, el costo de ventas contribuyó en 46.67%.

¿Qué se puede juzgar de este informe? A este nivel se puede decir que la entidad es rentable en virtud de que el 21.31% de los ingresos por venta, representan la utilidad neta.

A continuación se observa un ejemplo de un Estado de situación financiera o Balance General:



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

Licenciatura: Contaduría

Empresa "Y", S.A.							
Balance general							
Al 31 de diciembre de 2007							
			%				%
ACTIVO				PASIVO			
CIRCULANTE				A CORTO PLAZO			
Caja y bancos	670,000.00		15.66%	Proveedores	200,000.00		4.68%
Clientes	450,000.00		10.52%	IVA por pagar	140,000.00		3.27%
IVA por acreditar	15,000.00		0.35%	IVA por causar	60,000.00		1.40%
Intereses pagados por anticipado	30,000.00		0.70%	Provisión para pago de ISR	144,340.00		3.37%
Almacén	400,000.00		9.35%	Provisión para pago de PTU	51,550.00		1.21%
Suma al activo circulante	1,565,000.00		36.59%	Acreedores diversos	90,000.00		2.10%
NO CIRCULANTE				SUMA DEL PASIVO TOTAL	685,890.00		16.03%
Terreno		800,000.00	18.70%				
Edificio	1,200,000.00			CAPITAL CONTABLE			
Depreciación acumulada de edificio	-60,000.00	1,140,000.00	26.65%	CAPITAL APORTADO			
Mobiliario y equipo	300,000.00			Capital social		2,667,000.00	62.35%
Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	-75,000.00	225,000.00	5.26%	CAPITAL GANADO			
Equipo de cómputo	120,000.00			Reserva legal	45,000.00		1.05%
Depreciación acumulada de equipo de cómputo	-30,000.00	90,000.00	2.10%	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	560,000.00		13.09%
Equipo de reparto	300,000.00			Utilidad del ejercicio	319,610.00		7.47%
Depreciación acumulada de equipo de reparto	-60,000.00	240,000.00	5.61%	Suma al capital ganado	924,610.00		21.62%
Gastos de instalación	100,000.00			SUMA CAPITAL CONTABLE	3,591,610.00		83.97%
Amortización acumulada de gastos de instalación	-10,000.00	90,000.00	2.10%				
Gastos de organización	150,000.00						
Amortización acumulada de gastos de organización	-22,500.00	127,500.00	2.98%				
Suma al activo no circulante		2,712,500.00	63.41%				
SUMA AL ACTIVO TOTAL		4,277,500.00	100.00%	SUMA PASIVO MAS CAPITAL		4,277,500.00	100.00%

Figura3.2. Porcentajes integrales en el balance general



Al revisar los porcentajes obtenidos, se puede decir que hay una fuerte inversión en el activo circulante, específicamente, en el efectivo, lo cual indica que es necesario invertir los excedentes de efectivo. También es de notar que hay una inversión baja en los inventarios y las cuentas por cobrar.

Respecto a las fuentes de financiamiento, dadas por el pasivo y el capital contable, se puede decir que los recursos provienen básicamente del capital contable.



3.2. Concepto y criterios de clasificación de las razones financieras

Razones financieras

Las razones financieras constituyen otra técnica del análisis financiero vertical, que provienen de la comparación lógica de los saldos de dos o más cuentas.

Cada coeficiente o *ratio* tiene un significado.

Las razones se clasifican de manera general en:

- a) Simples. Se calculan para una entidad.
- b) Estándar. Son calculadas para un sector económico.

Las razones más empleadas son las que tratan los siguientes temas:

- Liquidez
- Solvencia
- Rentabilidad

A continuación, vamos a revisar las distintas razones en función a las categorías expuestas:

3.3. Razones financieras de liquidez

Son aquellas cuyo numerador es el activo circulante. Miden la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en función a la tenencia de activos circulantes. A continuación se presentan las principales razones de liquidez.

- a) Capital de trabajo

$$\text{Activo circulante} - \text{Pasivo a corto plazo}$$

La diferencia entre estos dos conceptos indica que se cuenta con recursos suficientes para continuar la operación de la empresa y para cubrir con compromisos de corto plazo.

- b) Razón de liquidez

$$\text{Activo circulante} / \text{Pasivo a corto plazo}$$

Esta razón enfatiza la relación entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo. Por cada peso que la compañía debe en el corto plazo, se tienen “x” pesos o centavos en el activo circulante para enfrentar el mencionado endeudamiento. Cuando el resultado es superior a la unidad se dice que se cuenta con liquidez.



c) Prueba de ácido

Activo circulante – Inventarios / pasivo a corto plazo

La razón de liquidez se modifica disminuyendo al activo circulante aquellas partidas que se “tardan” más en convertirse en efectivo, como por ejemplo, los inventarios. Esta razón tiene el mismo significado que la razón anteriormente analizada, pero proporciona un índice más líquido.

d) Razón súper ácida

Es similar a la anterior, pero hace consideración especial de que en el activo circulante pueden estar incorporados, además del inventario, algunos elementos que son suficientemente líquidos para ser realizados en un momento de apremio. Por lo tanto, sólo considera aquellos activos líquidos:

Caja y bancos / pasivo a corto plazo

e) Fondo de maniobra

Mide la inversión neta en recursos circulantes, con relación al activo total.

Activo circulante / activo total



3.4. Razones financieras de estabilidad o solvencia

Las razones financieras de estabilidad o solvencia son las que miden la capacidad que tiene una empresa para dar cumplimiento a sus compromisos. Cuando se habla de la solvencia también tenemos que considerar las razones de liquidez que acabamos de estudiar de manera conjunta con las razones que a continuación se revisarán:

- a) De endeudamiento a corto plazo

Pasivo a corto plazo / activo circulante

Esta razón indica que por cada peso que se mantiene en el activo circulante, hay tantos pesos o centavos que se deben a corto plazo. También puede leerse como el nivel de financiamiento del activo circulante. Esta razón guarda mucha relación con la de liquidez y, de hecho, debe interpretarse junto con ésta. En la razón de endeudamiento, si el resultado es menor a la unidad, se dice que el negocio no se encuentra muy endeudado.

- b) De endeudamiento total

Pasivo total / activo total



Esta razón es útil para conocer el nivel de financiamiento que tiene el activo. Señala el porcentaje de financiamiento externo que se empleó para adquirir o producir el activo total

c) Razón de propiedad

Capital contable / activo total

Esta razón indica el porcentaje de financiamiento interno canalizado al activo total. Hay que recordar que el capital contable representa las aportaciones de los socios y las eventuales capitalizaciones de utilidades y reservas.

d) De estructura

Pasivo total / capital contable

Esta razón es muy interesante ya que en ella se puede observar la decisión de financiarse con recursos propios o ajenos. Por cada peso invertido en el capital contable, se tienen tantos centavos o pesos de pasivo total, cuando esta razón es equivalente al 66%, se dice que la empresa se encuentra en quiebra técnica.



3.5. Razones financieras de productividad o actividad

Las razones de productividad son aquellas que se refieren a la producción de ventas por parte de una empresa. tomo

- a) Del activo total (Rotación de activos)

$$\text{Ventas} / \text{Activo total}$$

Esta razón (también llamada de “eficiencia” o “rotación de activos”) muestra la capacidad que tiene la inversión el activo de una empresa para generar su principal ingreso. Este índice es fundamento de la fórmula DuPont que estudiaremos en el siguiente punto.

- b) Del activo fijo

$$\text{Ventas} / \text{activo fijo}$$

Esta es una razón similar a la anterior, sólo que se opta por revisar la productividad de los activos que se relacionan directamente con las ventas.

- c) Rotación de las cuentas por cobrar



Ventas / promedio de cuentas por cobrar

En esta razón se analiza el número de veces que se genera la venta. Para obtener el promedio de cuentas por cobrar se necesita sumar el saldo inicial más el saldo final de las cuentas por cobrar y esta suma dividirla entre 2.

La rotación de cuentas por cobrar debe calcularse en número de días, para lo cual, se aplicará la siguiente fórmula:

365 / rotación de cuentas por cobrar

d) Rotación de inventarios

Costo de ventas / Promedio de almacén

Es el número de veces que los inventarios se realizan (venden). También se debe calcular el número de días de rotación:

365 / rotación de inventarios

e) Rotación de cuentas por pagar

Compras / Promedio de proveedores



Representa el número de veces que se efectúan las compras, específicamente de inventarios. Esta razón debe calcularse también en días:

$365 / \text{rotación de cuentas por pagar}$

Razones de rentabilidad

- a) Del activo total

$\text{Utilidad neta} / \text{Activo total}$

Esta razón indica la capacidad que tienen los activos para producir utilidades.

- b) Del capital contable

$\text{Utilidad neta} / \text{capital contable}$

La razón señala la rentabilidad generada por la inversión de los accionistas.

- c) De las ventas

$\text{Utilidad neta} / \text{ventas}$

Se trata de una razón de eficacia también llamada “de margen” e indica cómo las ventas contribuyen en la generación de utilidades. Es una de



las razones en las que se fundamenta el método DuPont que revisaremos en la siguiente sección.

d) Utilidad por acción

Utilidad neta / no. De acciones en circulación

Las acciones representan una parte alícuota del capital contable de una empresa. El resultado de dividir la utilidad generada (o por generar, según pronósticos) por una empresa en un periodo determinado entre el número de acciones en circulación a la fecha del cálculo para determinar cuánto le corresponde de ganancias o pérdidas a cada acción. El principal uso de este cociente es para efectos de comparación contra el precio que la acción observe en el mercado en un cierto momento.

No obstante lo anterior, se debe recordar que hay acciones comunes, acciones preferentes, aumentos de capital por reinversión de utilidades, o la conversión de obligaciones en acciones, de ahí que la UPA sea compleja.

Dada la importancia de la UPA para el inversionista y a que a nosotros los contadores nos toca calcular la utilidad; tenemos que revelarla, de ahí que haya aparecido en 1997 el Boletín B-14 Utilidad por acción.



En el párrafo 5 de dicho boletín se señala que:

Las reglas del presente boletín son obligatorias para:

- a) Entidades cuyas acciones representativas de su capital social se encuentran inscritas en una bolsa de valores, y
- b) Entidades que sin tener sus acciones inscritas en una bolsa de valores, incluyen en su información financiera datos de su utilidad por acción, bajo cualquier circunstancia.

El Boletín B-14 fue emitido todavía por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y aún no ha sido sustituido por una NIF. En este boletín se menciona lo siguiente:

Utilidad atribuible. Se refiere a la parte de la utilidad (o pérdida) neta del periodo contable que corresponde a las acciones ordinarias o preferentes.

Acción ordinaria. Es un instrumento financiero que representa una parte alícuota del capital social ordinario, que participa en la utilidad o pérdida neta del periodo contable, después de disminuir, en su caso, la participación de las acciones preferentes.

Acción preferente (o de voto limitado). Es un instrumento financiero que representa una parte alícuota del capital social preferente, que participa de la utilidad neta del periodo contable. Estas acciones tienen derecho a un dividendo mínimo preferencial y acumulativo, o bien, pueden participar de la utilidad neta del periodo en forma igual que las acciones ordinarias, cuando ésta es mayor que el dividendo mínimo preferencial. En algunos casos estas acciones pueden tener derecho a una participación en la utilidad neta del periodo, adicional a la de las acciones ordinarias.

Utilidad básica por acción ordinaria. Es la utilidad (o pérdida) neta atribuible a cada acción ordinaria, determinada en función del promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación en el periodo contable.



Utilidad básica por acción preferente. Es la utilidad neta atribuible a cada acción preferente en circulación en el periodo contable.

Dilución. Es la estimación de la baja en la utilidad básica por acción ordinaria por el efecto del incremento estimado de las acciones en circulación provenientes de los compromisos contraídos y las contingencias de una entidad, para emitir, vender o intercambiar sus propios instrumentos de capital en una fecha futura. Son ejemplos de compromisos y contingencias que causan dilución:

- a) Instrumentos de deuda que otorgan a sus tenedores el derecho a recibir acciones.
- b) Acciones preferentes que otorgan a sus tenedores el derecho a recibir acciones ordinarias.
- c) “Warrants” y opciones emitidos por la entidad, que cuando se ejerzan, otorgarán a su tenedor el derecho a recibir acciones.
- d) Opciones de acciones que se ofrecen como compensación a trabajadores y empleados.
- e) Las acciones suscritas parcialmente pagadas.
- f) Acuerdos contingentes que pueden dar lugar a la emisión o retiro de acciones en el futuro.

Acciones potencialmente dilutivas. Son las acciones ordinarias que en cierto tiempo podrían surgir de la conversión de los instrumentos financieros mencionados en el párrafo anterior, en una fecha posterior a la de los estados financieros.

Utilidad por acción diluida. Es la utilidad (o pérdida) neta atribuible a cada acción ordinaria, después de los ajustes de la dilución, determinada en función del promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación, más las acciones potencialmente dilutivas ordinarias.

“*Split*” o “*Split inverso*”. Aumentos o disminuciones en el número de acciones en circulación que sin modificar el monto del capital social de la entidad, incrementan o disminuyen el número de acciones en circulación.

Títulos opcionales de “Warrants”. Títulos que se emiten en serie y se colocan entre el gran público inversionista, por medio de



los cuales se otorga a su adquiriente o tenedor el derecho a comprar al emisor un determinado número de acciones.

Opción. Contrato entre dos partes, por medio del cual se otorga el derecho de comprar al emisor un determinado número de acciones. (Boletín B-14, párrafos 9-20)

Estas son las razones financieras más empleadas y la exposición es enunciativa, no limitativa. Se recomienda no abusar de las razones porque pueden perder significado. Además, para la interpretación de las razones se debe considerar el objetivo principal del negocio para juzgar si sus resultados son óptimos o negativos.

Razones estándar

Las razones estándar son aquellas que permiten comparar el comportamiento de la empresa a lo largo del tiempo y su desempeño en relación con otras empresas. Las razones estándar pueden ser internas o externas.

Las razones estándar internas consisten en determinar el comportamiento de la empresa en distintos puntos del tiempo, por ejemplo, la comparación de las razones financieras actuales con las obtenidas en estados financieros anteriores de una empresa.

Asimismo, las razones financieras estándar internas se relacionan con las cifras presupuestadas elaboradas por una entidad.

Las razones financieras estándar externas consisten en comparar las razones simples de un negocio contra las razones obtenidas en el sector en el que se desenvuelve dicha organización.

3.6. Análisis DuPont

Se trata de un procedimiento que involucra razones de productividad o actividad, rentabilidad y, que por lo mismo, relaciona significativamente al balance general y al estado de resultados.

Para hablar del análisis DuPont es necesaria la evaluación de la rentabilidad global como punto de partida. Esta rentabilidad global se calcula de la siguiente manera.

$$\text{Rendimiento de Capital} = \text{Ventas netas} / \text{capital contable}$$

El rendimiento de capital es un indicador amplio de desempeño de una empresa, porque indica qué tan bien los administradores están utilizando los fondos invertidos por los accionistas para generar un rendimiento.

En cuanto al desglose de rentabilidad que toma desde un enfoque tradicional el rendimiento de capital de una empresa se ve afectado por dos factores: el grado de rentabilidad en que utiliza sus activos y qué tan grande es la base de activos en relación con la inversión de los accionistas. Para entender mejor el efecto de estos dos factores, se puede desglosar el rendimiento de capital en rendimientos de activos y una medida de apalancamiento financiero, como sigue:



Rendimiento de = Rendimientos de activos (RA) X Apalancamiento financiero

Los Rendimientos de Activos nos dicen cuánta utilidad puede generar una organización por cada unidad de dinero invertida en activos. La fórmula empleada es la rotación de activos:

Ventas netas / activo total

El apalancamiento financiero indica cuántas unidades en activo puede mostrar la empresa por cada unidad de dinero invertida por los accionistas. Está dado por la siguiente razón:

Activo total / capital contable

Estos razonamientos llevaron a la generación de la fórmula DuPont básica, la cual se expresa de esta manera:

Rendimiento de los activos = Utilidad neta / ventas x Ventas / activos

La razón de utilidades a ventas recibe el nombre de margen de utilidades o rendimiento en ventas, tal y como lo señalamos en la sesión anterior.

Por otra parte, la razón de ventas a activos se le conoce como rotación de activos.

La razón margen de utilidad indica cuánto dinero puede conservar la empresa como utilidad por cada unidad de venta que realiza. La rotación de activos indica cuántas unidades de dinero de ventas puede generar la empresa por cada uno de sus activos.

En este análisis se parte la razón financiera rentabilidad de capital como la que engloba a todas las demás razones financieras. Esta mide la habilidad con la que se ha manejado la inversión realizada por los accionistas para generar rendimiento.

Sin embargo, otros autores como Ross; Westfield y Jaffe (2003), expresaron la fórmula DuPont a partir del apalancamiento financiero y lo involucraron en la fórmula original.

El *apalancamiento financiero* es una razón de endeudamiento y se calcula dividiendo los pasivos totales por los activos totales. También podemos usar algunas otras técnicas para expresar la medida en la cual una empresa usa pasivos, tal como la razón de pasivos a capital contable y el multiplicador de capital contable (es decir, los activos totales divididos por el capital contable).

Las razones de endeudamiento proporcionan información acerca de la protección que tienen los acreedores contra la insolvencia y contra la libertad de las empresas para obtener financiamientos adicionales encaminados a aprovechar las oportunidades de inversión potencialmente atractivas, tal y como lo describimos en la sección de razones de solvencia o estabilidad. Sin embargo, el pasivo se presenta en el balance general simplemente como un saldo no pagado.



Algunas formas de pasivo pueden no aparecer del todo en el balance general, como los pasivos por pensión o las obligaciones de arrendamiento.

El modelo DuPont está diseñado para mostrar las relaciones que existen entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

Para finalizar esta unidad, vamos a realizar un ejercicio integral de aplicación del análisis de razones.

Tomando los datos de los estados financieros mostrados en la exposición de los porcentajes integrales, apliquemos e interpretemos algunas razones financieras:

Ejemplo

1. Razón de liquidez

Activo circulante / Pasivo a corto plazo

$$1,565,000 / 685,890 = \$2.28$$

Por cada peso de los \$685,890 que se deben en el corto plazo, se cuenta con \$2.28 para cubrirlo.

2. Razón de endeudamiento

Pasivo a corto plazo / Activo circulante

$$685,890 / 1,565,000 = \$0.44$$



Esta razón señala que por cada peso que se tiene en el activo circulante, hay 44 centavos de pasivo, o dicho de otro modo, cada peso invertido en el activo circulante, ha sido financiado por 44 centavos del pasivo a corto plazo.

3. De estructura

$$\begin{aligned} & \text{Pasivo total / capital contable} \\ & 685,890 / 3,591,610 = \$0.19 \end{aligned}$$

Esta razón indica que el 19% de las fuentes de financiamiento provienen de fuentes internas.

4. De eficiencia

$$\begin{aligned} & \text{Ventas / Activo total} \\ & \$1,500,000 / 4,277,500 = \$0.35 \end{aligned}$$

El activo ha generado el 35% de las ventas que se obtuvieron en la entidad. Ha sido muy eficiente el activo.

5. De margen

$$\begin{aligned} & \text{Utilidad neta / ventas} \\ & 319,610 / 1,500,000 = 0.21 \end{aligned}$$

Las ventas han contribuido a producir el 21% de la utilidad neta, o también, se podría interpretar como el porcentaje de los ingresos que son utilidades.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Con la aplicación de estas razones se puede concluir que la entidad cuenta con liquidez; está un poco endeudada; es eficiente, eficaz y rentable. En una palabra, se trata de una empresa solvente.

6. DuPont

Margen de utilidad x Rotación de activos

$$0.21 \times 0.35 = 0.07$$

Confirmación:

Utilidad / activo total

$$319,610 / 4,277,500 = \$0.07$$



RESUMEN

El análisis financiero consiste en la aplicación de métodos para evaluar la situación financiera de una entidad. Cuando se desea analizar las cifras de un solo periodo contable, se emplea el método vertical.

El método vertical comprende dos técnicas fundamentalmente: los porcentajes integrales y las razones financieras.

Los porcentajes³ integrales son una técnica que consiste en convertir en porcentajes las cifras de los estados financieros básicos tomando como 100% los totales de un rubro. En el caso del Balance, las bases son: el activo total y la suma del pasivo más el capital contable. En el caso del Estado de Resultados, son las ventas totales.

Las razones financieras consisten en la comparación de las cifras de dos o más cuentas. Las razones financieras miden los siguientes indicadores: liquidez, solvencia y rentabilidad.

Las razones de liquidez suelen comparar el activo circulante con partidas relacionadas a su generación, tales como pasivos. Las razones de solvencia o de capacidad miden el grado de apalancamiento, o sea, la capacidad que tiene una empresa para cumplir sus compromisos.

³ A lo largo de la historia de la de la literatura contable se ha descuidado su ortografía y podrías encontrar “porcientos” lo cual es un error que debes evitar en adelante.
[Nota del revisor]



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Finalmente, las razones de rentabilidad indican la capacidad generadora de utilidades de una empresa.

Las razones financieras permiten relacionar la eficiencia operativa con la eficiencia financiera de un negocio a través del planteamiento de la fórmula DuPont; que consiste en multiplicar el margen de utilidad por la rotación de activos.

En la siguiente unidad se estudiarán las técnicas de análisis horizontal.



GLOSARIO

Acciones

Son títulos representativos del capital contable de una sociedad anónima y que confiere derechos patrimoniales a sus poseedores.

Acciones comunes u ordinarias

Son aquellas acciones que confieren los mismos derechos a sus accionistas.

Acciones preferentes o de voto limitado

Son aquellas que le otorgan un dividendo garantizado a los accionistas.

Activo

Conjunto de bienes y derechos propiedad de una entidad.

Activo circulante

Conjunto de derechos con vencimiento menor a un año.

Activo no circulante

Conjunto de bienes y derechos que se emplean para explotarse o cuyo vencimiento es mayor a un año.

Análisis DuPont

Razón financiera que calcula la rentabilidad de un negocio, a partir de su operación.

Análisis vertical

Es el análisis que se aplica a los estados financieros del periodo.

Apalancamiento

Es el nivel de financiamiento proveniente de los pasivos.

Capital contable

Suma de las aportaciones de los socios y el superávit generado por la entidad.

Dilución

Es la disminución de la utilidad por acción, debida a incremento en el número de acciones.

Estado de resultados

Estado financiero básico que presenta la generación de utilidades en un periodo contable.

Ingresos

Es un elemento financiero que provoca incrementos en la utilidad de un negocio, como por ejemplo, las ventas.

Liquidez

Capacidad del negocio para generar efectivo.

Pasivo

Conjunto de obligaciones de una entidad.



Pasivo a corto plazo

Conjunto de obligaciones con vencimiento menor de un año.

Pasivo a largo plazo

Conjunto de obligaciones con vencimiento mayor de un año.

Porcentajes integrales

Técnica de análisis vertical que consiste en obtener porcentajes de los estados financieros.

Razones financieras

Técnica de análisis vertical que consiste en comparar los saldos de las cuentas de los estados financieros.

Rentabilidad

Es la capacidad de la empresa para generar rentabilidad.

Split

Es el incremento en el número de acciones que no tiene efecto en el monto del capital social de una entidad.

Solvencia

Es la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.

Utilidad por acción

Es la utilidad que le corresponde a cada acción emitida en una sociedad anónima.



ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

1. Aplica el análisis vertical con los datos contables que aparecen en esta sección.
2. Elabora el análisis DuPont con base en estos datos.
3. Formula un reporte con tus conclusiones respecto a la liquidez, solvencia y rentabilidad de esta empresa.

	\$
Caja	14,000.00
Edificio	375,000.00
Gastos de instalación	13,000.00
Ventas	235,000.00
Almacén	22,000.00
Deudores	8,000.00
Cobros anticipados	12,000.00
Depósitos en garantía	1,000.00
Proveedores	34,000.00
Pasivo estimado	3,000.00
Gastos de operación	83,000.00
Otros gastos	2,000.00
Gastos de organización	11,000.00
Equipo de oficina	63,000.00

Pagos anticipados	26,000.00
Acciones y valores	9,000.00
Productos financieros	1,500.00
Documentos por pagar	75,000.00
Impuestos por pagar	3,000.00
Crédito mercantil	36,000.00
Costo de ventas	118,000.00
Equipo de transporte	76,000.00
Gastos financieros	4,500.00
Otros productos	5,000.00
Clientes	31,000.00
Patentes y marcas	17,000.00
Acreedor hipotecario	196,000.00
Documentos por cobrar	47,000.00
Capital	400,000.00
Bancos	27,000.00
Acreedores	19,000.00

ACTIVIDAD 2

1. Aplica el análisis vertical con los datos contables que aparecen en esta sección.
2. Elabora el análisis DuPont con base en estos datos.
3. Formula un reporte con tus conclusiones respecto a la liquidez, solvencia y rentabilidad de esta empresa.

	\$
Bancos	29,000.00
Gastos de organización	14,000.00



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Gastos financieros	6,000.00
Edificio	350,000.00
Proveedores	32,000.00
Costo de ventas	134,000.00
Equipo de oficina	57,000.00
Gastos de operación	74,000.00
Capital	100,000.00
Deudores	11,000.00
Acreedores	68,000.00
Pagos anticipados	28,000.00
Clientes	34,000.00
Gastos de instalación	12,000.00
Documentos por pagar	176,000.00
Productos financieros	10,000.00
Acciones y valores	8,000.00
Otros gastos	7,000.00
Almacén	19,000.00
Ventas	205,000.00
Equipo de transporte	91,000.00
Otros productos	2,000.00
Cobros anticipados	1,000.00
Depósitos en garantía	4,000.00
Acreedor hipotecario	316,000.00
Pasivo estimado	2,000.00
Caja	23,000.00
Impuestos por pagar	5,000.00
Documentos por cobrar	16,000.00



ACTIVIDAD 3

1. Aplica el análisis vertical con los datos contables que aparecen en esta sección.
2. Elabora el análisis DuPont con base en estos datos.
3. Formula un reporte con tus conclusiones respecto a la liquidez, solvencia y rentabilidad de esta empresa.

	\$
Acciones y valores	4,000.00
Acreedor hipotecario	56,000.00
Acreedores	24,000.00
Almacén	22,000.00
Anticipos a proveedores	22,000.00
Anticipos de clientes	22,000.00
Bancos	12,000.00
Caja	14,000.00
Capital	3,000.00
Clientes	83,000.00
Cobros anticipados	2,000.00
Compras	11,000.00
Costo de ventas	63,000.00
Crédito mercantil	26,000.00
Depósitos en garantía	9,000.00
Deudores	8,000.00
Devoluciones sobre compras	8,000.00
Devoluciones sobre ventas	8,000.00
Documentos por cobrar	36,000.00
Documentos por pagar	118,000.00



Edificio	375,000.00
Equipo de oficina	4,500.00
Equipo de transporte	5,000.00
Gastos de instalación	13,000.00
Gastos de operación	17,000.00
Gastos de organización	196,000.00
Gastos financieros	47,000.00
Gastos sobre compras	400,000.00
Impuestos por pagar	27,000.00
Inventario	19,000.00
Maquinaria	18,000.00
Otros gastos	5,000.00
Otros productos	7,000.00
Pagos anticipados	13,000.00
Pasivo estimado	58,000.00
Patentes y marcas	14,000.00
Productos financieros	9,000.00
Proveedores	14,000.00
Rebajas sobre compras	500.00
Rebajas sobre ventas	800.00
Resultados de ejercicios anteriores (pérdida)	19,000.00
Terreno	900,000.00
Ventas	235,000.00

ACTIVIDAD 4

Menciona algunas acciones que incrementen la liquidez de una empresa, sin sacrificar su rentabilidad, justifica.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 5

En la dirección de la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx, obtén un juego de estados financieros de la emisora que desees y aplica las principales razones financieras y análisis DuPont.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿En qué consiste el análisis financiero vertical?
2. ¿Cuáles son las técnicas empleadas en el análisis financiero vertical?
3. ¿En qué consiste la técnica de porcentajes integrales?
4. ¿En qué consiste la técnica de razones financieras?
5. ¿Qué son las razones estándar?
6. Menciona tres razones financieras de liquidez.
7. Menciona tres razones financieras de solvencia o capacidad.
8. Menciona tres razones financieras de operación.
9. Menciona tres razones financieras de rentabilidad.
10. ¿Qué es la utilidad por acción?
11. ¿Cómo se obtiene la utilidad por acción?
12. ¿Qué son las acciones?
13. ¿Cómo se clasifican las acciones?
14. ¿En qué consiste la fórmula DuPont?
15. ¿Qué significa el Rendimiento sobre Activos?



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El análisis financiero vertical consiste en analizar cifras de dos periodos contables:	()	()
2. La técnica de porcentajes integrales se emplea para convertir las cifras de los estados financieros en porcentajes:	()	()
3. Para aplicar la técnica de porcentajes integrales al estado de resultados, se toma como 100% a la utilidad neta:	()	()
4. Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para generar utilidades:	()	()
5. La razón de liquidez consiste en dividir el pasivo total entre el activo circulante:	()	()
6. Para que la razón de liquidez sea óptima, debe ser mayor a la unidad:	()	()
7. La Utilidad por Acción es una razón de rentabilidad:	()	()
8. El margen de utilidad consiste en dividir las ventas entre la utilidad neta:	()	()
9. La fórmula DuPont se basa en el margen de utilidad:	()	()



10. La Rotación de activos se emplea como variable para calcular el DuPont:

()

()



LO QUE APRENDÍ

Contesta lo siguiente y justifica tus respuestas:

1. ¿Para qué sirven las razones financieras?
2. ¿Qué decisiones se tomarían con base en las razones financieras?
3. ¿Todas las razones financieras se pueden emplear en todos los negocios?



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Perdomo (2000)	14,15.19,21, 22, 23, 24 y 25	65- 182
Gitman (2007)	2	44-68
Moreno (2003)	2	9-32

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.



Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.

Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Ross, Stephen A.; Westerfield, Ralph W. & Jaffe Jeffrey F. (2003). *Finanzas corporativas*. (3ª ed.) México: McGraw-Hill.

Sitios de Internet

Sitio	Descripción (consultados el 14/09/12)
http://www.cinif.org.mx/	Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera
http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html	"Qué es el análisis financiero" (27/04/12) Gerencie.com



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf	AUI High School. (2012). "Análisis financiero", Curso de Administración de la pequeña y mediana empresa
http://www.huachinango.usac.edu.mx/Antologias/estadofin.pdf	Universidad de la Sierra, Huachinango. (2004) <i>Análisis e Interpretación de Estados Financieros</i> , Antologías (modificado en 2005)
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf	Pontificia Universidad Javeriana. (2000). "Análisis financiero y control", curso <i>Toma de Decisiones</i>



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 4

ANÁLISIS HORIZONTAL



APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa analizar financieramente de forma horizontal a la entidad y su significado.



INTRODUCCIÓN

Como se ha visto, el análisis financiero constituye una herramienta esencial para diagnosticar la liquidez, productividad o actividad, rentabilidad y apalancamiento de un negocio. Gracias al análisis de estados financieros es factible interpretar las cifras presentadas en estos informes monetarios y poder inferir las decisiones tomadas por los dueños y por la administración de la empresa.

En la unidad anterior, se abordó el tema del análisis financiero vertical, como un medio para estudiar las cifras financieras de un periodo contable. En este capítulo se tratará el tópico del análisis horizontal para determinar el crecimiento o posible fracaso de un negocio.

Es sabido que una empresa persigue como objetivo fundamental, generar lucro. Para saber la eficiencia de la empresa, es decir, qué tanto ha logrado sus objetivos, se hacen cortes en el tiempo, generalmente a finales de cada año, para determinar las pérdidas y ganancias obtenidas por la organización durante un periodo, se formulan los estados financieros y se aplican las técnicas de análisis vertical. Sin embargo, este análisis quedaría incompleto, si no se pudiera comparar el beneficio actual con los obtenidos en otros periodos, en específico, con respecto al año anterior. Este mismo razonamiento aplicable a las utilidades, se emplea para el efectivo, las ventas y otros conceptos que marcan el crecimiento empresarial.



Es por eso por lo que el análisis financiero horizontal busca comparar las cifras de un periodo con la de otros periodos, con la finalidad de determinar la evolución empresarial. Conviene señalar que los Contadores deben emplear los mismos criterios, métodos y procedimientos de valuación en el tiempo, son el propósito de que la información financiera sea comparable.

Otra de las cualidades que tiene el análisis financiero horizontal es su capacidad predictiva. Esto significa que se pueden realizar pronósticos de la situación financiera de una empresa, a partir del diagnóstico actual, lo que cerraría un círculo completo en el estudio de las cifras de los estados financieros, pues se estaría hablando de la formulación de presupuestos y de la aplicación de la técnica presupuestal.

Mencionadas las bondades del análisis horizontal, comencemos su estudio.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de comenzar, contesta lo siguiente:

1. ¿Qué son los estados financieros comparativos?
2. ¿Por qué es importante la comparabilidad en el registro y presentación de las transacciones de una entidad?

Fundamenta tus respuestas.



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(10 horas)

- 4.1. Análisis de aumentos y disminuciones
- 4.2. Análisis de tendencias
- 4.3. Control presupuestal

4.1. Análisis de aumentos y disminuciones

El análisis horizontal es un método que consiste en evaluar el comportamiento financiero de la organización en el tiempo, es decir, bajo su condición de negocio en marcha.

El análisis financiero horizontal es un método que se aplica a los estados financieros comparativos, es decir, a los que se presenta por dos periodos contables. También puede ser empleado para interpretar los estados financieros de varios ejercicios anteriores. Es aquí cuando recibe el nombre de *análisis histórico*.

El objetivo del análisis financiero horizontal es determinar el crecimiento de una empresa. Gracias a este análisis, se pueden realizar proyecciones, es decir, se puede ejercer el control presupuestal. De esta manera se compran cifras pasadas y futuras, con respecto a las cantidades actuales y así poder definir el posible rumbo que tomarán las finanzas de una organización.

Las técnicas usadas en el análisis horizontal son:

- a) Aumentos y disminuciones
- b) Porcentajes horizontales
- c) Análisis de tendencias
- d) Flujo de efectivo



A continuación, se describen las técnicas anteriores a excepción del análisis de tendencias que se revisará en el siguiente tema:

Aumentos y disminuciones

Es una técnica que implica obtener diferencias al restar los saldos de las cuentas de los estados financieros actuales, menos los saldos que dichas cuentas reportaron en el ejercicio inmediato anterior. De esta manera, se puede conocer el crecimiento o disminución que dichas cuentas experimentaron.

La fórmula es:

$$\text{Saldo del año actual} - \text{saldo del año anterior} = \text{Diferencia o variación}$$

Aumentos y disminuciones es una técnica que se aplica a estados financieros comparativos, que como ya se dijo, se trata de información relativa a dos periodos contables, justamente para efectuar las comparaciones pertinentes. Básicamente consideramos al balance general porque sus cuentas acumulan saldos.

Porcentajes horizontales

Asimismo, se aconseja que los resultados obtenidos mediante esta técnica se presenten como porcentajes de crecimiento-disminución a fin de que el análisis sea más ilustrativo. El porcentaje de crecimiento o decremento se obtiene al dividir la variación experimentada por una cuenta, entre las cifras del año inmediato anterior. Por último, el cociente obtenido se multiplica por 100.

$$(\text{Diferencia} / \text{saldo del año anterior}) \times 100$$

Veamos un ejemplo:

"CUATRO", S.A.				
Balance general comparativo				
Por los años que terminaron a 2012 y 2011				
	2012	2011	DIFERENCIA	%
ACTIVO				
CIRCULANTE				
Caja y bancos	2,000,000.00	1,600,000.00	400,000.00	25.00%
Clientes	500,000.00	300,000.00	200,000.00	66.67%
IVA por acreditar	160,000.00	170,000.00	-10,000.00	-5.88%
Rentas pagadas por anticipado	200,000.00	150,000.00	50,000.00	33.33%
Almacén	900,000.00	600,000.00	300,000.00	50.00%
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	3,760,000.00	2,820,000.00	940,000.00	33.33%
NO CIRCULANTE				
Terreno	3,000,000.00	3,000,000.00	0.00	0.00%
Edificio	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	0.00%
Depreciación acumulada de edificio	-350,000.00	-175,000.00	-175,000.00	100.00%
Mobiliario y equipo	2,500,000.00	1,500,000.00	1,000,000.00	66.67%
Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	-1,000,000.00	-300,000.00	-700,000.00	233.33%
Equipo de cómputo	500,000.00	400,000.00	100,000.00	25.00%
Depreciación acumulada de equipo de cómputo	-250,000.00	-100,000.00	-150,000.00	150.00%
Equipo de reparto	700,000.00	900,000.00	-200,000.00	-22.22%
Depreciación acumulada de equipo de reparto	-280,000.00	-180,000.00	-100,000.00	55.56%
Gastos de instalación	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00%
Amortización acumulada de gastos de instalación	-20,000.00	-10,000.00	-10,000.00	100.00%
Gastos de organización	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00%
Amortización acumulada de gastos de organización	-20,000.00	-10,000.00	-10,000.00	100.00%
SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE	8,680,000.00	8,925,000.00	-245,000.00	-2.75%
SUMA ACTIVO TOTAL	12,440,000.00	11,745,000.00	695,000.00	5.92%
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
Proveedores	1,300,000.00	1,200,000.00	100,000.00	8.33%
Documentos por pagar	1,500,000.00	1,400,000.00	100,000.00	7.14%
IVA por pagar	300,000.00	400,000.00	-100,000.00	-25.00%
IVA por causar	150,000.00	170,000.00	-20,000.00	-11.76%
Impuestos por pagar	339,300.00	250,000.00	89,300.00	35.72%
Acreedores diversos	10,000.00	20,000.00	-10,000.00	-50.00%
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	3,599,300.00	3,440,000.00	159,300.00	4.63%
PASIVO A LARGO PLAZO				
Acreedores bancarios a largo plazo	1,434,000.00	2,005,000.00	-571,000.00	-28.48%
SUMA PASIVO TOTAL	5,033,300.00	5,445,000.00	-411,700.00	-7.56%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL APORTADO				
Capital social	4,000,000.00	4,000,000.00	0.00	0.00%
CAPITAL GANADO				
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	2,300,000.00	1,500,000.00	800,000.00	53.33%
Utilidad del ejercicio	1,106,700.00	800,000.00	306,700.00	38.34%
SUMA CAPITAL GANADO	3,406,700.00	2,300,000.00	1,106,700.00	48.12%
SUMA CAPITAL CONTABLE	7,406,700.00	6,300,000.00	1,106,700.00	17.57%
SUMA PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE	12,440,000.00	11,745,000.00	695,000.00	5.92%

Figura 4.1. Ejemplo de porcentajes horizontales



Flujo de efectivo

Una vez que se determinan las diferencias del año actual respecto del año anterior, se puede conocer el crecimiento o decremento que experimentan las cuentas del balance general. La pregunta es: ¿cómo interpretar esos aumentos o disminuciones? El razonamiento financiero dicta que los debemos clasificar como orígenes o fuentes de recursos, y como aplicaciones o inversiones de recursos.

En otras palabras, con base en los aumentos y disminuciones calculados en la técnica anterior se determina el flujo de efectivo. De hecho, la estructura del balance general y la ecuación contable básica en sí indican esa trayectoria de los recursos, sobre todo cuando el balance general se presenta en forma de cuenta:

$$\text{Activo total} = \text{Pasivo total} + \text{Capital contable}$$

La ecuación contable básica, arriba descrita, muestra a su vez dualidad económica de las transacciones, es decir, los orígenes o fuentes de recursos representados por la suma del pasivo (fuentes externas) más el capital contable (fuentes internas) y el destino de esos recursos, que no son otra cosa que la inversión en el activo.

Tomando como base la partida doble se puede decir que:

Las fuentes u orígenes de recursos provienen de:

- a) Incrementos al pasivo
- b) Incrementos al capital contable

Las aplicaciones de recursos se destinan a:

Incrementos de activo

Se puede decir que estas son las fuentes y las aplicaciones fundamentales y en efecto lo son, ya que los recursos pueden provenir de créditos, extensiones de periodos de pago, etcétera, así como de las aportaciones de los socios, reinversiones y las mismas utilidades obtenidas por la empresa. De este modo, cuando hay aumentos en el pasivo y aumentos en el capital contable, existen fuentes de recursos.

Todos los recursos se debieron canalizar a la inversión de activos, tanto circulantes como fijos. Esto provoca incrementos en el activo.

Ahora bien, no son los únicos conceptos por los cuales hay orígenes y aplicaciones, sino que puede ocurrir el efecto contrario. Por ejemplo, cuando se vende un activo fijo, se disminuye el activo y se genera una fuente de recursos por dicha venta. Un caso similar ocurre cuando se le cobra a un cliente su adeudo ya que se disminuye un activo pero se obtiene una fuente.

Por otro lado, se pueden canalizar recursos al pago de acreedores o bien a retribuir la inversión de los socios a través de la distribución de dividendos. En ambos casos, hay disminuciones al pasivo y al capital contable, así como una aplicación de recursos.

Por lo tanto, los orígenes y las aplicaciones de recursos provienen de:

Orígenes:

- a) Incremento al pasivo
- b) Incremento al capital contable
- c) Disminución al activo



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Aplicaciones:

- a) Incremento al activo
- b) Disminución al pasivo
- c) Disminución al capital contable

De este modo tienen sentido y lógica los aumentos o disminuciones ocurridos en las cuentas.

A continuación se identifican las fuentes y las aplicaciones de recursos del ejercicio que se resolvió en el punto anterior.

"CUATRO", S.A.				
Balance general comparativo				
Por los años que terminaron a 2012 y 2011				
	2012	2011	DIFERENCIA	
ACTIVO				
CIRCULANTE				
Caja y bancos	2.000.000,00	1.600.000,00	400.000,00	Flujo de efectivo
Clientes	500.000,00	300.000,00	200.000,00	Aplicación
IVA por acreditar	160.000,00	170.000,00	-10.000,00	Fuente
Rentas pagadas por anticipado	200.000,00	150.000,00	50.000,00	Aplicación
Almacén	900.000,00	600.000,00	300.000,00	Aplicación
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	3.760.000,00	2.820.000,00	940.000,00	
NO CIRCULANTE				
Terreno	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	
Edificio	3.500.000,00	3.500.000,00	0,00	
Depreciación acumulada de edificio	-350.000,00	-175.000,00	-175.000,00	Fuente
Mobiliario y equipo	2.500.000,00	1.500.000,00	1.000.000,00	Aplicación
Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	-1.000.000,00	-300.000,00	-700.000,00	Fuente
Equipo de cómputo	500.000,00	400.000,00	100.000,00	Aplicación
Depreciación acumulada de equipo de cómputo	-250.000,00	-100.000,00	-150.000,00	Fuente
Equipo de reparto	700.000,00	900.000,00	-200.000,00	Fuente
Depreciación acumulada de equipo de reparto	-280.000,00	-180.000,00	-100.000,00	Fuente
Gastos de instalación	200.000,00	200.000,00	0,00	
Amortización acumulada de gastos de instalación	-20.000,00	-10.000,00	-10.000,00	Fuente
Gastos de organización	200.000,00	200.000,00	0,00	
Amortización acumulada de gastos de organización	-20.000,00	-10.000,00	-10.000,00	
SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE	8.680.000,00	8.925.000,00	-245.000,00	
SUMA ACTIVO TOTAL	12.440.000,00	11.745.000,00	695.000,00	
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
Proveedores	1.300.000,00	1.200.000,00	100.000,00	Fuente
Documentos por pagar	1.500.000,00	1.400.000,00	100.000,00	Fuente
IVA por pagar	300.000,00	400.000,00	-100.000,00	Aplicación
IVA por causar	150.000,00	170.000,00	-20.000,00	Aplicación
Impuestos por pagar	339.300,00	250.000,00	89.300,00	Fuente
Acreedores diversos	10.000,00	20.000,00	-10.000,00	Aplicación
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	3.599.300,00	3.440.000,00	159.300,00	
PASIVO A LARGO PLAZO				
Acreedores bancarios a largo plazo	1.434.000,00	2.005.000,00	-571.000,00	Aplicación
SUMA PASIVO TOTAL	5.033.300,00	5.445.000,00	-411.700,00	
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL APORTADO				
Capital social	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	
CAPITAL GANADO				
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	2.300.000,00	1.500.000,00	800.000,00	Fuente
Utilidad del ejercicio	1.106.700,00	800.000,00	306.700,00	Fuente
SUMA CAPITAL GANADO	3.406.700,00	2.300.000,00	1.106.700,00	

Figura 4.2. Ejemplo de fuentes y aplicaciones de recursos



Con base en el análisis realizado, se puede formular un estado financiero que hasta 2011 fue considerado básico y que se denomina “estado de cambios en la situación financiera”. En la actualidad, este informe fue sustituido por el “estado de flujos de efectivo” que más adelante se revisará. Por el momento, se presenta la estructura que guarda este informe.

Se inicia con la presentación de los recursos netos generados por la operación, los cuales incluyen la utilidad neta menos las partidas virtuales. A esto se le conoce como *cash flow* contable.

Después, se muestran las fuentes de recursos y las aplicaciones que se calcularon mediante la aplicación de la técnica de “aumentos y disminuciones”.

Finalmente, se obtiene el flujo de efectivo que debe coincidir con la diferencia calculada para la cuenta de caja y bancos. Al flujo de efectivo se le suma el saldo inicial o saldo del año anterior y dará como resultado el saldo final de caja y bancos del año actual.



4.2. Análisis de tendencias

El análisis aplicado a los estados financieros comparativos no es la única opción para conocer el desempeño financiero de la entidad a través del tiempo. También es muy útil el análisis de tendencias.

Cuando se procede a formular un presupuesto o una proyección financiera, se necesita conocer el comportamiento financiero de la entidad en los últimos periodos contables. El número de periodos pueden ser los que el analista juzgue representativos, sin embargo, se ha estipulado una comparación de cifras hasta por 5 años atrás para que la proyección se considere significativa.

Entonces, el análisis de tendencias consiste en estudiar el comportamiento histórico de las cifras de los estados financieros de un negocio en marcha, a fin de proyectar el movimiento financiero y económico de la entidad en ejercicios futuros.

El análisis de tendencias implica el uso de procedimientos estadísticos y modelos algebraicos. Veamos un ejemplo de la aplicación de las tendencias, como el promedio aritmético, la moda y la mediana, o sea, la aplicación de medidas de tendencia central.



LOS MEJORES, S.A.									
Balance general al 31 de diciembre de 2012									
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	MEDIA	MODA	MEDIANA
ACTIVO									
CIRCULANTE									
Caja y bancos	1,400,000.00	1,300,000.00	1,350,000.00	1,250,000.00	1,000,000.00	800,000.00	1,183,333.33		1,250,000.00
Clientes	340,000.00	445,000.00	351,000.00	325,000.00	325,000.00	386,500.00	362,083.33	325,000.00	351,000.00
Almacén	658,000.00	789,000.00	645,000.00	625,000.00	630,000.00	584,000.00	655,166.67		645,000.00
SUMA AL CIRCULANTE	2,398,000.00	2,534,000.00	2,346,000.00	2,200,000.00	1,955,000.00	1,770,500.00	2,200,583.33		2,200,583.33
NO CIRCULANTE									
Terreno y construcciones	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	1,800,000.00	1,600,000.00	1,900,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
Maquinaria y quipo	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	1,200,000.00	1,700,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00
Depreciación acumulada	-450,942.80	-409,948.00	-372,680.00	-338,800.00	-308,000.00	-280,000.00	-360,061.80		-360,061.80
SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE	3,349,057.20	3,390,052.00	3,427,320.00	3,461,200.00	3,292,000.00	2,520,000.00	3,239,938.20		3,349,057.20
SUMA ACTIVO TOTAL	5,747,057.20	5,924,052.00	5,773,320.00	5,661,200.00	5,247,000.00	4,290,500.00	5,440,521.53		5,661,200.00
PASIVO									
A CORTO PLAZO									
Proveedores	525,000.00	430,000.00	325,000.00	285,000.00	580,000.00	530,000.00	445,833.33		445,833.33
Impuestos por pagar	35,000.00	40,000.00	30,000.00	25,000.00	38,000.00	450,000.00	103,000.00		38,000.00
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	560,000.00	470,000.00	355,000.00	310,000.00	618,000.00	980,000.00	548,833.33		548,833.33
A LARGO PLAZO							0.00		
Bonos y obligaciones	460,000.00	650,000.00	750,000.00	500,000.00	0.00	0.00	393,333.33		460,000.00
SUMA PASIVO TOTAL	1,020,000.00	1,120,000.00	1,105,000.00	810,000.00	618,000.00	980,000.00	942,166.67		980,000.00
CAPITAL CONTABLE									
Capital contribuido	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	2,560,500.00	2,926,750.00	3,000,000.00	3,000,000.00
Reserva legal	750,000.00	750,000.00	750,000.00	750,000.00	750,000.00	640,125.00	731,687.50	750,000.00	750,000.00
Utilidades por aplicar	977,057.20	1,054,052.00	918,320.00	1,101,200.00	879,000.00	109,875.00	839,917.37		918,320.00
SUMA CAPITAL CONTABLE	4,727,057.20	4,804,052.00	4,668,320.00	4,851,200.00	4,629,000.00	3,310,500.00	4,498,354.87		4,668,320.00
SUMA PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE	5,747,057.20	5,924,052.00	5,773,320.00	5,661,200.00	5,247,000.00	4,290,500.00	5,440,521.53		5,661,200.00

Figura 4.3. Ejemplo de análisis de tendencias



El *promedio* aritmético se obtiene así:

$$\bar{X} = \sum (x) / n$$

O sea, sumamos las cifras correspondientes a los 6 años y después, la sumatoria se divide entre el número de años, o sea, el número de observaciones.

La *moda* es el número de veces que se repite una cantidad. Como se puede observar, sólo algunas partidas tienen este comportamiento, como las inversiones en el activo fijo, el pasivo a largo plazo y el capital contable. Extraordinariamente podría ocurrir en algunas cuentas, como por ejemplo, el almacén o las cuentas por cobrar, como ha sido este el caso. Su fórmula es:

$$\frac{p}{c - p} = \frac{n_i - n_{i-1}}{n_i - n_{i+1}}$$

Respecto a la *mediana*, se puede decir que es la cantidad que parte en dos a la suma de todas las cifras. Por ejemplo, la cantidad que parte en dos al número 3 es 2, ya que la progresión es 1, 2 y 3. Para el análisis financiero horizontal, es importante saber esa cantidad porque con base en ella podemos saber la cantidad que excede el punto medio de una cifra, por ejemplo, volvamos al caso de cuentas por cobrar, se puede decir que la mediana de \$351,000.00, es el límite medio estándar. Todas las cantidades que la superen indicarían que la empresa está dando más crédito de lo que debería. Por el contrario, si la cifra de cuenta por cobrar está por debajo de esta mediana, significa que se han estado cobrando las cuentas a favor de la compañía.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Como se puede notar, el análisis financiero, en cualquiera de sus modalidades, permite conocer el valor económico y financiero de la entidad, a partir de los estados financieros.



4.3. Control presupuestal

Como se ha mencionado con anterioridad, el análisis financiero tiene propiedades predictivas, es decir, con base en los resultados del análisis financiero vertical y sobre todo, del análisis financiero horizontal, es posible realizar pronósticos financieros, respecto a cómo estarán en el futuro las variables de liquidez, capital de trabajo, ventas, rentabilidad, rotaciones de cuentas por cobrar e inventarios, apalancamiento, etc.

Lo interesante es que estos indicadores pronosticados se convierten en estándares, o sea, objetivos que lograr, y son susceptibles de comparación con las cifras que vaya generando una empresa. Una vez que se comparan los resultados reales con los pronosticados, se obtienen las desviaciones y de esta manera se pueden conocer la eficiencia y la eficacia financiera lograda por una empresa. A esto se le conoce como control presupuestal.

Ahora bien, otra manera de pronosticar los indicadores financieros de una empresa es a través de la aplicación de la técnica presupuestal, es decir, del presupuesto. Cuando se realiza el presupuesto, se deben analizar las cifras financieras actuales, por eso, la elaboración del presupuesto y el control presupuestal es, en sí, un método de análisis financiero.

El presupuesto

Es un elemento de la planeación, ya que refleja las cifras que se espera obtener en el futuro. El presupuesto es un plan. En este sentido, cumple con todo lo establecido para la planeación.

La planeación cuenta con tres categorías:

- a) Planeación **estratégica**. Este tipo de planeación involucra los recursos de toda la entidad y su horizonte de planeación es de largo plazo.
- b) Planeación **táctica**. En ella se consideran los recursos de áreas particulares de la organización y su horizonte de planeación es de 3 a 5 años en promedio.
- c) Planeación **operativa**. Es una planeación donde se prevén las operaciones cotidianas de la empresa. Su horizonte de planeación es de corto plazo.

El presupuesto puede ser elaborado para cualquier tipo de planeación, en este orden de ideas, el presupuesto es un plan que involucra a todas las áreas de la empresa y se encuentra expresado en unidades físicas y monetarias, reflejando las actividades futuras, los recursos involucrados en las mismas y los resultados, con el objeto de que la entidad logre sus objetivos y genere utilidades. La información presupuestal se consigna en documentos denominados “cédulas presupuestarias”, las cuales pueden ser globales, sumarias y analíticas, dependiendo del grado de estudio que se desee.

Como se ha dicho, la importancia del presupuesto radica en la posibilidad de presentar con anticipación los principales indicadores administrativos y financieros, como por ejemplo: la productividad, la



liquidez, la rentabilidad, el apalancamiento, los niveles de demanda, etc. Las cifras que sustentan el presupuesto deben ser calculadas considerando un cierto grado de riesgo, ya que existen varias fuentes de información, sobre todo de carácter externo, para que al tomar decisiones se tenga conocimiento de la viabilidad de las cantidades y de sus soportes.

Las principales ventajas del presupuesto son:

1. La obtención de estados financieros presupuestados para la toma de decisiones preventivas.
2. El establecimiento de objetivos más claros y específicos por parte de la dirección de la entidad.
3. El presupuesto implica contar con una organización bien definida en sus niveles y áreas de responsabilidad, autoridad y comunicación.
4. Facilita la concertación de compromisos en el corto plazo.
5. Motiva al personal de la empresa a involucrarse con las cifras, pues es más fácil explicar de esta manera los objetivos deseados.
6. Presenta indicadores financieros y administrativos con anticipación.
7. Vincula a la organización con los escenarios económicos del futuro.
8. Está relacionado con la eficiencia operacional.
9. Es una herramienta para el empleo óptimo de los recursos.

Por los métodos de cálculo, los presupuestos pueden ser: estimados o estándar.

Los presupuestos estimados son aquellos que se calculan sobre bases empíricas, el conocimiento y la experiencia de los funcionarios de la empresa y con relación al comportamiento histórico de la información.

Los presupuestos estándar son los que se fundamentan en estudios científicos formales de eficiencia y calidad respecto a las ventas, a la producción y a los costos. Representan objetivos de calidad que deben alcanzarse.

En relación con los estados financieros, los presupuestos se clasifican en dos grandes grupos: los que afectan al estado de situación financiera y los que se presentan en el estado de resultados. Estas divisiones son muy utilizadas en la práctica cotidiana.

Control presupuestal

La función de planeación carecería de sentido si no existieran parámetros que permitieran conocer si las metas y los objetivos establecidos han sido logrados. El control proporciona dichos parámetros al mostrar no sólo las fallas, sino también los aciertos de la administración.

Está presente en todas las otras fases que integran al proceso administrativo, puesto que todas ellas deben seguir los mismos métodos y procedimientos de evaluación y de corrección que previamente han debido ser pronosticadas y ejecutadas. El proceso de control tiene tres fases básicas: el establecimiento de normas, la medición del desempeño y la corrección de las desviaciones que se detectan. Las normas pueden ser cuantitativas, cualitativas, de oportunidad, y se relacionan estrechamente con la planeación. La medición del desempeño se facilita comparando lo propuesto con lo



alcanzado, valuando los recursos, el tiempo y la calidad de lo realizado. Lo anterior permite introducir los cambios necesarios. Se han identificado diez requisitos para llevar a cabo el control:

1. Definición de las actividades u operaciones realizadas.
2. Comunicación de las diferencias entre lo real y lo propuesto.
3. Anticipación de variaciones y desviaciones.
4. Establecimiento de los puntos neurálgicos de control.
5. Aseguramiento de no incluir aspectos de intereses ajenos a la empresa.
6. El control, al igual que la planeación, debe ser flexible.
7. El control debe ser congruente con la realidad de la empresa.
8. Toda la función de control debe tener reflejo financiero.
9. Se deben definir el personal y los niveles en los que se ejercerá el control.
10. Implementación oportuna de las acciones correctivas necesarias.

Invariablemente, se necesita de la información administrativa y financiera presupuestada y real, de otro modo no se puede llevar a cabo la función de control.

Existen tres tipos de control:

- a) Control guía o preventivo
- b) Control de la acción o correctivo
- c) Control selectivo

El control es una función mediante la cual se puede conocer lo efectivamente realizado para compararlo con lo planeado, estableciendo normas de autoevaluación e implementando las acciones correctivas que se consideren necesarias. A través del control, la

administración puede conocer si las actividades se realizaron correctamente y si los recursos se emplearon efectivamente. Los principales objetivos del control son: el diagnóstico de lo anteriormente expuesto, la comunicación de los resultados y la motivación.

Se mencionó con anterioridad que el control permite el establecimiento de normas de autoevaluación de lo efectivamente realizado, lo que a su vez permite tener discrecionalmente una gran iniciativa y cooperación de todos los integrantes de la empresa. De esta forma, el control constituye un proceso constante en todas las fases de las labores y en todos los niveles jerárquicos y funcionales.

Sin embargo, el control presupuestal es ejercido en los niveles superiores de acuerdo con la responsabilidad depositada en ellos. Los expertos recomiendan llevar a cabo el control hasta el cuarto nivel del organigrama (direcciones, gerencias, divisiones y jefaturas).

El proceso básico de control comprende tres etapas y éstas son:

1. Determinación de normas de operación.
2. Medición del desempeño de las normas de operación contra lo efectuado realmente.
3. Corrección de las desviaciones o variaciones.

La secuencia del control, por otro lado, comprende:

- a) Establecimiento de planes y objetivos
- b) Implementación y puesta en marcha de los planes
- c) Medición del desempeño real contra el planeado
- d) Identificación de las desviaciones o variaciones



- e) Estudio de las causas de las diferencias entre lo real y lo presupuestado
- f) Establecimiento de correcciones
- g) Implementación de correcciones en los planes y objetivos

El control presupuestal sucede a la par de la planeación, ya que parte de las cifras presupuestadas provienen del análisis de las desviaciones o variaciones.

Además, el presupuesto presenta los objetivos cuantitativos contra los que se comparan las cifras reales. Cabe recordar que el control presupuestal cuenta con las mismas características del control administrativo. Los objetivos del control presupuestal son:

- a) Garantizar el buen funcionamiento y organización de la entidad
- b) Coordinar las actividades de la empresa
- c) Comparar y analizar las cifras presupuestadas contra los resultados obtenidos
- d) Ayuda a replantear las políticas de firma
- e) Permite la formulación de la planeación financiera

La integración de todo el trabajo presupuestal representa una medida de control, dicha integración comprende lo siguiente:

- a) Los presupuestos que afectan al balance general
- b) Los presupuestos que conforman el estado de resultados
- c) Los estados financieros pro forma y presentación de información administrativa
- d) El análisis de la información presupuesta y del punto de equilibrio
- e) Implementación de las acciones correctivas



En la época moderna surge el *principio de la corriente integradora en las empresas*, en la cual los presupuestos juegan un papel importante, y consiste en tres etapas:

- a) Diseño de un equipo de alto rendimiento o procedimientos de calidad total
- b) Implementación de la organización integrada
- c) El fomento del concepto de organización ampliada

El control presupuestal debe estar orientado a enfoques de mejoras continuas y de calidad.

La variación en el presupuesto es la diferencia entre las cifras proyectadas contra las reales, a través de la preparación de informes, la identificación de las variaciones, la explicación y corrección de las mismas, así como su modificación a un nivel de actividad constante.

Al presentarse las variaciones o desviaciones entre lo presupuestado y los resultados logrados es necesario distinguir entre las siguientes dos situaciones:

- 1) Que el presupuesto se instrumente adecuadamente, pero no se han logrado los objetivos cuantitativos dado que las estrategias no fueron las más adecuadas. Para eso, es necesario revisar y cambiar las políticas y las cifras.
- 2) Que el presupuesto logra los objetivos previstos, pero el proceso de implementación ha dejado mucho que desear. Para lo anterior se necesita revisar las razones por las cuales puede existir resistencia de algunos ejecutivos a instrumentar el presupuesto.



De considerarse que el presupuesto es consistente, se deben aplicar las medidas que permitan su implementación.

Algunas de las variaciones o desviaciones más importantes que se derivan del control presupuestal son:

- Las variaciones en las ventas, que provienen de la diferencia entre el volumen real y el vendido, multiplicados los volúmenes por el precio esperado.
- Las variaciones de precios que resultan entre los precios presupuestados y los precios reales.
- Las variaciones de uso, son aquellas que se refieren a las diferencias en el empleo de la capacidad productiva y de los recursos utilizados.
- Las variaciones en la mezcla de insumos.
- Las variaciones en costo de los insumos.
- Las variaciones en los costos de distribución.
- Las variaciones en los niveles de rentabilidad, de liquidez y eficiencia.
- Las variaciones en los pagos y los cobros.

Las variaciones o desviaciones deben ser identificadas para determinar sus causas y sus posibles consecuencias, así como sus correcciones.

Las cifras reales tienen que ser vistas desde dos perspectivas:

- Si se ha cumplido con los objetivos planteados (**efectividad**).
- Si en la realización de los objetivos se han maximizado los recursos y las operaciones (**eficiencia**).



Las variaciones tienen que ser, por tanto, estudiadas cuantitativa y cualitativamente, cada concepto que se desvía de la meta es resultado de una acción determinada que debe identificarse de acuerdo con la naturaleza del concepto analizado. Por ejemplo, una variación en las ventas puede obedecer a una variable externa, mientras que para la producción pueden ser tanto internas como externas. Cuando se trató el tema de costos estándares, se expusieron varios mecanismos para calcular las desviaciones.

El control presupuestal representa el reflejo financiero de toda la función del control administrativo porque establece lineamientos cuantitativos contra los que se evalúa el desempeño financiero. Es, además, un proceso participativo de reflexión y confrontación de resultados.

Se debe aclarar que los estudios que conforman el presupuesto son, de hecho, un análisis de información.

Entre las decisiones más comunes que se toman con el presupuesto, se encuentran:

- a) Decisiones respecto a las **condiciones de venta** como por ejemplo, acortar o alargar los periodos de cobranza, mejorar la presentación de los productos, prestar un mejor servicio de distribución, etcétera.
- b) Decisiones **de producción**, tales como la sustitución de materiales, rediseño de productos, contratación de más obreros, capacitación de los operadores, ampliación de procesos, imposición de medidas de calidad, los niveles de inventarios óptimos, etcétera.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

- c) Decisiones respecto a los **flujos de efectivo**, el destino de los excedentes de dinero, las inversiones temporales, el pago a acreedores, el saldo óptimo de caja, etcétera.

RESUMEN

En esta unidad se ha estudiado el tema de análisis financiero horizontal, el cual implica retroceder en el tiempo y pronosticar los conceptos financieros de los siguientes periodos, tomando como referencia el año actual.

Las técnicas empleadas por el análisis horizontal son: aumentos y disminuciones, porcentajes horizontales, flujos de efectivo, tendencias y control presupuestal.

Aumentos y disminuciones es una técnica que consiste en determinar los incrementos que experimentan las cuentas de un periodo a otro y así determinar el crecimiento de la empresa. Normalmente se toma como referencia un estado financiero comparativo a precios constantes, o sea, al mismo poder adquisitivo y entonces, se calcula una diferencia aritmética entre el año actual y el año anterior.

La técnica de porcentajes horizontal consiste en calcular el porcentaje de crecimiento-decremento que experimenta una empresa de un año a otro, para lo cual se toman las diferencias obtenidas en la técnica de aumentos y disminuciones, y se dividen entre las cifras del el año inmediato anterior. El cociente se multiplica por 100.

En la técnica de flujos de efectivo se determinan las fuentes y aplicaciones de recursos a partir de las diferencias obtenidas de un

periodo a otro. Las principales fuentes de recursos son los incrementos al pasivo, los incrementos al capital contable y las reducciones al activo. Las principales aplicaciones o inversiones son los aumentos a los activos, el pago de pasivos y el pago o reducción al capital contable. Esta es la base para determinar el estado de flujos de efectivo.

El análisis de tendencias es una técnica que se avoca a diagnosticar a la empresa y determinar su crecimiento, tomando en consideración las cifras de estados financieros de ejercicios anteriores, en la práctica profesional pueden ser 3 o 5 dependiendo del estudio de evolución que se quiera obtener. En esta técnica se emplean cálculos estadísticos y de probabilidad, tales como la media, la moda, la mediana o la desviación estándar.

Por último, el control presupuestal es una técnica que consiste en pronosticar los principales conceptos financieros, a partir de lo diagnosticado en el análisis financiero y con la aplicación de la técnica presupuestal, a fin de confrontar las cifras del periodo actual con las proyectadas y obtener las desviaciones o variaciones pertinentes, que indican qué tanto se ha apartado una empresa de sus objetivos.

Una vez realizado el análisis de estados financieros, es importante estudiar las necesidades de fondos de las empresas, tal y como lo estudiaremos en la siguiente unidad.

GLOSARIO

Análisis de aumentos y disminuciones

Técnica de análisis financiero horizontal consistente en determinar el importe de crecimiento o decremento experimentado por una cuenta de un periodo a otro.

Análisis de tendencias

Técnica de análisis financiero horizontal que consiste en interpretar cifras de estados financieros de ejercicios anteriores, a la luz de cálculos estadísticos.

Análisis horizontal

Conjunto de técnicas aplicadas a estados financieros comparativos a fin de determinar la evolución de la empresa.

Aplicaciones de recursos

Son conceptos financieros que implican disposiciones de recursos, tales como las disminuciones de pasivos y de capital contable, así como el aumento de activos.

Cédulas presupuestarias

Documentos que se emiten hacia el interior de un negocio y en los que se consignan los datos presupuestados.

Control correctivo



Control que se ejerce después de ocurrido un evento no previsto.

Control presupuestal

Técnica de análisis financiero horizontal que consiste en comparar las cifras pronosticadas en un presupuesto, contra las que efectivamente sucedieron en una entidad, durante un periodo.

Control preventivo

Control que se ejerce antes de que ocurra un evento previsto.

Estados financieros comparativos

Estados financieros que se presentan por dos ejercicios contables.

Estados financieros presupuestados

Son estados financieros que se elaboran con cifras presupuestadas y en los que se resumen los pronósticos financieros de una empresa.

Flujo de efectivo

Informe que presenta las variaciones de efectivo en un periodo, dentro de la organización.

Media

Medida de tendencia central que indica un valor aproximado de ocurrencia de un evento determinado. Relaciona la información obtenida entre el número de observaciones de una muestra.

Mediana

Medida de tendencia central que consiste en determinar el valor intermedio de una serie de observaciones.

Medidas de tendencia central

Cálculos estadísticos basados en una distribución normal.

Moda

Medida de tendencia central que consiste en determinar la frecuencia con la que se repiten las cifras en un determinado conjunto de observaciones.

Orígenes de recursos

Son conceptos financieros que implican entradas de recursos, tales como los incrementos de pasivos y de capital contable, así como la reducción de activos.

Planeación financiera

Conjunto de planes y estrategias para que un negocio obtenga los máximos beneficios.

Porcentajes horizontales

Técnica de análisis horizontal que consiste en determinar el porcentaje de crecimiento de disminución de las cifras presentadas en estados financieros comparativos.

Presupuestos

Planes expresados en unidades físicas y monetarias.

Presupuestos estándar

Presupuestos basados en estudios de eficiencia y calidad.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Presupuestos estimados

Presupuestos basados en observaciones y tendencias.

Variaciones

Son aquellas que se obtienen de comparar las cifras presupuestadas con las realmente obtenidas en una empresa.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Con los siguientes datos, aplica el análisis financiero horizontal y envíalo junto con tus conclusiones relativas al crecimiento de esta empresa, la liquidez y la rentabilidad.



SUAYED
SISTEMA DE
CONTABILIDAD
AUTOMATIZADO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GCARSO**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2010**

GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s01	ACTIVO TOTAL	81,711,298	100	97,677,526	100
s02	ACTIVO CIRCULANTE	37,210,475	46	43,148,505	44
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	3,169,085	4	4,740,777	5
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	15,504,384	19	14,780,220	15
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	2,761,255	3	4,539,078	5
s06	INVENTARIOS	14,241,988	17	12,689,028	13
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,533,783	2	6,399,404	7
s08	ACTIVO A LARGO PLAZO	21,626,908	26	8,597,437	9
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	12,591,441	15	103,612	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOC.	8,796,802	11	8,491,637	9
s11	OTRAS INVERSIONES	238,665	0	2,188	0
s12	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	20,257,735	25	18,312,761	19
s13	INMUEBLES	14,345,244	18	14,814,829	15
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	13,260,734	16	13,552,610	14
s15	OTROS EQUIPOS	5,289,776	6	5,147,374	5
s16	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	17,138,485	21	16,892,796	17
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	4,500,466	6	1,690,744	2
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	261,717	0	161,410	0
s19	OTROS ACTIVOS	2,354,463	3	27,457,413	28
s20	PASIVO TOTAL	43,092,637	100	37,980,272	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	40,921,892	95	23,099,938	61
s22	PROVEEDORES	6,903,805	16	5,770,511	15
s23	CRÉDITOS BANCARIOS	18,295,739	42	918,134	2
s24	CRÉDITOS BURSÁTILES	4,980,941	12	2,700,000	7
s103	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	1,886,200	4	592,483	2
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	353,327	1	545,733	1
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	8,501,880	20	12,573,077	33
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	141,564	0	7,400,015	19
s28	CRÉDITOS BANCARIOS	141,564	0	7,400,015	19
s29	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0	0	0
s30	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	0	0	0	0
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	2,029,181	5	7,480,319	20
s33	CAPITAL CONTABLE	38,618,661	100	59,697,264	100
s34	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	7,028,647	18	8,924,192	15
s35	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	31,590,014	82	50,773,062	85
s36	CAPITAL CONTRIBUIDO	5,710,626	15	8,806,486	15
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	4,282,349	11	6,605,928	11
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	1,428,277	4	2,200,558	4
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
s41	CAPITAL GANADO (PERDIDO)	25,879,388	67	41,966,576	70
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	25,337,612	66	41,243,391	69
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	541,776	1	723,185	1
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0



SUAYED
SISTEMA DE INFORMACIÓN
FISCAL Y TRIBUTARIA

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	3,169,085	100	4,740,777	100
s46	EFFECTIVO	1,174,317	37	1,714,348	36
s47	INVERSIONES DISPONIBLES	1,994,768	63	3,026,429	64
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,533,783	100	6,399,404	100
s81	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	412,290	27	736,706	12
s82	OPERACIONES DISCONTINUADAS	947,054	62	5,172,608	81
s83	OTROS	174,439	11	490,090	8
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	261,717	100	161,410	100
s48	GASTOS AMORTIZABLES (NETO)	39,340	15	68,614	43
s49	CRÉDITO MERCANTIL	91,051	35	91,051	56
s51	OTROS	131,326	50	1,745	1
s19	OTROS ACTIVOS	2,354,463	100	27,457,413	100
s85	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	91,209	4	60,749	0
s50	IMPUESTOS DIFERIDOS	199,266	8	465,198	2
s104	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	457,647	19	375,538	1
s86	OPERACIONES DISCONTINUADAS	392,360	17	25,414,052	93
s87	OTROS	1,213,981	52	1,141,876	4
s21	PASIVO CIRCULANTE	40,921,892	100	23,099,938	100
s52	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	12,959,269	32	2,009,674	9
s53	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	27,962,623	68	21,090,264	91
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	8,501,880	100	12,573,077	100
s88	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	550,140	6	49,046	0
s89	INTERESES POR PAGAR	41,558	0	14,791	0
s68	PROVISIONES	2,599,544	31	2,257,958	18
s90	OPERACIONES DISCONTINUADAS	1,024,879	12	5,458,210	43
s58	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	3,692,704	43	4,271,569	34
s105	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	593,055	7	521,503	4
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	141,564	100	7,400,015	100
s59	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	141,564	100	7,398,799	100
s60	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	0	0	1,216	0
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	100	0	100
s65	CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s67	OTROS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	2,029,181	100	7,480,319	100
s66	IMPUESTOS DIFERIDOS	1,942,279	96	3,608,135	48
s91	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	0	0	0	0
s92	OPERACIONES DISCONTINUADAS	15,222	1	3,825,434	51
s69	OTROS PASIVOS	71,680	4	46,750	1
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	4,282,349	100	6,605,928	100
s37	NOMINAL	540,507	13	895,656	14
s38	ACTUALIZACIÓN	3,741,842	87	5,710,272	86

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	25,337,612	100	41,243,391	100
s93	RESERVA LEGAL	308,358	1	381,635	1
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	3,292,470	13	2,768,684	7
s94	OTRAS RESERVAS	0	0	0	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	14,672,720	58	31,702,712	77
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	7,064,064	28	6,390,360	15
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	541,776	100	723,185	100
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	605,899	112	1,068,710	148
s97	EFFECTO ACUMULADO POR VALUACIÓN DE INST. FIN. DERIVADOS	-64,123	-12	-345,525	-48
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s100	OTROS	0	0	0	0



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 2

Con los siguientes datos, aplica el análisis financiero horizontal y elabora un reporte con tus conclusiones relativas al crecimiento de esta empresa. Consulta el Balance general de Altos Hornos de México, pp. 113-116.



SUAYED
SISTEMA DE AUDITACIÓN
Y EVALUACIÓN
DE RIESGO

ALTOS HORNOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En millones de pesos)

<u>ACTIVO</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	\$ 1,194	\$ 960
Instrumentos financieros.....	507	1,625
Cientes, neto.....	2,763	2,088
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto.....	537	102
Otras cuentas por cobrar, neto.....	1,042	858
Inventarios, neto.....	7,376	5,867
Pagos anticipados.....	300	502
Total del activo circulante.....	<u>13,719</u>	<u>12,002</u>
NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto.....	182	73
Otras cuentas por cobrar.....	184	167
Depósitos en garantía.....	494	630
Instrumentos financieros.....	53	129
Inversión en acciones de asociadas.....	101	192
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto.....	40,405	37,671
Activos intangibles, neto.....	4,406	4,462
Otros activos, neto.....	1,717	866
Total del activo.....	<u>\$ 61,241</u>	<u>\$ 56,192</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Pasivo financiero en suspensión de pagos.....	\$ 13,488	\$ 13,488
Intereses por pagar en suspensión de pagos.....	552	552
Porción circulante del pasivo financiero.....	508	257
Proveedores.....	4,045	3,422
Impuestos por pagar.....	881	405
Cuentas por pagar a partes relacionadas.....	117	164
Otras cuentas por pagar y provisiones.....	2,610	2,134
Total del pasivo circulante.....	<u>22,201</u>	<u>20,422</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Otras cuentas por pagar y provisiones.....	236	346
Pasivo financiero.....	1,248	879
Beneficios a empleados por terminación y retiro.....	4,817	4,140
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida.....	2,792	2,606
Impuestos a la utilidad diferidos.....	7,902	7,404
Total del pasivo a largo plazo.....	<u>16,995</u>	<u>15,375</u>
Total del pasivo.....	<u>39,196</u>	<u>35,797</u>
Compromisos y contingencias (Nota 27).....		
CAPITAL CONTABLE:		
Capital social.....	10,341	10,341
Utilidades retenidas de años anteriores.....	9,892	9,246
Utilidad neta del año.....	1,689	646
Otros conceptos del resultado integral.....	123	126
Total de la participación controladora.....	22,045	20,359
Participación no controladora.....	-	36
Total del capital contable.....	<u>22,045</u>	<u>20,395</u>
Total del pasivo y capital contable.....	<u>\$ 61,241</u>	<u>\$ 56,192</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Lic. Alfonso Ancira Elizondo

Ing. Luis Zamudio Michelsen

Lic. Jorge Ancira Elizondo

Lic. Carlos de Luna Valdés



ACTIVIDAD 3

Aplica las técnicas de análisis vertical y horizontal y evalúa la situación de las finanzas de BBV Bancomer, de acuerdo a la siguiente información.

http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Cuentas_anuales_Consolidadas_Ejercicio_2011_tcm926-346324.pdf pp. 5-10



Grupo BBVA

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

ACTIVO	Notas	Millones de euros		
		2011	2010 (*)	2009 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	9	30.939	19.981	16.344
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	10	70.602	63.283	69.733
Depósitos en entidades de crédito		-	-	-
Crédito a la clientela		-	-	-
Valores representativos de deuda		20.975	24.358	34.672
Instrumentos de capital		2.198	5.260	5.783
Derivados de negociación		47.429	33.665	29.278
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	11	2.977	2.774	2.337
Depósitos en entidades de crédito		-	-	-
Crédito a la clientela		-	-	-
Valores representativos de deuda		708	688	639
Instrumentos de capital		2.269	2.086	1.698
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	12	58.144	56.456	63.521
Valores representativos de deuda		52.914	50.875	57.071
Instrumentos de capital		5.230	5.581	6.450
INVERSIONES CREDITICIAS	13	381.076	364.707	346.117
Depósitos en entidades de crédito		26.107	23.637	22.239
Crédito a la clientela		351.900	338.857	323.442
Valores representativos de deuda		3.069	2.213	436
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	14	10.955	9.946	5.437
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	15	146	40	-
DERIVADOS DE COBERTURA	15	4.552	3.563	3.595
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	16	2.090	1.529	1.050
PARTICIPACIONES	17	5.843	4.547	2.922
Entidades asociadas		5.567	4.247	2.614
Entidades multigrupo		276	300	308
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	18	26	28	29
ACTIVO MATERIAL	19	7.330	6.701	6.507
Inmovilizado material		5.740	5.132	4.873
De uso propio		4.905	4.408	4.182
Cedido en arrendamiento operativo		835	724	691
Inversiones inmobiliarias		1.590	1.569	1.634
ACTIVO INTANGIBLE	20	8.677	8.007	7.248
Fondo de comercio		6.798	6.949	6.396
Otro activo intangible		1.879	1.058	852
ACTIVOS FISCALES	21	7.841	6.649	6.273
Corrientes		1.509	1.113	1.187
Diferidos		6.332	5.536	5.086
RESTO DE ACTIVOS	22	6.490	4.527	3.952
Existencias		3.994	2.788	1.933
Otros		2.496	1.739	2.019
TOTAL ACTIVO		597.688	552.738	535.065

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Grupo BBVA

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Millones de euros		
		2011	2010 (*)	2009 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	10	51.303	37.212	32.830
Depósitos de bancos centrales		-	-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-	-
Depósitos de la clientela		-	-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-	-
Derivados de negociación		46.692	33.166	29.000
Posiciones cortas de valores		4.611	4.046	3.830
Otros pasivos financieros		-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	11	1.825	1.607	1.367
Depósitos de bancos centrales		-	-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-	-
Depósitos de la clientela		-	-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-	-
Pasivos subordinados		-	-	-
Otros pasivos financieros		1.825	1.607	1.367
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	23	479.904	453.164	447.936
Depósitos de bancos centrales		33.147	11.010	21.166
Depósitos de entidades de crédito		59.356	57.170	49.146
Depósitos de la clientela		282.173	275.789	254.183
Débitos representados por valores negociables		81.930	85.179	99.939
Pasivos subordinados		15.419	17.420	17.878
Otros pasivos financieros		7.879	6.596	5.624
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	15	-	(2)	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	16	-	-	-
PROVISIONES	24	7.737	8.034	7.186
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	5.577	5.980	6.246
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	26	350	304	299
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		291	264	243
Otras provisiones		1.343	1.774	1.771
PASIVOS FISCALES	21	2.330	2.195	2.208
Corrientes		772	604	539
Diferidos		1.558	1.591	1.669
RESTO DE PASIVOS	22	4.260	3.067	2.908
TOTAL PASIVO		557.630	515.263	504.302

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Grupo BBVA

Balances consolidados a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

		Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	Notas	2011	2010 (*)	2009 (*)
FONDOS PROPIOS		40.952	36.689	29.362
Capital	27	2.403	2.201	1.837
Escriturado		2.403	2.201	1.837
Menos: Capital no exigido		-	-	-
Prima de emisión	28	18.970	17.104	12.453
Reservas	29	17.940	14.360	12.074
Reservas (pérdidas) acumuladas		17.580	14.305	11.765
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		360	55	309
Otros instrumentos de capital		51	37	12
De instrumentos financieros compuestos		-	-	-
Resto de instrumentos de capital		51	37	12
Menos: Valores propios	30	(300)	(552)	(224)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		3.004	4.606	4.210
Menos: Dividendos y retribuciones		(1.116)	(1.067)	(1.000)
AJUSTES POR VALORACIÓN	31	(2.787)	(770)	(62)
Activos financieros disponibles para la venta		(682)	333	1.951
Coberturas de los flujos de efectivo		30	49	188
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		(158)	(158)	219
Diferencias de cambio		(1.937)	(978)	(2.236)
Activos no corrientes en venta		-	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		188	(16)	(184)
Resto de ajustes por valoración		(228)	-	-
INTERESES MINORITARIOS	32	1.893	1.556	1.463
Ajustes por valoración		36	(86)	18
Resto		1.857	1.642	1.445
TOTAL PATRIMONIO NETO		40.058	37.475	30.763
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		597.688	552.738	535.065

		Millones de euros		
PRO-MEMORIA	Notas	2011	2010 (*)	2009 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	34	39.904	36.441	33.185
COMPROMISOS CONTINGENTES	34	93.766	90.574	92.323

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Grupo BBVA

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

	Notas	Millones de euros		
		2011	2010 (*)	2009 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	39	24.188	21.134	23.775
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	39	(11.028)	(7.814)	(9.893)
MARGEN DE INTERESES		13.160	13.320	13.882
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	40	562	529	443
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	41	600	335	120
COMISIONES PERCIBIDAS	42	5.618	5.382	5.305
COMISIONES PAGADAS	43	(1.058)	(845)	(875)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	44	1.114	1.441	892
Cartera de negociación		1.054	643	321
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		4	83	79
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		56	715	492
Otros		-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)		365	453	652
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	45	4.247	3.543	3.400
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos		3.317	2.597	2.567
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		656	647	493
Resto de productos de explotación		274	299	340
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	45	(4.042)	(3.248)	(3.153)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros		(2.436)	(1.815)	(1.847)
Variación de existencias		(298)	(554)	(417)
Resto de cargas de explotación		(1.308)	(879)	(889)
MARGEN BRUTO		20.566	20.910	20.666
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	46	(9.104)	(8.207)	(7.662)
Gastos de personal		(5.311)	(4.814)	(4.651)
Otros gastos generales de administración		(3.793)	(3.393)	(3.011)
AMORTIZACIÓN	47	(847)	(761)	(697)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	48	(510)	(482)	(458)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	49	(4.226)	(4.718)	(5.473)
Inversiones crediticias		(4.201)	(4.563)	(5.199)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(25)	(155)	(274)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		5.879	6.742	6.376

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Grupo BBVA

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

		Millones de euros		
(Continuación)	Notas	2011	2010 (*)	2009 (*)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN				
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	50	5.879	6.742	6.376
Fondo de comercio y otro activo intangible		(1.885)	(489)	(1.618)
Otros activos		(1.444)	(13)	(1.100)
Otros activos		(441)	(476)	(518)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	51	46	41	20
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO		-	1	99
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	52	(270)	127	859
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.770	6.422	5.736
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	21	(285)	(1.427)	(1.141)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.485	4.995	4.595
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)		-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.485	4.995	4.595
Resultado atribuido a la entidad dominante		3.004	4.606	4.210
Resultado atribuido a intereses minoritarios	32	481	389	385

		Euros		
	Nota	2011	2010 (*)	2009 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN				
Beneficio básico por acción	5	0,64	1,14	1,07
Beneficio diluido por acción		0,64	1,14	1,07

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Grupo BBVA

Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

	Millones de euros		
	2011	2010 (*)	2009 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.485	4.995	4.595
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.894)	(813)	1.061
Activos financieros disponibles para la venta	(1.240)	(2.166)	1.502
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.351)	(1.963)	1.520
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	89	(206)	(18)
Otras reclasificaciones	22	3	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(32)	(190)	(32)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(61)	(156)	(21)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29	(34)	(11)
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	(377)	(27)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	(377)	(27)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Diferencias de cambio	(960)	1.384	68
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(963)	1.380	141
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3	4	(73)
Otras reclasificaciones	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	(240)	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	204	228	(88)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	204	228	(88)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	(90)	-	-
Impuesto sobre beneficios	464	308	(362)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.591	4.182	5.656
Atribuidos a la entidad dominante	987	3.898	5.078
Atribuidos a intereses minoritarios	604	284	578

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 59 y los Anexos I a XII adjuntos forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Nota, esta información está disponible en línea ([aquí](#), pp. 5-10)



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 4

Busca en la bibliografía propuesta y en los sitios de Internet señalados, en qué consiste el control presupuestal de las empresas y elabora un resumen de una cuartilla en la que señales su concepto, características e importancia para el análisis de estados financieros.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Qué es el análisis financiero horizontal?
2. ¿Para qué sirve el análisis financiero horizontal?
3. ¿Qué son los estados financieros comparativos?
4. ¿Cuáles son las técnicas empleadas en el análisis financiero horizontal?
5. ¿En qué consiste la técnica de aumentos y disminuciones?
6. ¿En qué consiste la técnica de porcentajes horizontales?
7. ¿Cómo se obtiene el porcentaje de crecimiento?
8. ¿En qué consiste el flujo de efectivo?
9. Menciona de dónde provienen las fuentes u orígenes de recursos o efectivo
10. Menciona de dónde provienen las aplicaciones o inversiones de recursos o efectivo.
11. ¿En qué consiste el análisis de tendencias?
12. ¿Qué es el control presupuestal?
13. ¿Qué es la planeación financiera?
14. ¿Qué es el presupuesto?
15. ¿Qué es una variación?



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El análisis horizontal estudia cifras de un solo periodo contable	()	()
2. A través del análisis financiero horizontal se puede saber el crecimiento de la empresa	()	()
3. La técnica de porcentajes integrales es propia del análisis financiero horizontal:	()	()
4. El análisis de tendencias implica aplicar procedimientos estadísticos:	()	()
5. Un estado financiero comparativo es el que presenta la situación financiera de la entidad por dos ejercicios contables:	()	()
6. El presupuesto es un plan:	()	()
7. El control presupuestal consiste en comparar cifras presupuestadas contra cifras reales:	()	()
8. El control presupuestal forma parte del análisis financiero:	()	()
9. El análisis financiero vertical es opuesto al análisis horizontal:	()	()
10. El flujo de efectivo carece de relación con el análisis financiero horizontal:	()	()



LO QUE APRENDÍ

Según tu criterio, responde lo siguiente:

- a) ¿Por qué es importante el análisis financiero horizontal?
- b) ¿Cómo se enlaza el análisis financiero horizontal con el análisis vertical?
- c) ¿Cómo se determina la liquidez y rentabilidad en el análisis financiero horizontal?
- d) ¿Cómo se enlaza en control presupuestal con el análisis financiero horizontal?

Fundamenta tus respuestas.



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Perdomo (2000)	14, 15, 19, 21-25	65-182
Muñiz (2009)	2-6	41-187

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.



Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.)
México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Koontz, Harold y Weihrich. (2007). *Elementos de administración: enfoque internacional*. (7ª ed.) México: McGraw-Hill. [ebook disponible en REDUNAM, acceso vía DGB]

Muñiz González, Luis. (2009). *Control presupuestal: Planificación, elaboración y seguimiento del presupuesto*. Barcelona: Profit / ACCD.

Robbins, Stephen P. (2009). *Fundamentos de administración: conceptos esenciales y aplicaciones*. (6ª ed.) México: Pearson [ebook disponible en el catálogo de la DGB-UNAM]

Ross, Stephen A.; Westerfield, Ralph W. & Jaffe Jeffrey F. (2003). *Finanzas corporativas*. (3ª ed.) México: McGraw-Hill

Sitios de Internet

Sitio	Descripción (consultados el 14/09/12)
http://dgb.unam.mx	Dirección General de Bibliotecas, UNAM
http://inversores.bbva.com/TLBB/fbinir/mult/Cuentas_anuales_Consolidadas_Ejercicio_2011_tcm926-346324.pdf	Grupo BBVA, Cuentas anuales consolidadas (31/12/2011)
http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html	“Qué es el análisis financiero” (27/04/12) Gerencie.com
http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf	AUI High School. (2012). “Análisis financiero”, Curso de Administración de la pequeña y mediana empresa
http://www.huachinango.usac.edu.mx/Antologias/estadofin.pdf	Universidad de la Sierra, Huachinango. (2004) <i>Análisis e Interpretación de Estados Financieros</i> , Antologías (modificado en 2005)
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf	Pontificia Universidad Javeriana. (2000). “Análisis financiero y control”, curso <i>Toma de Decisiones</i>



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 5

ANÁLISIS DE LAS NECESIDADES DE FONDOS DE LA EMPRESA

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI



OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno identifique la estructura financiera de la empresa y conozca de las negociaciones con los proveedores de fondos.

INTRODUCCIÓN

Las necesidades de los entes económicos son innumerables. Las empresas no son la excepción y para lograr su objetivo requieren de una gran cantidad de recursos materiales, humanos, técnicos y desde luego, financieros. Hay que tener en cuenta que las fuentes que satisfacen estas necesidades son limitadas, de ahí la importancia de analizar los requerimientos de los negocios, priorizarlos y obtener la mayor ventaja de ellos.

Ahora bien, cuando se habla de necesidades de fondos en las empresas, se está haciendo referencia a la cantidad de dinero que se requiere para solventar la adquisición de la capacidad productiva de una organización, así como el financiamiento del capital de trabajo.

Las necesidades ahí están pero ¿cómo financiarlas? Ese es el reto del administrador financiero. Desde luego que puede ser a través del capital contable o de los créditos, pero también hay que tener en cuenta que las ventas del negocio deben generar los recursos necesarios para satisfacer las necesidades empresariales.

El Contador Público es un profesionalista que, por su formación, puede identificar las necesidades de las empresas, marcadas en el lado izquierdo de un balance general, así como las fuentes de financiamiento expresadas en el lado derecho del mismo estado financiero.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

En esta unidad, se analizarán, de manera general, los requerimientos de fondos en las empresas, ya que son cuestiones muy particulares de cada entidad, pero es necesario tenerlas en cuenta, pues constituyen la base de estudio de las finanzas.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de comenzar, cuáles serían, a tu juicio, las principales necesidades de recursos financieros de una empresa y qué acciones tomarías para financiar dichas necesidades.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(2 horas)

- 5.1. Determinación de la estructura financiera de la empresa
- 5.2. Negociaciones con los proveedores de fondos



5.1. Determinación de la estructura financiera de la empresa

Las necesidades de fondos de una empresa son los requerimientos de dinero para adquirir y desarrollar los bienes, derechos e insumos, que le permitan a un negocio producir y distribuir bienes y servicios y, a su vez, estar en posibilidad de lograr el objetivo empresarial.

Una empresa necesita vender bienes o servicios para generar las máximas utilidades. Para que lo anterior ocurra, adquiere o construye activos tales como la maquinaria, el terreno, las construcciones, etc., pero además, requiere de materiales y fuerza laborar que le permitan generar inventarios para su posterior venta. Así, se distinguen dos tipos de requerimientos:

- a) **De capital.** Son aquellos que se relacionan con los activos de operación, tales como el terreno, el edificio, la maquinaria, etc., es decir, todos los bienes necesarios para la constitución de la capacidad productiva de una empresa. Estas necesidades tienen un horizonte de planeación y control de largo plazo y dan lugar no sólo a una empresa de nueva creación, sino posteriormente a los proyectos de inversión.



- b) **De operación.** Las necesidades de operación se refieren a la adquisición de los insumos que permiten la producción de bienes para su posterior venta. Dentro de estas necesidades se encuentra la compra de materia prima o mercancías, el pago de sueldos y salarios, el pago de gastos, la generación de inventarios de producción terminada y en proceso, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, o sea, el capital de trabajo. Su horizonte de planeación y control es de corto plazo.

La determinación de los niveles de inversión en activo de fijo y en capital de trabajo es una de las actividades clásicas de la administración financiera. Esto dependerá lógicamente, del giro de la entidad. Existen empresas con alta inversión en activos fijos, como es el caso de las industrias, y hay empresas que no tienen una inversión tan alta, como es el caso de algunas compañías de servicio que rentan sus espacios.

Para determinar el nivel de inversión en los activos fijos, es indispensable llevar a cabo la planeación estratégica y elaborar un presupuesto llamado “proyecto de inversión”, en el cual se realizan los estudios de mercado, técnicos y administrativos para determinar, entre otros asuntos, qué equipo se requiere, su tamaño, su ubicación y su eficiencia. (En cursos de Finanzas posteriores, se ahondará más en este tema.)

Por otro lado, las necesidades de fondos de corto plazo son tal vez las más apremiantes de todas, porque dependen de circunstancias no previstas en una planeación, tales como la escasez de un insumo, una huelga, una devaluación, etc. Estas necesidades se encuentran reflejadas en el flujo de efectivo y tienen que ver con los costos y con la



determinación de los saldos mínimos que se deben mantener en efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Las necesidades de operación de una empresa crecen al mismo ritmo que ésta, o sea, a medida que se incrementa la demanda potencial de un negocio, aumentan las necesidades de corto plazo, por lo tanto, deben ser prioridad.

El flujo de efectivo generado por la empresa suele ser insuficiente (salvo excepciones) para financiar el incremento de las necesidades operativas en épocas de crecimiento del negocio. Esto conduce a que necesariamente un aumento de la actividad de la empresa va a implicar un mayor consumo de recursos negociados de terceros (proveedores y otros), cuya previsión y negociación debe realizarse adecuadamente, en tiempo, forma y por los límites necesarios para no provocar un estrangulamiento financiero en la empresa.

Si estas necesidades no son administradas correctamente, se pueden presentar casos de insolvencia y afectar la estrategia del negocio.

Una vez identificadas las necesidades de una empresa, el paso siguiente sería determinar las fuentes de financiamiento de dichas necesidades.

Las principales fuentes de financiamiento de las necesidades de activos de operación son:

- a) El pasivo a largo plazo
- b) El capital contable

Cuando se habla de pasivo a largo plazo, se hace referencia a los créditos obtenidos ya sea a través de una institución de crédito o bien a través de la emisión de obligaciones.

El capital contable es un concepto que se refiere a las aportaciones de los socios y a la capitalización de utilidades.

Tanto el pasivo a largo plazo como el capital contable tienen costos implícitos, que fundamentalmente se traducen en tasas de interés y de dividendos.

Para financiar las necesidades de operación, se requieren de los pasivos a corto plazo, mismos que se encuentran clasificados en:

- a) Pasivos *espontáneos*. En esta categoría se incluyen a los proveedores, acreedores diversos y los préstamos de instituciones bancarias o bursátiles.
- b) Pasivos *acumulados*. Tales como los salarios por pagar y los impuestos por pagar.

A la suma del pasivo y del capital contable se le conoce como **estructura de capital**.

La estructura de capital interna o fuente de financiamiento interna es aquella que proviene de los recursos propios de la empresa, como: aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y de capital, es decir, retención de utilidades, la diferencia en tiempo entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago de las mismas.



Dentro de las fuentes de financiamiento internas sobresalen las aportaciones de los socios (capital social). El cual se divide en dos grupos:

Capital social común. Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por los que puede intervenir en el manejo de la compañía. Participa el mismo y tiene la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismo o por medio de representantes individuales o colectivos.

Entre sus principales características se encuentran las siguientes:

- Tienen derecho de voz y voto en las asambleas generales de accionistas.
- El rendimiento de su inversión depende de la generación de utilidades.
- Pueden participar directamente en la administración de la empresa.
- En caso de disolución de la sociedad, recuperarán su inversión luego de los acreedores y después de los accionistas preferentes hasta donde alcance el capital contable en relación directa a la aportación de cada accionista.
- Participa de las utilidades de la empresa en proporción directa a la aportación de capital.
- Es responsable por lo que suceda en la empresa hasta por el monto de su aportación accionaria.
- Recibirá el rendimiento de su inversión (dividendos) sólo si la asamblea general de accionistas decreta el pago de dividendos.
- Casi nunca recibe el 100% del rendimiento de la inversión por vía de los dividendos, por que destinan cierto porcentaje a reservas y utilidades retenidas.

Capital social preferente. Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo.



Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

Principales similitudes entre pasivo a largo plazo y capital preferente.

- Se aplican en el financiamiento de proyectos de inversión productivos básicamente.
- No participan en las pérdidas de la empresa.
- En caso de terminación de operaciones, se liquidan antes que el capital común.
- Participan en la empresa a largo plazo.

Las diferencias entre pasivo a largo plazo y capital preferente.

- Por el pasivo se hacen pagos periódicos de capital e intereses, con el capital preferente, sólo se realiza el pago de dividendos anuales (pago garantizado).
- El costo de financiamiento en el pasivo se le llama interés deducible, el cual es deducible de impuestos, en el caso del capital preferente, se llama dividendos y no es deducible de impuestos.
- El pasivo es otorgado por instituciones de crédito, el capital preferente es aportado generalmente por personas físicas u otras personas.
- El pasivo aumenta la palanca financiera de la empresa, en tanto que el capital preferente mejora su estructura financiera.

En resumen, el capital preferente puede asimilarse a un pasivo a largo plazo encubierto con el nombre de capital que ayuda a la empresa a lograr sus metas sin intervenir en su administración y mejorando la estructura financiera de la misma.

Ahora el capital ganado incluye las utilidades retenidas.

[.....]

Utilidades retenidas. Es esta la base de financiamiento, la fuente de recursos más importante con que cuenta una compañía, las empresas que presentan salud financiera o una gran estructura de capital sano o sólida, son aquellas que



generan montos importantes de utilidades con relación a su nivel de ventas y conforme a sus aportaciones de capital.

Las utilidades generadas por la administración le dan a la organización una gran estabilidad financiera garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelve.

En este rubro de utilidades sobresalen dos grandes tipos: utilidades de operación y reservas de capital.

Utilidades de operación. Son las que genera la compañía como resultado de su operación normal, éstas son la fuente de recursos más importante con la que cuenta una empresa, pues su nivel de generación tiene relación directa con la eficiencia de operación y calidad de su administración, así como el reflejo de la salud financiera presente y futura de la organización.

Por utilidades de operación se debe entender la diferencia existente entre el valor de venta realmente obtenido de los bienes o servicios ofrecidos menos los costos y gastos efectivamente pagados adicionalmente por el importe de las depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados durante el ejercicio.

Reserva de capital. En cuanto a la reserva de capital, son separaciones contables de las utilidades de operación que garantizan toda la estadía de las mismas dentro del caudal de la empresa. Aparece la reserva legal (obligatoria en base al contenido de la Ley General de Sociedades Mercantiles, obligando a separar el 5% de la utilidad anual hasta llegar al 20% del capital social) y pueden existir las reservas de reinversión o adicional de reinversión que serán fijadas por la asamblea de accionistas.

En su origen las utilidades de operación y reservas de capital son las mismas, con la diferencia que las primeras pueden ser susceptibles de retiro por parte de los accionistas por la vía de pago de dividendos, y las segundas permanecerán con carácter de permanentes dentro del capital contable de la empresa, en tanto no se decreten reducciones del capital social por medio de una asamblea general extraordinaria de accionistas. (ITESCAM, [Financiamiento a largo plazo](#))

Ahora bien, ya hablamos de las fuentes internas de financiamiento o estructura de capital interna, falta revisar la estructura de capital externa.

La estructura de capital externa o fuente de financiamiento externa se refiere a los recursos que se consiguen fuera de la organización, como con préstamos bancarios, la emisión de bonos, etc., que implican el pago de intereses y por ende tienen un costo financiero. Vamos a revisar los principales integrantes de esta estructura:

Préstamos a largo plazo. Los bancos comerciales son una fuente de financiamiento a largo plazo. Son dos las características del préstamo bancario a plazo que lo distinguen de otros tipos de préstamos mercantiles. Primero, tiene un vencimiento final de más de un año; segundo, con mayor frecuencia, representa crédito concedido bajo un convenio de préstamo formal. En su mayor parte, estos préstamos son liquidables en plazos periódicos: trimestrales, semestrales, o anuales, que cubren tanto interés como principal. Por lo general, el programa de pagos, del préstamo está adaptado a la capacidad de flujo de efectivo del prestatario para dar servicio a la deuda. Normalmente, este programa comprende pagos en plazos periódicos iguales, pero puede especificar importantes irregulares o liquidación en una suma global al vencimiento final. Algunas veces el préstamo se amortiza (pagado de manera gradual) en plazos periódicos iguales excepto el último pago, que se conoce como un pago global final (un pago mucho mayor que cualquiera de los demás). La mayor parte de los préstamos bancarios a plazo están redactados con vencimientos originales en la escala de 3 a 5 años.

El vencimiento final de un préstamo a largo plazo no siempre conduce a la prolongación de tiempo del préstamo y probablemente permanezca pendiente. En algunos casos el banco y la empresa esperan renovar en forma sucesiva el préstamo a su vencimiento. Estos préstamos revolventes normalmente están caracterizados por créditos a empresas en fases de crecimiento. Si bien se espera que el préstamo se renueve al vencimiento, el banco no está obligado legalmente a



ampliar el plazo del préstamo. Como resultado de esto, la mayor parte de las solicitudes de ampliación y de crédito nacional se analizan de nuevo con base en las condiciones que han cambiado desde el momento del préstamo original. [...]

Por lo general, la tasa de interés sobre un préstamo a largo plazo es más alta que la tasa de un préstamo a corto plazo al mismo prestatario. La tasa de interés más alta ayuda a compensar la exposición al riesgo más prolongada del prestamista. La tasa de interés sobre un préstamo a largo plazo se puede fijar de dos formas:

- 1) Al inicio del préstamo se puede establecer una tasa fija que sea efectiva durante la vida del préstamo
- 2) Se puede fijar una tasa variable que se ajustará de acuerdo con los cambios en el mercado.

En ocasiones se establece una tasa máxima o una mínima, limitando la escala dentro de la cual pueda fluctuar la tasa. Además de los costos de intereses, al prestatario se le exige pagar los gastos legales en que incurra el banco al redactar el acuerdo de préstamo. También pueden cargarse unos honorarios de compromiso por el tiempo, durante el periodo de compromiso, en que no se toma aún el préstamo. Para un préstamo a plazo normal estos costos adicionales, por lo general, son más bien pequeños con relación al costo total de intereses del préstamo. (ITESCAM, A, [pp. 2-3](#)).

en la banca comercial o de desarrollo, se operan los créditos:

1.- habilitación o avió, principalmente para adquirir productos para el almacén de materia prima o producto terminado, el plazo fluctúa en relación al tiempo que tarda el proceso productivo, el crédito refaccionario que se utiliza principalmente para la adquisición de activos no circulantes, el plazo es en relación a la vida útil del activo que se adquiere y el crédito hipotecario que se aplica en la adquisición de terrenos o construcciones teniendo un plazo que oscila de 10 a 15 años.

Bonos: Se refiere una obligación en la cual se hace constar que una sociedad anónima se compromete a pagar una suma determinada en una fecha fija, y al abono de intereses sobre su valor nominal al porcentaje que el documento indique. Las cuentas de Obligaciones por Pagar aparecen en el balance como Pasivo Fijo. Es un valor de renta fija. Su valor de vencimiento de la inversión es conocido y constante. Son



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

obligaciones emitidas a plazos mayores de un año. Normalmente, el comprador del bono obtiene pagos periódicos de intereses y cobra el valor nominal del mismo en la fecha de vencimiento, mientras que el emisor recibe recursos financieros líquidos al momento de la colocación. (ITESCAM, B, [p. 8](#))

5.2. Negociaciones con los proveedores de fondos

Según Michael Porter (1985) existen 5 fuerzas en un negocio:

- Poder de negociación con clientes
- Amenazas de nuevos entrantes al mercado
- Amenazas de productos sustitutos
- Rivalidad entre competidores
- Poder de negociación con proveedores

Por lo que se puede ver, la negociación con los proveedores, de cualquier insumo, implican la generación de valor en una empresa. Los proveedores de recursos financieros no son la excepción.

La negociación con los proveedores de recursos financieros implica llegar a acuerdos respecto a los precios ofrecidos por ellos, descuentos y demás prerrogativas que permitan reducir los costos financieros, en relación con los intereses y las comisiones.

Unos honorarios típicos sobre una deuda oscilan entre un 0.25% y 0.75%. Esto significa que si el honorario fuera 0.50% sobre una deuda de \$1 millón y la empresa utilizará solo el préstamo tres meses después le debería al banco $(\$1 \text{ millón}) \times (.005) \times (3 \text{ meses}/12 \text{ meses}) = \1 250



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

por honorarios de compromiso. En este sentido, la principal ventaja de un préstamo bancario a plazo normal es la flexibilidad. El prestatario negocia directamente con el prestamista y el préstamo se puede adaptar a las necesidades del prestatario a través de una negociación directa.

Por lo general, el banco ha tenido experiencia previa con el prestatario, así que está familiarizado con la situación de la empresa. Si las necesidades de la empresa llegan a cambiar, se pueden revisar los términos y las condiciones del préstamo. En muchos casos se hacen préstamos bancarios a largo plazo a negocios pequeños que no tienen acceso a un mercado de capitales y no pueden poner en circulación con facilidad una emisión pública de acciones.

La capacidad de vender una emisión pública varía con el paso del tiempo y de acuerdo con la situación de los mercados financieros, mientras que el acceso al financiamiento a través de préstamos a plazo es más seguro. Incluso las grandes empresas que pueden acudir al mercado público quizás encuentren que es más conveniente buscar un préstamo bancario a plazo que poner en circulación una emisión de obligaciones.



RESUMEN

En la presente unidad se han revisado las diferentes necesidades de las empresas y los medios para satisfacerlas.

Las necesidades de fondos de una empresa es una expresión relativa a los requerimientos de recursos monetarios por parte de una organización. Estas necesidades pueden ser de capital, cuando se avocan a la adquisición de activos fijos, y por otro lado se tienen las necesidades de operación que se refieren a los requerimientos del capital de trabajo.

Las necesidades de capital tienen un horizonte de planeación y control de largo plazo, mientras que las necesidades de operación tienen un horizonte de corto plazo.

Las fuentes de financiamiento de estas necesidades pueden provenir del pasivo o del capital contable. Para las necesidades de largo plazo, las fuentes de recursos son los préstamos bancarios, la emisión de bonos y la capitalización de utilidades. Para las necesidades de operación, las fuentes principales provienen del pasivo a corto plazo, mismo que se clasifica en espontáneo y acumulado.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

A la suma del pasivo más el capital contable se le conoce como estructura de capital. La estructura de capital representa las fuentes de financiamiento de un negocio, que se clasifican, por su origen, en internas y externas.

Por último, se estudió la importancia de la negociación de los proveedores de fondos, como elemento estratégico que permite maximizar el valor de una fuente de financiamiento mediante la reducción de costos financieros.

En la siguiente unidad se revisarán los movimientos de necesidades y satisfactores, cuando analicemos las fuentes y aplicaciones de recursos.

GLOSARIO

Acciones

Títulos representativos del capital contable de una sociedad anónima y que además pueden ser negociados.

Activos fijos

Representan los bienes que se explotan para la producción y distribución de artículos.

Bonos

Son títulos que reflejan la participación en una deuda colectiva. Con este término se designan a las obligaciones a cargo del estado.

Capital contable

Diferencia entre activo total y pasivo total. Representan la fuente interna de recursos en una compañía.

Capital común

Es el tipo de capital que otorga los mismos derechos y obligaciones a los socios.

Capital de trabajo

Es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo. Son los recursos disponibles para que la empresa pueda operar.



Capital preferente

Es el tipo de capital que garantiza un rendimiento a los socios, a cambio de no participar en las asambleas extraordinarias de accionistas.

Dividendos

Es la ganancia que se reparten los socios o accionistas de acuerdo con sus portaciones.

Estructura financiera

Es la suma del pasivo y el capital contable, o sea de las fuentes de financiamiento externas e internas.

Fuentes de financiamiento

Son las fuentes de recursos para satisfacer las necesidades de capital y de operación en una empresa. Su sinónimo es *estructura de capital*.

Mercado público

Es el mercado de valores, donde se negocia deuda y capital emitidos por una organización.

Necesidades de capital

Son los requerimientos de fondos para adquirir activos fijos.

Necesidades de operación

Son los requerimientos de fondos para adquirir materiales y pagar gastos.

Obligaciones

Son sinónimos de bonos. Se trata de una deuda colectiva a cargo de una sociedad anónima.

Pasivo a largo plazo

Son los préstamos o bonos cuyo vencimiento es superior a un año y tienen un costo explícito.

Pasivo acumulado

Son las deudas que provienen de operaciones contractuales y en las que ya se recibió el beneficio con anticipación.

Pasivo espontáneo

Son las deudas que provienen de la operación de la empresa.

Proveedores

Agentes económicos que surten de insumos de producción a una entidad y que pueden otorgar crédito comercial.

Proyectos de inversión

Presupuestos de largo plazo que constituye un plan de negocios para expandir o sustituir a los activos de capital.

Reservas

Son separaciones de utilidades para su eventual capitalización.

Tasas de interés

Es el costo de las deudas de largo plazo y que son establecidas por el mercado crediticio.



ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

En la dirección electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx obtén un balance general de una empresa manufacturera e identifica los rubros en donde mayor inversión existe y sus principales fuentes de financiamiento.

Elabora un reporte que incluya estos datos, puedes emplear la técnica de análisis vertical llamada porcentajes integrales, para que elabores tu estudio.

ACTIVIDAD 2

En la dirección electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx, obtén un balance general de una empresa de servicios e identifica los rubros en donde mayor inversión existe y sus principales fuentes de financiamiento.

Elabora un reporte que incluya estos datos, puedes emplear la técnica de análisis vertical llamada porcentajes integrales, para que elabores tu estudio.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 3

En la dirección electrónica de la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx, obtén un balance general de una empresa comercial e identifica los rubros en donde mayor inversión existe y sus principales fuentes de financiamiento.

Elabora un reporte que incluya estos datos, puedes emplear la técnica de análisis vertical llamada porcentajes integrales, para que elabores tu estudio.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las preguntas:

1. ¿Qué son las necesidades de fondos de las empresas?
2. Define el término “necesidades de capital”
3. Define refiere el término “necesidades de operación”
4. ¿Cómo se financian las necesidades de capital?
5. ¿Cómo se financian las necesidades de operación?
6. ¿Qué es la estructura de capital?
7. ¿Qué es el capital contable?
8. ¿Qué son las reservas?
9. ¿Qué son las utilidades retenidas?
10. ¿Qué es el pasivo?
11. ¿Qué es el pasivo a largo plazo?
12. ¿Qué es el pasivo espontáneo?
13. ¿Qué es el pasivo acumulado?
14. Menciona alguna ventaja en la negociación con proveedores de fondos de recursos.



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. Las necesidades de fondos de las empresas se refieren a necesidades de dinero:	()	()
2. Las necesidades de capital se refieren a la adquisición de inventarios:	()	()
3. Las necesidades de operación se refieren a la adquisición de activos fijos:	()	()
4. La estructura de capital incluye el activo, el pasivo y el capital contable:	()	()
5. La estructura de capital se refiere a las fuentes de financiamiento de una organización:	()	()
6. Un pasivo constituye una fuente de financiamiento externa:	()	()
7. La capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento interna:	()	()
8. El pasivo a largo plazo financia las necesidades de capital:	()	()
9. El pasivo espontáneo se deriva de las operaciones de la empresa:	()	()
10. La negociación con los proveedores de fondos constituye una estrategia para las empresas:	()	()



LO QUE APRENDÍ

Según tu criterio, responde las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son las necesidades de recursos más apremiantes en las empresas mexicanas?
2. ¿Cuál es la situación de las fuentes de financiamiento de las empresas mexicanas?

Fundamenta tus respuestas.



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Gitman (2007)	9-11	461
Ross (2003)	17-21	467-692

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.



Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.)
México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson]
Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Porter, Michael. (1985). *Competitive Advantage*. McMillan: Nueva York.
[\[Vista previa\]](#)

Ross, Stephen A.; Westerfield, Ralph W. & Jaffe Jeffrey F. (2003).
Finanzas corporativas. (3ª ed.) México: McGraw-Hill



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Sitios de Internet

Sitios	Descripción (consulta 04/10/12)
http://www.slideshare.net/guestd70742/necesidades-de-una-empresa-presentation	Peláez, Manuel y otros. (12/11/08). Necesidades de una empresa.
http://www.dumraufnet.com.ar/spanish/pt/finanzas_j2.pdf	López Dumrauf, Guillermo. (2001). La estructura de capital óptima (extracto de <i>Finanzas corporativas</i>), Grupo Guía.
http://www.ucm.es/info/jmas/mon/17.pdf	Mascareñas Juan. (1993) La estructura de capital óptima. (Actualizado en junio 2008). UCM, Monografías.
http://vimeo.com/42111917	Nunes, Leonardo y otros. (05/12). Estructura de capital: Conceptos básicos. [8:50, es]
Financiamiento a largo plazo, A, B, C	ITESCAM. (s/f). <i>Administración Financiera II</i> , Licenciatura en Administración, 6° semestre



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 6

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa identificar y entender el origen y la aplicación de recursos como fuentes y usos de los recursos.



INTRODUCCIÓN

Como se ha venido describiendo a lo largo de esta asignatura, las empresas tienen necesidades de recursos financieros, unas para realizar sus actividades en el corto, otras para garantizar su continuidad en el tiempo. Estas necesidades se concentran en los activos y los costos.

Las necesidades mencionadas se satisfacen a través de las fuentes de recursos externas e internas, entre las que se han distinguido el capital contable y el pasivo.

Así, en las Finanzas existen dos decisiones fundamentales: determinar las fuentes de recursos y su destino. El informe relativo a las fuentes u orígenes de recursos y sus aplicaciones o inversiones, es el llamado Estado de Flujos de efectivo, elaborado a través del método indirecto, tal y como lo señala la NIF B-2 *Estado de Flujos de efectivo*.

El estado financiero mencionado ayuda no sólo a conocer las decisiones tomadas por la administración financiera respecto a las prioridades de dinero y la manera en que éste ha sido obtenido, sino que también permite conocer la liquidez del negocio y los recursos disponibles que garanticen el funcionamiento de la empresa.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Asimismo, este informe es crucial para entender la situación financiera de una entidad, ya que muestra los cambios que ha experimentado de un periodo a otro infiriendo así en su crecimiento empresarial.

Aunque estos tópicos han sido abordados en otros temas (principalmente en el segundo y en el cuarto capítulo), conviene hacer un detalle de los mismos a efectos de profundizar en esta situación tan importante en las finanzas. En la presente unidad se estudiará el Estado de Flujos de Efectivo elaborado a través del método indirecto, (cuya formulación es muy similar al ya extinto Estado de Cambios en la Situación Financiera, que dejó de tener vigencia en 2009).



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, contesta lo siguiente:

1. ¿Cuáles son las principales necesidades de recursos financieros de las empresas?
2. ¿Cuáles son las formas de satisfacer las necesidades identificadas?



TEMARIO DETALLADO

(6 horas)

6.1. Objetivo

6.2. Estructura, reglas de agrupación y análisis



6.1. Objetivo

El Estado de Cambios en la Situación financiera fue hasta 2008 un estado financiero básico que mostraba las modificaciones en la estructura financiera de una entidad a pesos constantes, es decir, a cifras reexpresadas a un mismo poder adquisitivo, es decir, a una misma inflación. Sus lineamientos normativos se encontraban establecidos en el Boletín B-2, Estado de Cambios en la Situación Financiera, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.

Desde su concepción, el Estado de Cambios en la Situación Financiera tuvo como objetivo mostrar los orígenes y las aplicaciones de recursos financieros a partir de las variaciones mostradas en el Balance General comparativo. No obstante lo anterior, las fuentes y aplicaciones de recursos no necesariamente coincidían. Es decir, se presentaban los conceptos de manera global.

Otra cuestión interesante que guardaba este estado, era el relativo a la reexpresión de las cifras que servían como base para su formulación, lo anterior, para efectos de comparabilidad, ya que cuando entró en vigor el Boletín B-2 en 1990, México experimentaba una inflación considerable.

Para 2009, el Consejo Mexicano para la Normas de Información Financiera (CINIF), al identificar la falta de convergencia del Estado de



Cambios en la Situación financiera, decide emitir la *NIF B-2, Estado de Flujos de Efectivo*.

Los principales cambios que introduce la NIF B-2 son:

- a) Sustituye el estado financiero básico
- b) El Estado de Flujos de Efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante un periodo, mientras que el Estado de Cambios en la Situación Financiera mostraba los cambios en la estructura financiera de la entidad
- c) En un entorno inflacionario el estado de cambios y de flujos de efectivo se presentarían a pesos constantes, para la elaboración del Estado de Flujos deben eliminarse los efectos de la inflación. En la determinación del Estado de Cambios no se eliminan los efectos de la inflación
- d) Para la estructura del Estado de Flujos de Efectivo, primero deben presentarse los flujos de efectivo de las actividades de operación, enseguida los de inversión y finalmente los de financiamiento. La finalidad de esta presentación es saber si después de haber cubierto las necesidades de operación y de inversión, se requirieron recursos para actividades de financiamiento
- e) Existen dos métodos, directo e indirecto
- f) Esta NIF requiere que se presenten los rubros de los principales conceptos brutos. En el estado de cambios se presentaban generalmente los cambios netos
- g) Para efectos de revelación la NIF B-2, a diferencia del Boletín B-12, requiere revelar la conformación del saldo de efectivo

Sin embargo, el objetivo del Estado de Flujos de Efectivo mantiene la esencia del Estado de Cambios en la Situación Financiera, tal y como lo muestra el párrafo 5 de la NIF B-2:

Con base en la NIF A-3, el estado de flujos de efectivo es un estado financiero básico que muestra las fuentes y aplicaciones del efectivo de la entidad en el periodo, las cuales son



clasificados en actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

El usuario general de los estados financieros está interesado en conocer cómo la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes de efectivo, independientemente de la naturaleza de sus actividades. Básicamente, las entidades necesitan efectivo para realizar sus operaciones, pagar sus obligaciones y, en caso de entidades lucrativas, pagar rendimientos a sus propietarios.

La importancia del estado de flujos de efectivo radica no sólo en el hecho de dar a conocer el impacto de las operaciones de la entidad en su efectivo; su importancia también radica en dar a conocer el origen de los flujos de efectivo generados y el destino de los flujos de efectivo aplicados. Por ejemplo, una entidad pudo haber incrementado de manera importante en el periodo su saldo de efectivo; sin embargo, no es lo mismo que dichos flujos favorables provengan de las actividades de operación, a que provengan de un financiamiento con costo. Para cubrir la necesidad respecto de esta información, el estado de flujos de efectivo está clasificado en actividades de operación, de inversión y de financiamiento.



6.2. Estructura, reglas de agrupación y análisis

Uno de los principales cambios introducidos por la NIF B-20 es la estructura de la presentación del estado financiero, y en esta ocasión se busca una relación directa entre las fuentes de recursos y sus aplicaciones, identificando tres rubros o niveles de clasificación se tiene que hay flujos de efectivo en actividades de:

- a) operación
- b) inversión
- c) financiamiento

Dejemos ahora que la NIF B-2 (párrafos 17-36) mencione que conforma cada flujo de efectivo:

La estructura del estado de flujos de efectivo debe incluir, como mínimo, los rubros siguientes:

- a) actividades de operación
- b) actividades de inversión
- c) efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento
- d) actividades de financiamiento
- e) incremento o disminución neta de efectivo
- f) ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación
- g) efectivo al final del periodo



Dentro de cada grupo de actividades, como norma general, la entidad debe presentar los flujos de efectivo **en términos brutos** mostrando los principales conceptos de los distintos cobros y pagos; no obstante, dichos flujos pueden presentarse en términos netos cuando se refieran a:

- a) cobros y pagos procedentes de partidas en las que su rotación es rápida, su vencimiento es a corto plazo y son tal cantidad de operaciones en el periodo, que sería impráctico presentarlas por separado, y
- b) cobros y pagos en efectivo por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad con el cliente como tal, sin incluir otras actividades de éste con la entidad
- c) pagos y cobros en efectivo por cuenta de proveedores, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad con el proveedor como tal, sin incluir otro tipo de actividades de éste con la entidad.

Actividades de operación

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación son un indicador de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para mantener la capacidad de operación de la entidad, para efectuar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiamiento y, en su caso, para pagar financiamientos y dividendos. Algunos ejemplos de flujos de efectivo por **actividades de operación** son los siguientes:

- cobros en efectivo procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios
- cobros en efectivo derivados de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos
- pagos en efectivo a proveedores por el suministro de bienes y servicios



- pagos en efectivo por beneficios a los empleados, así como pagos en efectivo efectuados en su nombre
- pagos o devoluciones en efectivo, de impuestos a la utilidad
- pagos o devoluciones de otros impuestos derivados de la operación de la entidad, diferentes al impuesto a la utilidad
- cobros o pagos en efectivo derivados de contratos que se tienen para negociación; tales como, los flujos de efectivo que se derivan de operaciones con instrumentos financieros de deuda, de capital o derivados (en este último caso: o contratos de precio adelantado, futuros, opciones y swaps), utilizados con fines de negociación; o los relacionados con contratos de factoraje
- cobros o pagos en efectivo relacionados con instrumentos financieros con fines de cobertura de posiciones primarias cuyos flujos de efectivo se clasifican como de operación
- cobros o pagos en efectivo de las entidades de seguros por concepto de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas, y
- cualquier cobro o pago que no pueda ser asociado con las actividades de inversión o con las de financiamiento.

Impuestos a la utilidad

Los flujos de efectivo relacionados con los impuestos a la utilidad deben de presentarse por separado dentro **actividades de operación**.

Actividades de inversión

Los flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión representan la medida en que la entidad ha canalizado recursos,



esencialmente, hacia partidas que generarán ingresos y flujos de efectivo en el mediano y largo plazo.

- pagos en efectivo para la adquisición, instalación y, en su caso, para el desarrollo de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, activos intangibles y otros activos a largo plazo
- cobros en efectivo por ventas de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo
- pagos o cobros en efectivo por la adquisición, disposición o rendimientos de instrumentos financieros de deuda emitidos por otras entidades, distintos de los instrumentos clasificados como de negociación; ejemplos: compra o venta de instrumentos financieros disponibles para la venta y de los conservados a vencimiento; así como, el cobro de intereses derivado de dichos instrumentos
- pagos o cobros en efectivo por la adquisición, disposición o rendimientos de instrumentos financieros de capital emitidos por otras entidades, distintos de los instrumentos clasificados como de negociación
- préstamos en efectivo a terceros no relacionados con la operación
- cobros en efectivo derivados del reembolso de préstamos a terceros, y
- cobros o pagos en efectivo relacionados con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, cuya posición primaria cubierta sea considerada como parte de las actividades de inversión.



Actividades de financiamiento

En esta sección se muestran los flujos de efectivo destinados a cubrir las necesidades de efectivo de la entidad como consecuencia de compromisos derivados de sus actividades de operación e inversión. Asimismo, también se muestra la capacidad de la entidad para restituir a sus acreedores financieros y a sus propietarios, los recursos que canalizaron en su momento a la entidad y, en su caso, para pagarles rendimientos.

Algunos ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiamiento son los siguientes:

- cobros en efectivo procedentes de la emisión de acciones y otros instrumentos de capital de la propia entidad, netos de los gastos de emisión relativos
- pagos en efectivo a los propietarios por reembolsos de capital, pago de dividendos o recompra de acciones
- cobros en efectivo procedentes de la emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda, en su caso, netos de los gastos de emisión; así como cobros en efectivo por la obtención de préstamos, ya sea a corto o a largo plazo
- reembolsos en efectivo de los recursos tomados en préstamo descritos en el inciso anterior, y
- pagos en efectivo realizados por la entidad como arrendataria para reducir la deuda pendiente de un arrendamiento capitalizable u otros financiamientos similares.

Las salidas de efectivo por dividendos pagados deben presentarse en actividades de financiamiento debido a que representan la retribución a los propietarios de una entidad por los recursos obtenidos de su parte.



Incremento o disminución neta de efectivo

Después de clasificar los flujos de efectivo en actividades de operación, actividades de inversión y de financiamiento, deben presentarse los flujos de efectivo netos de estas tres secciones; este importe neto se denomina *incremento o disminución neta de efectivo*. Cuando este importe es positivo, se denomina incremento neto de efectivo; cuando es negativo, se denomina disminución neta de efectivo.

Efectivo al principio del periodo

El rubro denominado *efectivo al principio del periodo* corresponde al saldo de efectivo presentado en el balance general del final del periodo anterior.

Efectivo al final del periodo

El rubro denominado *efectivo al final del periodo*, dentro del estado de flujos de efectivo, debe determinarse por la suma algebraica de los rubros: a) incremento o disminución neta de efectivo; b) ajuste por conversión y/o ajuste por valuación de los saldos de efectivo; y c) efectivo al principio del periodo; dicha suma debe corresponder al saldo del efectivo presentado en el balance general al final del periodo incluyendo el saldo del efectivo restringido.

Por otro lado, y atendiendo al procedimiento para su elaboración, existen dos tipos de métodos para la obtención del Estado de Flujos de Efectivo:

- Método directo
- Método indirecto



En esta unidad nos vamos a avocar al método indirecto y en la siguiente unidad se abordará el método directo.

¿Cómo se formula el Estado de Flujos de Efectivo a través del método indirecto? Este estado se elabora a partir del análisis de orígenes y aplicaciones de recursos.

Los orígenes de recursos representan las fuentes de financiamiento de una entidad. Las principales fuentes de financiamiento a las que tiene acceso una empresa son:

- Los incrementos en el capital contable. Tales como aportaciones, capitalizaciones, creación de reservas y desde luego, las utilidades.
- Los incrementos a los pasivos. En este caso se encuentran los pasivos espontáneos tales como proveedores o acreedores diversos, los pasivos acumulados como los impuestos y los salarios, y finalmente los créditos solicitados a entidades financieras o la emisión de bonos.
- Los incrementos a las ventas. Las ventas son los ingresos comunes y esperados en una empresa y que constituyen el objetivo para el cual fue creada. El importe de las ventas menos los costos y gastos se reflejan en la utilidad del ejercicio.
- Las reducciones de activo. Son fuentes de recursos los cobros, las disposiciones de dinero y la venta de activos.

Por otro lado, las aplicaciones de recursos son inversiones que se llevan a cabo para que el negocio realice su objetivo. Dentro de esta categoría también se encuentran los destinos específicos del dinero. Las principales aplicaciones o inversiones de recursos son:



- a) Los incrementos a los activos. Como se ha dicho, los activos son los bienes y derechos con los que cuenta una entidad para realizar sus actividades. Estos activos pueden ser circulantes o no circulantes, dentro de estos últimos encontramos a los activos de operación, tales como las construcciones, la maquinaria, el mobiliario y los intangibles. En los circulantes se encuentran las cuentas por cobrar, los inventarios y el propio efectivo.
- b) Los incrementos a los costos y gastos. Los costos y gastos representan las inversiones que se hacen para generar las ventas. Los costos son erogaciones que comúnmente se recupera través del precio de venta. Los gastos son erogaciones que se envían a resultados de manera directa.
- c) Las reducciones al pasivo. En este apartado se cuentan los pagos hechos a los acreedores del negocio.
- d) Las reducciones al capital contable. Son pagos hechos a los socios a manera de dividendos o utilidades, también se refiere a retiros de aportaciones.

En resumen, las principales fuentes de recursos tomando como base el balance general, provienen de:

- Incrementos al capital contable
- Incrementos al pasivo
- Reducciones al activo

Las aplicaciones de recursos provienen de:

- Aumentos al activo
- Reducciones al pasivo
- Reducciones al capital contable



Las fuentes y las aplicaciones de recursos se obtienen al confrontar cifras de estados financieros comparativos.

Una vez que se determina las fuentes y aplicaciones, lo siguiente es definir si son de operación, de inversión o de financiamiento. Identificadas las fuentes y las aplicaciones en estas tres categorías, habrá que empezar a armar el Estado de Flujos de Efectivo, considerando la utilidad del ejercicio más las partidas virtuales, o sea, partidas que no implican salidas de efectivo, tales como el incremento a las depreciaciones y las amortizaciones.

Posteriormente se colocan las fuentes y aplicaciones en actividades de operación, obteniendo así el flujo de efectivo en dichas actividades. Después se hace lo propio con las fuentes y aplicaciones de las actividades de inversión y luego de financiamiento. Se suman algebraicamente los tres flujos de efectivo para obtener así, el flujo de efectivo total para una empresa durante un periodo específico. Finalmente se le suma el saldo inicial de efectivo y se obtiene así, el saldo de efectivo al finalizar el periodo.

Veamos esquemáticamente cómo sería el proceso de elaboración:



Actividades de operación
(+/-) Actividades de inversión
(=) Efectivo excedente para aplicar o, a obtener en actividades de financiamiento
(+/-) Actividades de financiamiento
(=) Incremento o disminución neto de efectivo
(+/-) Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de
inflación
(+/-) Efectivo al principio del periodo
(=) Efectivo al final del periodo

Vemos el ejemplo que señala la NIF B-2, en su sección de anexos (apéndice, p. 25):

**Método indirecto****La Comercial, S.A. de C. V.**

Hoja de trabajo para la elaboración del estado de flujos de efectivo.

Del 1o. de enero al 31 de diciembre de X2.

	X2	X1	Diferencias	Eliminaciones y reclasificaciones										Diferencias netas		
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
Efectivo	\$ 230	\$ 160	\$ 70													\$ 70
Instrumentos financieros disponibles para la venta	1,100	1,100	0				\$ 50									-50
Cuentas por cobrar	2,300	1,700	600													500
Inventarios	1,000	1,950	-950													-1,050
Inversión permanente en acciones	900	900	0													-100
Inmuebles, maquinaria y equipo																0
Costo de adquisición	3,730	1,910	1,820				\$ 80									0
Depreciación acumulada	-1,450	-1,060	-390				\$ 450									0
Compra de activo fijo																350
Venta de activo fijo																-30
Crédito mercantil	100		100													0
Negocio adquirido																650
Total de activos	\$ 7,910	\$ 6,660	\$ 1,250	\$ -	\$ 450	\$ 10	\$ 50	\$ 100	\$ -	\$ 300	\$ 900	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 340
Proveedores	\$ 250	\$ 1,890	-\$ 1,640													- 1,740
Intereses por pagar	230	100	130													- 270
Impuestos por pagar	400	1,000	- 600													- 900
Acreedores a largo plazo	1,490	1,040	450													250
Arrendamiento financiero	810	-	810													- 90
Total de pasivos	3,180	4,030	- 850	- 300	-	-	-	-	-	400	300	900	-	-	-	2,790
Capital contable																
Capital social	1,500	1,250	250													-250
Emisión de acciones																250
Utilidades acumuladas	180	1,380	-1,200													\$ 1,200
Dividendos pagados																-\$ 1,200
Utilidad neta	3,050	0	3,050													4,040
Total de capital contable	4,730	2,630	2,100	300	450	- 10	- 50	- 100	400	-	-	-	-	-	-	3,090
Total de pasivo y capital contable	\$ 7,910	\$ 6,660	\$ 1,250	\$ -	\$ 450	\$ 10	\$ 50	\$ 100	\$ -	\$ 300	\$ 900	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 340

Figura 6.1. Método indirecto (CNIF, NIF B2, apéndice, p. 25)

Como se puede observar, se han determinado las diferencias en la situación financiera de un periodo a otro para esta empresa.

La presentación del flujo de efectivo a través de este método, queda así:

LA COMERCIAL, S.A. DE C.V.
Estado de flujos de efectivo del 1º de Enero al 31 de Diciembre de x2

Actividades de operación	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$3,350.00
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación	450
Utilidad por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-10
Intereses a favor	-50
Dividendos cobrados	-100
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento Intereses a cargo	400
SUMA	4,040.00
Incremento en cuentas por cobrar y otros	-500
Disminución en inventarios	1,050.00
Disminución en proveedores	-1,740.00
Impuestos a la utilidad pagados	-900
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,950.00
Actividades de inversión	
Negocio adquirido	-650
Intereses cobrados	50
Dividendos cobrados	100
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-350
Cobros por ventas de inmuebles, maquinaria y equipo	30
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-820
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,130.00
Actividades de financiamiento	
Entrada de efectivo por emisión de capital	250
Obtención de préstamos a largo plazo	250
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	-90
-	
Intereses pagados	-270
Dividendos pagados	-1,200.00
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	-1,060.00
Incremento neto de efectivo	70
Efectivo al principio del periodo	160
Efectivo al final del periodo	230

Fig. 6.2 Presentación del flujo de efectivo



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Aunque en esencia, el Estado de Flujos de Efectivo a través del método indirecto guarda muchas semejanzas con el Estado de Cambios en la Situación Financiera, en cuanto a su elaboración, la presentación sí es diferente pues, como se ha mencionado, en el estado de Flujos de efectivo existen tres categorías de análisis que son el flujo de efectivo en actividades de operación, el flujo de efectivo en actividades de inversión y el flujo de efectivo en actividades de financiamiento, y este orden no era respetado por el Estado de Cambios en la Situación Financiera. Adicionalmente, en el estado de Flujos de Efectivo hay que eliminar el efecto inflacionario, cuestión que no contempló nunca el extinto Estado de Cambios en la Situación Financiera.

RESUMEN

En la presente unidad se ha estudiado con más profundidad, el tema de orígenes y aplicaciones de recursos, es decir: las aplicaciones representan las necesidades de recursos, en tanto que los orígenes son los medios para satisfacer dichas necesidades.

El administrador financiero debe decidir constantemente qué necesidades requieren de mayor atención en cuanto a fondos, y la manera en que tendrá que financiar estas necesidades. Normalmente las necesidades se ven reflejadas en el activo, en los costos y gastos. Las fuentes de recursos pueden provenir del pasivo o del capital contable.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera fue un estado financiero básico que surgió en 1990 como un informe que tenía como objetivos presentar justamente los orígenes y las aplicaciones de recursos durante un periodo de tiempo determinado. No obstante, por la evolución de los negocios y las finanzas, así como la relativa estabilidad económica, este informe quedó obsoleto. Así, en 2009 apareció la nueva NIF B-2 Estado de Flujos de efectivo, que sustituyó al Estado de Cambios en la Situación Financiera por el Estado de Flujos de efectivo.

Entre los cambios más notables que presentó la NIF B-12, aparte de la denominación del Estado Financiero, fue su presentación, ya que distinguió los tres rubros de los flujos de efectivo en el siguiente orden:



flujos de efectivo en actividades de operación, flujos de efectivo en actividades de inversión y flujos de efectivo en actividades de financiamiento. Asimismo, descontaba el efecto inflacionario en el cálculo de estos flujos de efectivo.

La NIF B-2 propone dos métodos de elaboración del Estado de Flujos de efectivo: el método directo y el indirecto. En esta unidad se ha tocado el tema del método indirecto en virtud de que su aplicación es muy similar a la que se empleaba en el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo a través del método indirecto, se identifican las fuentes y las aplicaciones de recursos en un estado financiero comparativo. Posteriormente se señalan si son de operación, inversión o financiamiento. Después se parte de la utilidad del ejercicio menos las partidas virtuales para calcular el flujo de efectivo en actividades de operación, el flujo de efectivo en actividades de inversión y finalmente el flujo de efectivo en actividades de financiamiento, así se obtienen los movimientos de efectivo, al que se le suma el saldo inicial de dinero líquido, a fin de terminar con la presentación del saldo en caja y bancos.

A través de este método indirecto para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se pueden conocer las decisiones que toman en la administración con respecto a sus prioridades y la manera en que obtiene fondos. En la siguiente unidad se analizará el método directo.

GLOSARIO

Aplicaciones de recursos

Canalización de recursos financieros a actividades y activos.

Cifras reexpresadas

Cifras de un mismo poder adquisitivo

Comparabilidad

Condición de la información financiera para que pueda ser confrontada en distintos puntos del tiempo.

Efectivo al final del periodo

Es el saldo final de caja y bancos al cierre del ejercicio.

Efectivo al principio del periodo

Es el saldo inicial de caja y bancos al inicio del ejercicio.

Efectivo restringido

Es el efectivo que se encuentra comprometido para pagar algún compromiso u obligación.

Efecto inflacionario

Es el impacto de la inflación en los activos no circulantes de una empresa.



Estado de cambios en la situación financiera

Antiguo estado financiero que mostraba las fuentes y las aplicaciones de recursos en un periodo contable y que fue sustituido en 2009 por el Estado de Flujos de Efectivo.

Estado de flujos de efectivo

Estado financiero básico que muestra el dinero generado por la operación, inversión y financiamiento en una empresa.

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento

Es el dinero generado por el capital contable y el pasivo a largo plazo.

Flujos de efectivo en actividades de inversión

Es el dinero generado en los activos no circulantes de una empresa.

Flujos de efectivo en actividades de operación

Es el dinero generado por las actividades de ventas y producción dentro de una empresa.

Impuestos a la utilidad

Impuestos que gravan los beneficios de una empresa tales como el Impuesto sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

Incremento o disminución neta de efectivo

Es el flujo de efectivo generado por una empresa durante un periodo.

Inflación

Pérdida de poder adquisitivo del dinero.



Método directo

Método para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo que toma en cuenta las entradas y las salidas de dinero líquido.

Método indirecto

Método para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo que toma en cuenta los orígenes y las aplicaciones de recursos.

Orígenes de recursos

Fuentes de financiamiento para cubrir las necesidades de un negocio.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Realiza la lectura de la NIF B-2 y elabora un cuadro sinóptico que contenga las principales características del método indirecto para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.



SUAYED
UNA OPCIÓN
MÁS TI

ACTIVIDAD 2

Con los siguientes datos, elabora el Estado de Flujos de Efectivo a través del Método Indirecto.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.					
CLAVE DE COTIZACIÓN: GCARSO		TRIMESTRE: 04		AÑO: 2010	
GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.		BALANCE GENERAL		CONSOLIDADO	
		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009		Impresión Final	
		(MILES DE PESOS)			
REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s01	ACTIVO TOTAL	81,711,298	100	97,677,526	100
s02	ACTIVO CIRCULANTE	37,210,475	46	43,148,505	44
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	3,169,085	4	4,740,777	5
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	15,504,384	19	14,780,220	15
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	2,761,255	3	4,539,078	5
s06	INVENTARIOS	14,241,968	17	12,689,026	13
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,533,783	2	6,399,404	7
s08	ACTIVO A LARGO PLAZO	21,626,908	26	8,697,437	9
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	12,591,441	15	103,612	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOC.	8,796,802	11	8,491,637	9
s11	OTRAS INVERSIONES	238,665	0	2,188	0
s12	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	20,257,735	25	18,312,761	19
s13	INMUEBLES	14,345,244	18	14,814,829	15
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	13,260,734	16	13,552,610	14
s15	OTROS EQUIPOS	5,289,776	6	5,147,374	5
s16	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	17,138,485	21	16,892,796	17
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	4,500,466	6	1,690,744	2
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	261,717	0	161,410	0
s19	OTROS ACTIVOS	2,354,463	3	27,457,413	28
s20	PASIVO TOTAL	43,092,637	100	37,980,272	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	40,921,892	95	23,099,938	61
s22	PROVEEDORES	6,903,805	16	5,770,511	15
s23	CRÉDITOS BANCARIOS	18,295,739	42	918,134	2
s24	CRÉDITOS BURSÁTILES	4,980,941	12	2,700,000	7
s103	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	1,886,200	4	592,483	2
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	353,327	1	545,733	1
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	8,501,880	20	12,573,077	33
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	141,564	0	7,400,015	19
s28	CRÉDITOS BANCARIOS	141,564	0	7,400,015	19
s29	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0	0	0
s30	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	0	0	0	0
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	2,029,181	5	7,480,319	20
s33	CAPITAL CONTABLE	38,618,661	100	59,697,254	100
s34	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	7,028,647	18	8,924,192	15
s35	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	31,590,014	82	50,773,062	85
s36	CAPITAL CONTRIBUIDO	5,710,626	15	8,806,486	15
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	4,282,349	11	6,605,928	11
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	1,428,277	4	2,200,558	4
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
s41	CAPITAL GANADO (PERDIDO)	25,879,388	67	41,966,576	70
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	25,337,612	66	41,243,391	69
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	541,776	1	723,185	1
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0



REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	3,169,085	100	4,740,777	100
s46	EFFECTIVO	1,174,317	37	1,714,348	36
s47	INVERSIONES DISPONIBLES	1,994,768	63	3,026,429	64
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,533,783	100	6,399,404	100
s81	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	412,290	27	736,706	12
s82	OPERACIONES DISCONTINUADAS	947,054	62	5,172,608	81
s83	OTROS	174,439	11	490,090	8
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	261,717	100	161,410	100
s48	GASTOS AMORTIZABLES (NETO)	39,340	15	68,614	43
s49	CRÉDITO MERCANTIL	91,051	35	91,051	56
s51	OTROS	131,326	50	1,745	1
s19	OTROS ACTIVOS	2,354,463	100	27,457,413	100
s85	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	91,209	4	60,749	0
s50	IMPUESTOS DIFERIDOS	199,266	8	465,198	2
s104	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	457,647	19	375,538	1
s86	OPERACIONES DISCONTINUADAS	392,360	17	25,414,052	93
s87	OTROS	1,213,981	52	1,141,876	4
s21	PASIVO CIRCULANTE	40,921,892	100	23,099,938	100
s52	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	12,959,269	32	2,009,674	9
s53	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	27,962,623	68	21,090,264	91
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	8,501,880	100	12,573,077	100
s88	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	550,140	6	49,046	0
s89	INTERESES POR PAGAR	41,558	0	14,791	0
s68	PROVISIONES	2,599,544	31	2,257,958	18
s90	OPERACIONES DISCONTINUADAS	1,024,879	12	5,458,210	43
s58	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	3,692,704	43	4,271,569	34
s105	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	593,055	7	521,503	4
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	141,564	100	7,400,015	100
s59	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	141,564	100	7,398,799	100
s60	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	0	0	1,216	0
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	100	0	100
s65	CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s67	OTROS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	2,029,181	100	7,480,319	100
s66	IMPUESTOS DIFERIDOS	1,942,279	96	3,608,135	48
s91	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	0	0	0	0
s92	OPERACIONES DISCONTINUADAS	15,222	1	3,825,434	51
s69	OTROS PASIVOS	71,680	4	46,750	1
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	4,282,349	100	6,605,928	100
s37	NOMINAL	540,507	13	895,656	14
s38	ACTUALIZACIÓN	3,741,842	87	5,710,272	86



SUAYED
UNA GERENCIA
PARA TI

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	25,337,612	100	41,243,391	100
s93	RESERVA LEGAL	308,358	1	381,635	1
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	3,292,470	13	2,768,684	7
s94	OTRAS RESERVAS	0	0	0	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	14,672,720	58	31,702,712	77
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	7,064,064	28	6,390,360	15
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	541,776	100	723,185	100
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFEECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	605,899	112	1,068,710	148
s97	EFEECTO ACUMULADO POR VALUACIÓN DE INST. FIN. DERIVADOS	-64,123	-12	-345,525	-48
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s100	OTROS	0	0	0	0

ACTIVIDAD 3

Con los siguientes datos, elabora el Estado de Flujos de Efectivo a través del Método Indirecto.



SUAYED
SISTEMA DE
AUDITORÍA Y
CERTIFICACIÓN

ALTOS HORNOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En millones de pesos)

ACTIVO

	2011	2010
CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo.....	\$ 1,194	\$ 960
Instrumentos financieros.....	507	1,625
Cientes, neto.....	2,763	2,088
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto.....	537	102
Otras cuentas por cobrar, neto.....	1,042	858
Inventarios, neto.....	7,375	5,867
Pagos anticipados.....	300	502
Total del activo circulante.....	<u>13,719</u>	<u>12,002</u>

NO CIRCULANTE:

Cuentas por cobrar a partes relacionadas, neto.....	162	73
Otras cuentas por cobrar.....	184	167
Depósitos en garantía.....	494	630
Instrumentos financieros.....	53	129
Inversión en acciones de asociadas.....	101	192
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto.....	40,405	37,671
Activos intangibles, neto.....	4,406	4,462
Otros activos, neto.....	1,717	866
Total del activo.....	<u>\$ 61,241</u>	<u>\$ 56,192</u>

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

PASIVO CIRCULANTE:

Pasivo financiero en suspensión de pagos.....	\$ 13,488	\$ 13,488
Intereses por pagar en suspensión de pagos.....	552	552
Porción circulante del pasivo financiero.....	508	257
Proveedores.....	4,045	3,422
Impuestos por pagar.....	881	405
Cuentas por pagar a partes relacionadas.....	117	164
Otras cuentas por pagar y provisiones.....	2,610	2,134
Total del pasivo circulante.....	<u>22,201</u>	<u>20,422</u>

PASIVO A LARGO PLAZO:

Otras cuentas por pagar y provisiones.....	236	346
Pasivo financiero.....	1,248	879
Beneficios a empleados por terminación y retiro.....	4,817	4,140
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida.....	2,792	2,606
Impuestos a la utilidad diferidos.....	7,902	7,404
Total del pasivo a largo plazo.....	<u>16,995</u>	<u>15,375</u>
Total del pasivo.....	<u>39,196</u>	<u>35,797</u>

Compromisos y contingencias (Nota 27).....

CAPITAL CONTABLE:

Capital social.....	10,341	10,341
Utilidades retenidas de años anteriores.....	9,892	9,248
Utilidad neta del año.....	1,689	646
Otros conceptos del resultado integral.....	123	125
Total de la participación controladora.....	<u>22,045</u>	<u>20,359</u>
Participación no controladora.....	-	36
Total del capital contable.....	<u>22,045</u>	<u>20,395</u>
Total del pasivo y capital contable.....	<u>\$ 61,241</u>	<u>\$ 56,192</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Lic. Alonso Ancira Elizondo

Ing. Luis Zamudio Mielchelsen

Lic. Jorge Ancira Elizondo

Lic. Carlos de Luna Valdés

ACTIVIDAD 4

Con base en los siguientes datos, elabora un Estado de Flujos de efectivo a través del método indirecto.

"CUATRO", S.A.				
Balance general comparativo				
Por los años que terminaron a 2012 y 2011				
	2012	2011	DIFERENCIA	%
ACTIVO				
CIRCULANTE				
Caja y bancos	2,000,000.00	1,600,000.00	400,000.00	25.00%
Clientes	500,000.00	300,000.00	200,000.00	66.67%
IVA por acreditar	160,000.00	170,000.00	-10,000.00	-5.88%
Rentas pagadas por anticipado	200,000.00	150,000.00	50,000.00	33.33%
Almacén	900,000.00	600,000.00	300,000.00	50.00%
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	3,760,000.00	2,820,000.00	940,000.00	33.33%
NO CIRCULANTE				
Terreno	3,000,000.00	3,000,000.00	0.00	0.00%
Edificio	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	0.00%
Depreciación acumulada de edificio	-350,000.00	-175,000.00	-175,000.00	100.00%
Mobiliario y equipo	2,500,000.00	1,500,000.00	1,000,000.00	66.67%
Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	-1,000,000.00	-300,000.00	-700,000.00	233.33%
Equipo de cómputo	500,000.00	400,000.00	100,000.00	25.00%
Depreciación acumulada de equipo de cómputo	-250,000.00	-100,000.00	-150,000.00	150.00%
Equipo de reparto	700,000.00	900,000.00	-200,000.00	-22.22%
Depreciación acumulada de equipo de reparto	-280,000.00	-180,000.00	-100,000.00	55.56%
Gastos de instalación	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00%
Amortización acumulada de gastos de instalación	-20,000.00	-10,000.00	-10,000.00	100.00%
Gastos de organización	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00%
Amortización acumulada de gastos de organización	-20,000.00	-10,000.00	-10,000.00	100.00%
SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE	8,680,000.00	8,925,000.00	-245,000.00	-2.75%
SUMA ACTIVO TOTAL	12,440,000.00	11,745,000.00	695,000.00	5.92%
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
Proveedores	1,300,000.00	1,200,000.00	100,000.00	8.33%
Documentos por pagar	1,500,000.00	1,400,000.00	100,000.00	7.14%
IVA por pagar	300,000.00	400,000.00	-100,000.00	-25.00%
IVA por causar	150,000.00	170,000.00	-20,000.00	-11.76%
Impuestos por pagar	339,300.00	250,000.00	89,300.00	35.72%
Acreedores diversos	10,000.00	20,000.00	-10,000.00	-50.00%
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	3,599,300.00	3,440,000.00	159,300.00	4.63%
PASIVO A LARGO PLAZO				
Acreedores bancarios a largo plazo	1,434,000.00	2,005,000.00	-571,000.00	-28.48%
SUMA PASIVO TOTAL	5,033,300.00	5,445,000.00	-411,700.00	-7.56%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL APORTADO				
Capital social	4,000,000.00	4,000,000.00	0.00	0.00%
CAPITAL GANADO				
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	2,300,000.00	1,500,000.00	800,000.00	53.33%
Utilidad del ejercicio	1,106,700.00	800,000.00	306,700.00	38.34%
SUMA CAPITAL GANADO	3,406,700.00	2,300,000.00	1,106,700.00	48.12%
SUMA CAPITAL CONTABLE	7,406,700.00	6,300,000.00	1,106,700.00	17.57%
SUMA PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE	12,440,000.00	11,745,000.00	695,000.00	5.92%



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las preguntas:

1. ¿Qué son las aplicaciones de recursos?
2. ¿Qué son las fuentes de recursos?
3. ¿Cuáles son las principales aplicaciones de recursos?
4. ¿Cuáles son las principales fuentes de recursos?
5. ¿De qué trataba el extinto Estado de Cambios en la Situación Financiera?
6. ¿De qué trata el actual Estado de Flujos de efectivo?
7. ¿Qué son los flujos de efectivo en actividades de operación?
8. ¿Qué son los flujos de efectivo en actividades de inversión?
9. ¿Qué son los flujos de efectivo en actividades de financiamiento?
10. ¿En qué consiste el método indirecto para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo?
11. ¿Qué son los efectos inflacionarios?

EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Indica si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El Estado de Cambios en la Situación Financiera es sinónimo del Estado de Flujos de efectivo:	()	()
2. El Estado de Cambios en la Situación Financiera está en vigor:	()	()
3. Un aumento en el activo es una aplicación de recursos:	()	()
4. Un aumento en el pasivo es una aplicación de recursos:	()	()
5. Una reducción de capital es una aplicación de recursos:	()	()
6. Los aumentos en maquinaria y equipo se clasifican en flujos de efectivo en actividades de operación:	()	()
7. Los aumentos en el capital contable se clasifican dentro de los flujos de efectivo en actividades de financiamiento:	()	()
8. La reducción de proveedores se presenta dentro de los flujos de efectivo en actividades de	()	()



operación:		
9. En el método directo se consideran las fuentes y las aplicaciones de recursos:	()	()
10. El método indirecto para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo es similar al método empleado para el Estado de Cambios en la Situación Financiera:	()	()



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE APRENDÍ

Responde las siguientes preguntas:

- a) ¿Cuál fue la razón por la que fue sustituido el Boletín B-2 por la NIF B-2?
- b) ¿Qué ventajas observas en el Estado de Flujos de Efectivo?
- c) ¿Para qué le sirve al Usuario General, conocer el Estado de Flujos de Efectivo?

Justifica tus respuestas.

MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
CINIF (2012)	NIF B-2	Íntegro
Gitman (2007)	9-11	461-582

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.



Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.)

México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de*

Estados Financieros. (6ª ed.) México: [antes Thomson]

Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-

Hill.

Bibliografía complementaria

Consejo Mexicano Para la Normas de Información Financiera, A.C.

(2012). *Normas de Información Financiera*. México: CINIF.

Muñiz González, Luis. (2009). *Control presupuestal: Planificación,*

elaboración y seguimiento del presupuesto. Barcelona: Profit /

ACCD.

Ross, Stephen A.; Westerfield, Ralph W. & Jaffe Jeffrey F. (2003).

Finanzas corporativas. (3ª ed.) México: McGraw-Hill



Sitios de Internet

Sitios (consulta 15/10/12)	Descripción
http://www.youtube.com/watch?v=o1JRY_4mKgQ	Fácil contabilidad (12/06/12) <i>Cómo elaborar un estado de flujos de efectivo.</i> (0:32 min)
http://www.ifrs.org/Documents/7_Estado_sdeFlujosdeEfectivo.pdf	Fundación IFRS. (2011). "Módulo 7: Estados de Flujos de Efectivo", en <i>Material de formación sobre la NIIF para las PYMES.</i>
http://www.contabilidad.tk/el-estado-de-flujos-de-efectivo.html	Amador Fernández, Sotero y otros. (2007). "Las cuentas anuales: El Estado de flujos de efectivo" en <i>Manual del Nuevo Plan General Contable 2007</i> , CEF, Contabilidad
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf	Pontificia Universidad Javeriana. (2000). "Análisis financiero y control", curso Toma de Decisiones.
http://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html	Gerencie. (12/06/10). "Estado de Flujos de efectivo"



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 7

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa elaborar el flujo de efectivo y su utilidad para las finanzas.



INTRODUCCIÓN

En la unidad anterior, se estudió el tema relativo al Estado de Flujos de Efectivo elaborado a través del método indirecto, pues dicha elaboración es muy similar a la que se empleaba en el Estado de Cambios en la Situación Financiera, sobre todo porque ambos se basan en la determinación de las fuentes y las aplicaciones de recursos.

No obstante lo anterior, existe otra forma de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo. A partir de 2009, el Consejo Mexicano para las Normas de Información Financiera (CINIF), para lograr una convergencia con las Normas Internacionales de Contabilidad, decidió sustituir el Estado de Cambios en la Situación Financiera, por el Estado de Flujos de Efectivo, a través de la emisión de la NIF B-2, Estado de Flujos de Efectivo. En esta NIF no sólo se muestran las reglas que se deben seguir para la formulación de este informe, sino que además, permite el empleo de dos métodos para generarlo: el método indirecto, del que ya hemos hecho mención en la unidad anterior, y el método directo, mismo que será tema de estudio en la presente unidad.

¿Por qué es importante conocer la manera en que se produce el Estado de Flujos de Efectivo? Porque el flujo de efectivo es la base de la toma de decisiones financieras de acuerdo con la tendencia mundial de valuación de empresas. En pocas palabras, el usuario general requiere conocer la capacidad de pago de una entidad porque esto garantiza su continuidad en el mediano plazo.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Por lo anterior y por otras muchas razones que se expondrán a en esta unidad, es de suma importancia el Estado de Flujos de Efectivo.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, contesta lo siguiente:

1. ¿Por qué es importante conocer la liquidez de una empresa?
2. ¿Qué tipo de usuarios estarían interesados en conocer el flujo de efectivo de una entidad?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(6 horas)

7.1. Objetivo

7.2. Estructura, reglas de agrupación y análisis

7.1. Objetivo

El Estado de Flujos de Efectivo es un estado financiero básico que muestra los movimientos de dinero experimentados por una entidad, durante un periodo de tiempo determinado.

En la presente unidad se hablará del Estado de Flujos de Efectivo, presentado a través del método directo. A reserva de profundizar más adelante, el método directo se basa en la determinación de entradas y salidas de dinero.

Entonces, el objetivo fundamental del Estado de Flujos de Efectivo es mostrar la liquidez de la empresa a fin de que los interesados puedan conocer su capacidad de pago y elegir el mejor curso de acción relacionado con el otorgamiento de un crédito, realizar una inversión, el llevar a cabo la producción del próximo periodo, la promoción de un concurso mercantil, el pago de impuestos, etc.

Pero, ¿Qué es el Efectivo? El efectivo es el dinero físico para realizar pagos o inversiones. Cuando se habla de efectivo, lo primero que se debe considerar es la moneda de curso legal en un país, por ejemplo, en México, el peso.

Actualmente el efectivo incluye otros medios de pago tales como los depósitos bancarios, los metales, las divisas, los títulos valor, etc. A estos conceptos se les conoce como *equivalentes de efectivo*.



Los equivalentes de efectivo se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, no son vistos como inversiones. De acuerdo a la NIF C-1, *Efectivo*, y la Norma Internacional de Contabilidad 7, las inversiones a corto plazo son equivalentes de efectivo, pero la característica más importante de una inversión financiera calificada como equivalente al efectivo es que es fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y que esté sujeta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Los préstamos bancarios se consideran como actividades de financiamiento, pero en algunos países hacen parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa. En esta categoría se pueden incluir también, los sobre giros en bancos.

La NIF C-1, *Efectivo*, párrafos 6-9, señala las normas para valorar el dinero. Vamos a revisarlas:

Como norma general, el efectivo debe valorarse a su valor nominal.

El efectivo representado por metales preciosos amonedados debe valorarse a su valor razonable, reconociendo en el estado de resultados los efectos de la valuación.

El efectivo representado por monedas extranjeras debe valorarse a la fecha de los estados financieros, al tipo de cambio con el que pudieron haberse realizado a dicha fecha, reconociendo en el estado de resultados las fluctuaciones cambiarias.

Las inversiones disponibles a la vista con fines de negociación deben valorarse a su valor razonable. En el caso de las inversiones disponibles a la vista conservadas a vencimiento deben valorarse a su costo de adquisición más intereses devengados; los cambios en valor razonable y los intereses



deben reconocerse en el estado de resultados conforme ocurren o se devenguen.

El efectivo es un activo, ya que es un bien de la entidad, pero además, es el más líquido, por eso encabeza el activo circulante.

Por lo expuesto, el nuevo Estado de Flujos de Efectivo difiere del Estado de Cambios en la Situación Financiera debido principalmente a que muestra los movimientos de dinero, sin considerar el efecto inflacionario, ya que según la NIF C-1, el efectivo se debe reconocer a su valor nominal. Esto se debe a que el efectivo representa una partida que no se ve modificada por la inflación.

En la sección de “Definición de términos”, la NIF B-2, Estado de Flujos de Efectivo, párrafo 9, señala expresamente que el Estado de Flujos de Efectivo girará en torno a las entradas y salidas de dinero. A continuación se presenta la mencionada sección, para enfatizar lo antedicho.

Los términos más importantes que se listan a continuación se utilizan en esta NIF con los significados que se especifican:

- a) *efectivo* – es la moneda de curso legal en caja y en depósitos bancarios a la vista disponibles para la operación de la entidad
- b) *equivalentes de efectivo* – son valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor; tales como: monedas extranjeras, metales preciosos amonedados e inversiones temporales a la vista
- c) *flujos de efectivo* – son entradas y salidas de efectivo
- d) *entradas de efectivo* – son operaciones que provocan aumentos del saldo de efectivo
- e) *salidas de efectivo* – son operaciones que provocan disminuciones del saldo de efectivo
- f) *actividades de operación* – son las que constituyen la principal fuente de ingresos para la entidad; también incluyen otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento



- g) *actividades de inversión* – son las relacionadas con la adquisición y la disposición de: i) inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos destinados al uso, a la producción de bienes o a la prestación de servicios; ii) instrumentos financieros disponibles para la venta, así como los conservados a vencimiento; iii) inversiones permanentes en instrumentos financieros de capital; iv) actividades relacionadas con el otorgamiento y recuperación de préstamos que no están relacionados con las actividades de operación
- h) *actividades de financiamiento* – son las relacionadas con la obtención, así como con la retribución y resarcimiento de fondos provenientes de: i) los propietarios de la entidad; ii) acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las operaciones habituales de suministro de bienes y servicios; y, iii) la emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferentes a las acciones
- i) *valor nominal* – con base en la NIF A-6, Reconocimiento y valuación, es el monto de efectivo o equivalentes, pagado o cobrado en una operación y el cual está representado, en el primer caso, por el costo de adquisición; en el segundo caso por el recurso histórico
- j) *moneda de informe* – es la moneda elegida y utilizada por la entidad para presentar sus estados financieros
- k) *operación extranjera* – con base en la NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras, es una entidad cuyas actividades están basadas o se llevan a cabo en un país o moneda distintos a los de la entidad informante. Para estos propósitos puede ser una subsidiaria, asociada, sucursal, un negocio conjunto o cualquier otra entidad que utiliza una moneda de informe distinta a su moneda funcional, o en su caso, a su moneda de registro
- l) *tipo de cambio histórico* – es el tipo de cambio de contado referido a la fecha en la que se llevó a cabo una transacción determinada

Se puede concluir, que el estado de flujos de efectivo permite evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, teniendo en cuenta la



evolución de los sucesos que se den en torno a la empresa y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información contenida en los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las decisiones que toma la administración del negocio.

Una de las ventajas más importantes de la información histórica sobre los flujos de efectivo es que se usa como indicador para pronosticar el funcionamiento futuro de la entidad, pues si ésta cuenta con efectivo, seguramente estará en posibilidad de seguir comprado materiales o mercancía, así como pagar sus gastos.

7.2. Estructura, reglas de agrupación y análisis

Tal y como se había mencionado en la unidad anterior, la estructura del Estado de Flujos de efectivo, independientemente del método empleado, es la siguiente:

Actividades de operación
(+/-) Actividades de inversión
(=) Efectivo excedente para aplicar o, a obtener en actividades de financiamiento
(+/-) Actividades de financiamiento
(=) Incremento o disminución neto de efectivo
(+/-) Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación
(+/-) Efectivo al principio del periodo
(=) Efectivo al final del periodo

Hay que recordar los tres rubros del Estado de Flujos de Efectivo, ya que constituyen la base de su estructura:



- a) Flujos de efectivo en actividades de operación. Son los movimientos de efectivo derivados de la compra, distribución y venta de bienes y servicios.
- b) Flujos de efectivo en actividades de inversión. Son los movimientos de dinero que provienen de los activos no circulantes.
- c) Flujos de efectivo en actividades de financiamiento. Son los movimientos de dinero por el pasivo y al capital.

El incremento o disminución neta de efectivo es el propio flujo de efectivo, en tanto que los cambios derivados por divisas e inflación, se presentan en un apartado separado, pues los flujos de efectivo mencionados no cuentan con estos efectos cambiarios e inflacionarios y se presentan en términos brutos.

La NIF B-2, señala lo siguiente:

Dentro de cada grupo de actividades, como norma general, la entidad debe presentar los flujos de efectivo en términos brutos mostrando los principales conceptos de los distintos cobros y pagos; no obstante, dichos flujos pueden presentarse en términos netos cuando se refieran a:

- a) cobros y pagos procedentes de partidas en las que su rotación es rápida, su vencimiento es a corto plazo y son tal cantidad de operaciones en el periodo, que sería impráctico presentarlas por separado, y
- b) cobros y pagos en efectivo por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad con el cliente como tal, sin incluir otras actividades de éste con la entidad
- c) pagos y cobros en efectivo por cuenta de proveedores, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad con el proveedor como tal, sin incluir otro tipo de actividades de éste con la entidad. (Párrafo 43)



Asimismo, se comentó que la NIF B-2 trata dos métodos para la elaboración del Estado de Flujos de efectivo:

La entidad debe determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando uno de los dos métodos siguientes:

- a) método directo – según el cual deben presentarse por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos
- b) método indirecto – según el cual, preferentemente, se presenta en primer lugar la utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad o, en su caso, el cambio neto en el patrimonio contable; dicho importe se ajusta por los efectos de operaciones de periodos anteriores cobradas o pagadas en el periodo actual y, por operaciones del periodo actual de cobro o pago diferido hacia el futuro; asimismo, se ajusta por operaciones y que están asociadas con las actividades de inversión o de financiamiento. (Párrafo 44)

El método indirecto ya fue estudiado en la unidad anterior, ahora corresponde analizar al método directo.

Se puede decir que el método directo para la presentación del Estado de Flujos de Efectivo es propiamente el flujo de efectivo, en virtud de que este método tiene como base las entradas y salidas de dinero que experimenta una empresa durante un periodo determinado. En otras palabras, el método directo busca presentar el Flujo de efectivo como lo que es realmente: el saldo de caja y bancos.

Desde luego que las entradas y salidas de dinero deberán estar clasificadas en las tres categorías de actividades: operación, inversión y financiamiento, y mostrarse a su valor nominal, en términos brutos.



Dicho lo anterior, a través del método directo, se excluye la presentación de las siguientes partidas:

- a) La adquisición a crédito de inmuebles, maquinaria y equipo; por ejemplo, a través de esquemas de arrendamiento capitalizable y otro tipo de financiamientos similares.
- b) Las fluctuaciones cambiarias devengadas no realizadas, salvo las que se derivan del saldo de efectivo, dado que en este caso se consideran realizadas.
- c) La conversión de deuda a capital y distribución de dividendos en acciones.
- d) La adquisición de una subsidiaria con pago en acciones.
- e) Las donaciones o aportaciones de capital en especie.
- f) Las operaciones negociadas con intercambio de activos.
- g) La creación de reservas y cualquier otro traspaso entre cuentas de capital contable.

Vemos que más señala la NIF B-2 respecto al método directo:

Método directo

- a) utilizando directamente los registros contables de la entidad respecto de las partidas que se afectaron por entradas o por salidas de efectivo, o
- b) modificando cada uno de los rubros del estado de resultados o del estado de actividades por:
 - i. los cambios habidos durante el periodo en las cuentas por cobrar, en las cuentas por pagar y en los inventarios, derivados de las actividades de operación
 - ii. otras partidas sin reflejo en el efectivo, y
 - iii. otras partidas que se eliminan por considerarse flujos de efectivo de inversión o de financiamiento

En la aplicación del método directo, deben presentarse por separado y como mínimo, las actividades de operación siguientes:



- a) cobros en efectivo a clientes
- b) pagos en efectivo a proveedores de bienes y servicios
- c) pagos en efectivo a los empleados
- d) pagos o cobros en efectivo por impuestos a la utilidad (párrafos 45 y 46)

Como se puede notar, a través del método directo se pretende analizar los principales desembolsos de efectivo y sus principales entradas. Esto es de gran ayuda al usuario general, no sólo por lo que ya se ha expresado en líneas arriba, sino porque permite conocer a la entidad medida en sus gastos, el tipo de políticas de crédito y cobranza y la confianza que agentes terceros tienen en la entidad, tales como proveedores y acreedores.

Ahora, veamos en la figura 7.1. el ejemplo del Estado de Flujos de Efectivo, elaborado a través del método directo y presentado en la NIF B-2 (pp. 24-25)

Primero, se identifican las entradas y salidas de efectivo y después se clasifican en actividades de operación, inversión y financiamiento. Hay que recordar que las entradas de efectivo se suman y las salidas de efectivo se restan.

Método directo

La Comercial, S.A. de C. V.

Hoja de trabajo para la elaboración del estado de flujos de efectivo.

Del 1o. de enero al 31 de diciembre de X2.

	X2	X	Diferencias	Eliminaciones y reclasificaciones												Diferencias netas
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Efectivo	\$ 230	\$ 160	\$ 70													\$ 70
Instrumentos financieros disponibles para la venta	1,100	1,100	0					\$ 50								- 50
Cuentas por cobrar	2,300	1,700	600	\$ 500								\$ 100				-
Inventarios	1,000	1,950	-950		\$ 1,050								\$ 100			-
Inversión permanente en acciones	900	900	0						\$ 100							- 100
Inmuebles, maquinaria y equipo																-
Costo de adquisición	3,730	1,910	1,820				\$ 80					\$ 650	\$ 1,250			-
Depreciación acumulada	-1,450	-1,060	-390			\$ 450	\$ 60									-
Compra de activo fijo													350			350
Venta de activo fijo							\$ 30									- 30
Crédito mercantil	100		100										\$ 100			-
Negocio adquirido													650			650
Total de activos	\$ 7,910	\$ 6,660	\$ 1,250	\$ 500	\$ 1,050	\$ 450	\$ 10	\$ 50	\$ 100	\$ -	\$ -	\$ 300	\$ 900	\$ -	\$ -	\$ 890
Pasivos	\$ 250	\$ 1,890	\$ 1,640		\$ 1,740								\$ 100			-
Proveedores	230	100	130													- 270
Intereses por pagar	400	1,000	-600							\$ 400						- 900
Impuestos por pagar	1,490	1,040	450								\$ 300					\$ 250
Acreedores a largo plazo	810	0	810											\$ 200	\$ -	\$ 250
Arrendamiento financiero														\$ 900		-90
Total de pasivos	\$ 3,180	\$ 4,030	\$ 850	\$ -	\$ 1,740	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 400	\$ 300	\$ 300	\$ 900	\$ -	\$ -	\$ 1,010
Capital contable	1,500	1,250	250													-
Capital social																\$ 250
Emisión de acciones	180	1,380	- 1,200													-
Utilidades acumuladas														\$ 1,200		-
Dividendos pagados														- 1,200		- 1,200
Utilidad neta	30,650	-	-	\$ 540												-
Ventas	-25,750	-	- 25,750													30,110
Costo de ventas	- 820	-	- 820		\$ 690											- 26,440
Gastos de administración y venta	- 450	-	- 450			\$ 450										- 820
Depreciación	10	-	10				\$ 10									-
Otros ingresos y gastos	- 400	-	- 400							\$ 400						-
Intereses a cargo	50	-	50					\$ 50								-
Intereses a favor	- 40	-	- 40	40												-
Pérdida cambiaria	100	-	100							\$ 100						-
Dividendos recibidos	- 300	-	- 300								\$ 300					-
Impuestos a la utilidad																1,900
Total de capital contable	4,730	2,630	2,100	- 500	690	450	- 10	- 50	- 100	400	300	-	-	-	-	1,900
Total de pasivo y capital contable	\$ 7,910	\$ 6,660	\$ 1,250	\$ 500	\$ 1,050	\$ 450	\$ 10	\$ 50	\$ 100	\$ -	\$ -	\$ 300	\$ 900	\$ -	\$ -	\$ 890

Figura 7.1. Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo

Una vez que se identifican y clasifican las entradas y salidas de efectivo, lo siguiente es elaborar el Estado de Flujos de Efectivo:

LA COMERCIAL, S.A. DE C.V.

Estado de flujos de efectivo del 1de Enero al 31 de Diciembre XXXX

Actividades de operación

Cobros a clientes	\$30,110
Pagos a proveedores	-26,440
Pagos a empleados y otros proveedores de bienes y servicios	-820
Pago por impuestos a la utilidad	-900
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,950

Actividades de inversión

Negocio adquirido	-650
Intereses cobrados	50
Dividendos cobrados	100
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-350
Cobros por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	30
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-820
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,130

Actividades de financiamiento

Entrada de efectivo por emisión de capital	250
Obtención de préstamos a largo plazo	250
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	-90
Intereses pagados	-270
Dividendos pagados	-1,200
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-1,060
Incremento neto de efectivo	70
Efectivo al principio del periodo	160
Efectivo al final del periodo	\$230

De acuerdo con la NIF B-2, los casos expuestos, relativos al Estado de Flujos de Efectivo, muestran los mismos resultados, pero a través de dos métodos distintos: el directo y el indirecto. El método directo es el que acabamos de practicar y el método indirecto se estudió en la unidad anterior. Así, podemos distinguir las siguientes diferencias entre el método directo y el método indirecto para formular el Estado de Flujos de Efectivo:

MÉTODO DIRECTO	MÉTODO INDIRECTO
1. Se basa en las entradas y salidas de efectivo.	1. Se basa en las fuentes y aplicaciones de efectivo.
2. No considera la presentación de las partidas virtuales.	2. Los flujos de efectivo incluyen la utilidad y las partidas virtuales.
3. No guarda semejanza con el Estado de Cambios en la Situación Financiera.	3. Guarda semejanza con el Estado de Cambios en la Situación Financiera.
4. Incluye los movimientos de caja y bancos.	4. Incluye los movimientos en la situación financiera.
5. Los niveles de flujos de efectivo generalmente son positivos.	5. Los niveles de flujo de efectivo pueden ser negativos por los movimientos en la situación financiera.

Desde luego que las semejanzas son muchas, a continuación se enumeran:

- Con ambas presentaciones se puede determinar la liquidez de la empresa.



- Las dos presentaciones se dividen en tres rubros: operación, inversión y financiamiento.
- Con este estado financiero, independientemente de su presentación, muestra las decisiones financieras respecto al dinero de una entidad.
- Las dos presentaciones tienen como resultado el saldo de efectivo al final del periodo.
- Ambas presentaciones muestran cifras de un solo periodo contable.

Una de las características fundamentales que tienen las dos presentaciones, es justamente la posibilidad de predicción de las cifras, sobre todo, cuando la presentación es a través del método directo.

Para elaborar un flujo de efectivo proyectado debemos contar con la información sobre los ingresos y egresos de efectivo que pueda tener la empresa, a partir de los datos de las ventas, los costos, los cobros y los pagos.

El flujo de efectivo proyectado puede tener como horizonte el corto o el largo plazo, normalmente recibe el nombre de “presupuesto de efectivo”.

El flujo de efectivo proyectado o presupuesto de efectivo permite:

- Anticipar un futuro déficit de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.
- Prever un excedente de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de invertirlo en la adquisición de nueva maquinaria.



- Establecer una base sólida para sustentar el requerimiento de créditos, por ejemplo, al presentar el flujo de caja proyectado de un proyecto de inversión.

Veamos un ejemplo:

Suponga que una empresa inicia operaciones y requiere de un préstamo bancario de \$500,00.00. Las ventas proyectadas para los primeros seis meses ascienden a:

Mes	(\$)
Enero	810,000.00
Febrero	972,000.00
Marzo	972,000.00
Abril	972,000.00
Mayo	1,166,400.00
Junio	1,166,400.00

Las condiciones de venta son de riguroso contado.

Las compras de mercancías proyectadas son:

Mes	(\$)
Enero	40,500
Febrero	48,600
Marzo	48,600
Abril	48,600
Mayo	58,320
Junio	58,320



Los pagos de sueldos, gastos generales e impuestos se mencionan a continuación:

Mes	Sueldos	Gastos	Impuestos
	(\$)		
Enero	8,100	40,500	14,580
Febrero	9,720	48,600	17,496
Marzo	9,720	48,600	17,496
Abril	9,720	48,600	17,496
Mayo	11,664	58,320	20,995.20
Junio	11,664	58,320	20,995.20

El pago de pasivos se proyecta en \$1,000.00 cada mes.

La inversión en activos fijos inmuebles, maquinaria y equipo es de \$1,076,000.00, la cual se adquirirá durante los dos primeros meses. En el primer mes se desembolsa \$648,000.00 y en el segundo mes \$428,000.00.

Veamos la manera en que se determina el flujo de efectivo proyectado.



SALDO INICIAL	0,00	554.890,00	415.668,00	843.668,00	843.668,00	1.012.601,60
Entradas de efectivo						
Ingresos por Ventas	810.000,00	972.000,00	972.000,00	972.000,00	1.166.400,00	1.166.400,00
Cobro de Ventas a Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Bancario	500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total Ingresos	1.310.000,00	972.000,00	972.000,00	972.000,00	1.166.400,00	1.166.400,00
Salidas de efectivo						
Activos de operación	648.000,00	428.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materiales	40.500,00	48.600,00	48.600,00	48.600,00	58.320,00	58.320,00
Sueldos	8.100,00	9.720,00	9.720,00	9.720,00	11.664,00	11.664,00
Gastos generales	40.500,00	48.600,00	48.600,00	48.600,00	58.320,00	58.320,00
Impuestos	14.580,00	17.496,00	17.496,00	17.496,00	20.995,20	20.995,20
Pagos a pasivos	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Pago de dividendos	2.430,00	2.916,00	2.916,00	2.916,00	3.499,20	3.499,20
Total Pagos	755.110,00	556.332,00	128.332,00	128.332,00	153.798,40	153.798,40
Flujo de efectivo	554.890,00	415.668,00	843.668,00	843.668,00	1.012.601,60	1.012.601,60

(Nota todo está en (\$))



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Como se puede observar, primero se colocan las entradas de efectivo y a éstas se les resta las salidas de efectivo para obtener así el flujo de efectivo. Se puede notar que el flujo de efectivo va acumulándose cada mes, al igual que la inversión inicial en el primer mes y su correspondiente aplicación a la compra de activos de operación.

Con un flujo de efectivo proyectado es posible calcular la riqueza de un proyecto o de un presupuesto y la recuperación de la inversión inicial.

En conclusión, el Estado de Flujos de Efectivo es de suma utilidad para la toma de decisiones de los agentes económicos para analizar la cantidad de dinero que produce una entidad y para evaluar la continuidad del negocio.



RESUMEN

En esta unidad se ha estudiado el concepto, importancia y presentación del Estado de flujos de efectivo a través del Método Directo.

El método directo se encuentra estipulado en la NIF B-2, *Estado de Flujos de efectivo*, el cual consiste en determinar este estado financiero considerando las entradas y salidas de dinero de una entidad durante un periodo determinado. La condición para aplicar este método es determinar las principales entradas de dinero derivadas de las ventas al contado, los cobros a clientes, los préstamos, etc. Así como las salidas de efectivo, como el pago de materiales, sueldos, gastos, pasivos, inversiones, etc.

De conformidad con la citada NIF, las entradas y salidas de efectivo se deben clasificar en actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento en cantidades brutas y sin efecto inflacionario. Para calcular cada nivel de flujos de efectivo se le restan a las entradas de efectivo, las salidas o disposiciones de dinero. A esto se le conoce como incremento neto de efectivo, al cual se le suma el saldo inicial de caja y bancos para obtener como resultado, el saldo de efectivo al final de un periodo.

Por su naturaleza y a diferencia del método indirecto, el método directo para elaboración del Estado de Flujos de Efectivo no considera la utilidad del ejercicio ni las partidas virtuales, ni las fuentes y



aplicaciones de recursos, en pocas palabras, no se basa en los cambios en la situación financiera, por lo que el Estado de Flujos de Efectivo a través del Método Directo indica con mayor precisión, el dinero disponible de la empresa.

Como beneficio adicional, el Estado de Flujos de Efectivo, a través del Método Directo, puede indicar al interesado en el negocio, las decisiones tomadas por la administración financiera respecto a las políticas de crédito, cobranza y pagos.

Por último, se analizó la importancia del Método Directo para la proyección de flujos de efectivo, cuando se pronostican las entradas y salidas de efectivo. Con estos flujos es posible predecir la capacidad de pago de una empresa y la riqueza futura esperada.

GLOSARIO

Concurso mercantil

Juicio legal que se promueve para una empresa insolvente, a fin de conciliar los intereses de los deudores y acreedores.

Crédito

Acto a través del cual una empresa obtiene recursos de terceros.

Efectivo

Dinero líquido propiedad de una entidad que mantiene para realizar sus operaciones y cumplir sus compromisos.

Efectivo al final del periodo

Es el saldo final de caja y bancos al cierre del ejercicio.

Efectivo al principio del periodo

Es el saldo inicial de caja y bancos al inicio del ejercicio.

Efectivo restringido

Es el efectivo que se encuentra comprometido para pagar algún compromiso u obligación.

Entradas de efectivo



Es el término que se emplea para identificar los ingresos de dinero a caja y a bancos, principalmente por ventas al contado y cobros a deudores.

Equivalentes de efectivo

Son los distintos medios de pago diferentes a la moneda de curso legal.

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento

Es el dinero generado por el capital contable y el pasivo a largo plazo.

Flujos de efectivo en actividades de inversión

Es el dinero generado en los activos no circulantes de una empresa.

Flujos de efectivo en actividades de operación

Es el dinero generado por las actividades de ventas y producción dentro de una empresa.

Flujo de efectivo proyectado

Presupuesto de efectivo en el que se pronostican las entradas y salidas de dinero líquido.

Incremento o disminución neta de efectivo

Es el flujo de efectivo generado por una empresa durante un periodo.

Inversión

Canalización de recursos para obtener un rendimiento.

Método directo

Método para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo que toma en cuenta las entradas y las salidas de dinero líquido.



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

Método indirecto

Método para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo que toma en cuenta los orígenes y las aplicaciones de recursos.

Subsidiaria

Empresa que es controlada por otra.

Valor Nominal

Valor del intercambio comercial.

Valor Razonable

Valor de mercado estimado.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Realiza la lectura de la NIF B-2 y elabora un cuadro sinóptico que contenga las principales características del método directo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.

ACTIVIDAD 2

Con los siguientes datos, elabora el Estado de Flujos de Efectivo, a través del método directo y de conformidad con lo establecido por la NIF B-2

CONCEPTO	IMPORTE
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	1,000,000.00
Ventas netas	3,000,000.00
Cobros a clientes	1,700,000.00
Rendimientos sobre inversiones	200,000.00
Compra de mercancías al contado	800,000.00
Pago de salarios	400,000.00
Compra de equipo de cómputo	500,000.00
Aportaciones de capital en efectivo	1,000,000.00
Préstamos bancarios	300,000.00

ACTIVIDAD 3

Con los siguientes datos, elabora el Estado de Flujos de Efectivo, a través del método directo y de conformidad con lo establecido por la NIF B-2

CONCEPTO	IMPORTE
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	3,000,000.00
Adquisición de un negocio	3,000,000.00
Venta de maquinaria y equipo en efectivo	15,000,000.00
Venta de mercancías al contado	1,200,000.00
Compra de mercancías al contado	240,000.00
Pago de gastos	300,000.00
Pago de impuestos	400,000.00
Cobro a deudores diversos	200,000.00
Pago a acreedores bancarios	500,000.00

ACTIVIDAD 4

Con los siguientes datos, elabora el Estado de Flujos de Efectivo, a través del método directo y de conformidad con lo establecido por la NIF B-2.

CONCEPTO	IMPORTE
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	5,000,000.00
Préstamos a largo plazo	2,000,000.00
Compra de equipo de transporte	1,200,000.00
Compra de acciones de otra empresa (más del 50%)	400,000.00
Desarrollo de patentes	300,000.00
Pago de gastos	200,000.00
Ventas al contado	9,000,000.00
Compras al contado	100,000.00
Pago a proveedores	500,000.00



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las preguntas:

1. ¿Qué es el efectivo?
2. ¿Cómo se valúa el efectivo?
3. ¿Qué son los equivalentes de efectivo?
4. Menciona 5 ejemplos de equivalentes de efectivo.
5. ¿Cuál es la NIF que aborda el tema de efectivo?
6. ¿En qué consiste el Método indirecto para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo?
7. ¿Qué son las entradas de efectivo?
8. ¿Qué son las salidas de efectivo?
9. Menciona 5 ejemplos de entradas de efectivo en actividades de operación.
10. Menciona 5 ejemplos de salidas de efectivo en actividades de operación.
11. Menciona 5 ejemplos de entradas de efectivo en actividades de inversión.
12. Menciona 5 ejemplos de salidas de efectivo en actividades de inversión.
13. Menciona 5 ejemplos de entradas de efectivo en actividades de financiamiento



SUAYED
UNA GERENCIA
PARA TI

14. Menciona 5 ejemplos de salidas de efectivo en actividades de financiamiento.
15. ¿En qué consiste el Flujo de efectivo proyectado?

EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Responde si son las siguientes aseveraciones verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El Estado de Flujos de efectivo a través del método directo se basa en los orígenes y aplicaciones de recursos:	()	()
2. Las entradas de efectivo aumentan el saldo de caja y bancos:	()	()
3. Las salidas de efectivo son fuentes de recursos:	()	()
4. Las divisas son equivalentes de efectivo:	()	()
5. La venta de maquinaria y equipo es una salida de efectivo:	()	()
6. La inversión permanente en acciones es una salida de efectivo:	()	()
7. La venta de maquinaria y equipo se coloca en los flujos de efectivo en actividades de operación:	()	()
8. La venta de mercancías al contado forma parte del flujo de efectivo en actividades de operación:	()	()
9. El efectivo es un medio de pago:	()	()
10. El Estado de flujos de efectivo se rige por la NIF C-1:	()	()



LO QUE APRENDÍ

Según tu criterio, responde las siguientes preguntas:

1. ¿Qué método para elaborar el Flujo de Efectivo te parece más adecuado y por qué?
2. ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de emplear el Método Directo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo?
3. Menciona 5 decisiones que tomarías con base en el Estado de Flujos de Efectivo elaborado a través del método directo.



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
CINIF (2012)	NIF B-2	Íntegro
Gitman (2007)	9-11	461-582

Bibliografía básica

Consejo Mexicano Para la Normas de Información Financiera. (2012).
Normas de Información Financiera. México: Autor.

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.)
Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*.
(11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.

Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Muñiz González, Luis. (2009). *Control presupuestal: Planificación, elaboración y seguimiento del presupuesto*. Barcelona: Profit / ACCD.

Ross, Stephen A.; Westerfield, Ralph W. & Jaffe Jeffrey F. (2003). *Finanzas corporativas*. (3ª ed.) México: McGraw-Hill

Sitios de Internet

Sitios (consulta 15/10/12)	Descripción
http://www.youtube.com/watch?v=o1JRY_4mKgQ	Fácil contabilidad (12/06/12) <i>Cómo elaborar un estado de flujos de efectivo.</i> (0:32 min)
http://www.ifrs.org/Documents/7_Estado_sdeFlujosdeEfectivo.pdf	Fundación IFRS. (2011). “Módulo 7: Estados de Flujos de Efectivo”, en <i>Material de formación sobre la NIIF para las PYMES.</i>
http://www.contabilidad.tk/el-estado-de-flujos-de-efectivo.html	Amador Fernández, Sotero y otros. (2007). “Las cuentas anuales: El Estado de flujos de efectivo” en <i>Manual del Nuevo Plan General Contable 2007</i> , CEF, Contabilidad
http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf	Pontificia Universidad Javeriana. (2000). “Análisis financiero y control”, curso Toma de Decisiones.
http://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html	Gerencie. (12/06/10). “Estado de Flujos de efectivo”



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 8

LA PLANEACION FINANCIERA Y LOS PRESUPUESTOS

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno conozca qué es la planeación financiera y los usos de los modelos de planeación.



INTRODUCCIÓN

La planeación es una fase del proceso administrativo, en donde *grosso modo* se define la meta u objetivo general de la empresa. En torno a dicho objetivo, entre otras cosas, se determina la cantidad y tipo de activos que se requieren, los gastos que se van a erogar, las fuentes de financiamiento y sobre todo, las ventas que se van a producir durante un lapso de tiempo proyectado.

La planeación implica también la implementación de los medios, estrategias y tácticas para situar a un negocio en un punto en el futuro. Como la planeación se allega de modelos para pronosticar la situación futura de la empresa, también establece los medios para confrontar los hechos reales con estos modelos.

Cuando la planeación incluye la predeterminación de las fuentes de recursos monetarios y su destino, en el largo y el corto plazo, se está hablando propiamente, de la planeación financiera.

Este tipo de planeación forma parte del proceso de la administración financiera y consiste en pronosticar las necesidades de recursos de la entidad en el corto y largo plazo y la determinación de los medios para cubrir los requerimientos de dinero. Cuando la planeación financiera es de largo plazo, se basa en el desarrollo de proyectos de inversión o presupuestos de capital que se relacionan con la adquisición de activos de operación y el financiamiento, a través de las aportaciones de los



socios o créditos de terceros. Cuando la planeación financiera es de corto plazo, hará referencia a los presupuestos de ventas, producción, insumos, cobranza, pagos y flujos de efectivo.

Independientemente del horizonte de tiempo que abarque, la planeación financiera establece objetivos monetarios que permiten ejercer un control preventivo y correctivo de las finanzas de una entidad. Estudiaremos los elementos de esta planeación financiera y su manifestación fundamental, que son los presupuestos, antes mencionados en el tema 4 y que ahora vamos a profundizar.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, contesta lo siguiente:

1. ¿Qué es la planeación?
2. ¿Por qué es importante la planeación en una empresa?
3. Para ti ¿qué son los objetivos?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(8 horas)

- 8.1. Los tipos de planeación financiera (planeación operativa y planeación estratégica)
- 8.2. Los modelos de planeación



8.1. Los tipos de planeación financiera (planeación operativa y planeación estratégica)

La planeación es la primera parte dentro del proceso administrativo; en ella se define el objetivo primordial de la empresa, se detalla cómo alcanzarlo, los tiempos y el costo que tendrá para la empresa alcanzar dicho objetivo.

Algunas de las definiciones clásicas de planeación son:

Según Agustín Reyes Ponce (2005) consiste en: “Fijar el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo y la determinación del tiempo y números para su realización” (p. 22).

Don Hellriegel (en Hellriegel, Jackson y Slocum, 2005) la considera como: “la función administrativa que implica determinar las metas y los medios de organización para alcanzarlas” (p. 9).

Entonces, la planeación es el punto de partida en donde la empresa decide cómo va a lograr su objetivo, por ende la importancia de la planeación reside en:



- Ayudar al desarrollo de la empresa con una mejor organización.
- Utilización óptima de los recursos monetarios y humanos.
- Auxiliar a la empresa para prevenir las posibles contingencias y minimizar los riesgos (con base en las diferentes alternativas que se plantean).
- Con base en los planes de trabajo la empresa logrará su eficiencia y eficacia dentro de todas sus áreas.
- Se busca el máximo rendimiento de los recursos de la empresa y del tiempo.
- Facilitar la toma de decisiones.

Para realizar la planeación de una empresa se cuenta con el apoyo de los siguientes principios:

- **Factibilidad.** Todo plan debe de ser realizable y adaptarse a la realidad.
- **Objetividad y cuantificación.** El plan se debe fundar en datos reales para evitar las especulaciones y cuantificarse en dinero, cantidades y tiempo, según lo anterior, todo plan debe de ser preciso.
- **Unidad y dirección.** Los planes específicos deben integrarse en el plan general para lograr el objetivo general.
- **Delegación.** Los planes deben involucrar a las unidades ejecutoras.
- **Flexibilidad:** Tomar en cuenta los imprevistos y mantener un margen de holgura.
- **Cambio de estrategias.** En algunas ocasiones los planes deben modificar las estrategias sobre la base de las circunstancias que



se presenten para lograr el objetivo planteado, el cambio puede ser que en alguna de las estrategias preestablecidas no se haya logrado lo planteado.

- **Visión estratégica.** Los planes deben tener una visión futura a largo plazo.
- **Control.** Sirve para evaluar y llevar un seguimiento dentro de lo que se planteó en un principio.

El tipo de proceso de planificación está condicionado a las metas y objetivos que pretende alcanzar la empresa por medio de sus planes. Al establecer los objetivos o metas, también se fijan los tiempos en que se debe llevar a cabo el plan para lograr primero el objetivo particular (corto plazo) y posteriormente alcanzar el general (largo plazo), primordial para la empresa.

Los principales tipos de planeación son:

Planeación Operativa

Se establece a corto plazo, es específica y tiene un objetivo determinado. La planificación operativa convierte los conceptos generales del plan estratégico en cifras claras, en pasos concretos y en objetivos evaluables a corto plazo. La planificación operativa demanda una aplicación de recursos que sea eficiente y efectiva, disminuyendo costos y solucionando problemas para lograr los objetivos establecidos.



Planeación táctica

Se establece entre la planeación operativa y la estratégica. Dentro de sus características destaca el que sus planes son más específicos y su objetivo se busca encontrando eficiencia de todas sus áreas.

Planeación estratégica

Es la planeación a largo plazo que enfoca a la organización como un todo para lograr las metas organizacionales. El largo plazo se define como un periodo que se extiende aproximadamente en 5 años hacia el futuro.

Su importancia radica en poder anticipar, en el futuro próximo, un rendimiento sobre los gastos de planeación como resultado del análisis de planeación a largo plazo.

Tomando en cuenta que los costos de la planeación son una inversión, no debe incurrirse en ellos a menos que se anticipe un rendimiento razonable sobre la inversión.

Toda empresa tiene planes tanto a corto como a largo plazo, estos varían con base en las expectativas que tenga dicha empresa; por ejemplo, las micro y pequeñas empresas dentro de su planeación a corto plazo tienen como objetivo recuperar parte de la inversión inicial por medio de las ventas o, en su caso, afianzar clientes cautivos, algunas de las empresas que se encuentran dentro de este rango no tienen una planeación a largo plazo; en caso contrario, su objetivo es ampliar el negocio, introducir nuevas líneas de productos o en el último de los casos, sobrevivir a la ardua competencia existente. En cambio, para las empresas medianas y grandes a corto plazo su objetivo es mejorar la estructura interna de ésta para incrementar los niveles de

productividad, disminución de costos, etc.; ya que a largo plazo su expectativa es ser una empresa altamente competitiva tanto a nivel nacional como internacional.

Lo anterior, da origen a la planeación financiera:

Planeación financiera

Como se ha comentado en la introducción, es un proceso en virtud del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras con el objeto de minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos.

La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

También se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases:

1. Decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro;
2. Lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de la manera en que se realizó.
3. La planeación financiera se traduce en un presupuesto. El presupuesto es la herramienta de la planeación financiera y dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento.

La planeación financiera es un aspecto que reviste gran importancia para el funcionamiento y, por ende, la supervivencia de la empresa.

Son dos los elementos clave en el proceso de planeación financiera:

1. **La planeación del efectivo consiste en la elaboración de presupuestos de caja.** Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades la empresa está expuesta al fracaso.
2. **La planeación de utilidades se obtiene por medio de los estados financieros pro forma,** los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social.

El presupuesto tiene como objetivo minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

Entonces, es necesario definir qué es el presupuesto, pues en éste se resumirá el trabajo de planeación financiera.

Dentro de las definiciones de *presupuesto* encontramos:

Para Luis Haime Levy (2010):

Un plan financiero que detalla con profundidad analítica, las operaciones e inversiones de una entidad, hasta llegar a la mínima expresión de prever cuántos fondos se asignarán al rubro de los diferentes gastos que realiza una empresa y cómo se obtendrán dichos fondos. (p. 149)

Para Jorge E. Burbano Ruíz (2005) es “La expresión cuantitativa formal de los objetivos que se propone alcanzar la administración de la empresa en un periodo, con la adopción de las estrategias necesarias para alcanzarlas.” (p. 11)

Tomando como referencia las definiciones anteriores concluimos que los presupuestos son *aquellos documentos que nos ayudan a cuantificar los gastos que puede tener una empresa con base en el monto de ingresos propios que tiene y saber si con este nivel de ingresos puede cubrir los gastos, en caso de que la empresa no logre cubrir los gastos, tomará la decisión de buscar un financiamiento, para llevar a cabo sus gastos.*

El *objetivo* de todos los presupuestos es la *utilización óptima de los recursos de la empresa*, por ello se utilizan como una herramienta de la planeación, los presupuestos no solo integrarán los gastos previstos sino también tendrán un rubro para hacer frente a cualquier contingencia (recordemos que estas si no se tienen previstas pueden significar un gasto adicional para la empresa).



Las *características* de los presupuestos son:

Los presupuestos son Flexibles.

- Los presupuestos deben ser costeables.
- Las cifras presupuestadas deben basarse en estudios e investigaciones.
- Las metas fijadas deben ser alcanzables.
- Deben ser específicos, concretos y objetivos.
- La periodicidad debe ser uniforme.
- Los presupuestos deben ir de acuerdo con las normas contables y económicas, para que puedan ser comparables.

Las características nos indican que todo presupuesto debe ser flexible, hay que recordar que las situaciones que se dieron al realizar el presupuesto pueden cambiar; en cuanto los costos debemos ver que todos los gastos para llevar a cabo el nuevo presupuesto deben ser acordes con el efectivo de que dispone la empresa, las cifras presupuestadas deben tener un fundamento y no que sean puestas arbitrariamente, las metas fijadas deben ser realmente alcanzables, según el objetivo principal del presupuesto.

Las *reglas básicas* para formular un presupuesto son:

- Determinar el tamaño de la empresa dentro de la rama perteneciente.
- Analizar el comportamiento del crecimiento anual de la empresa comparándolo con empresas de similares características.
- Formular la planeación y presupuestos de cada área que conforma a la empresa junto con un análisis de cada una.



- Prever métodos de verificación, en forma periódica y oportuna.
- Establecer estándares de eficiencia y metas.
- Determinar situaciones controlables y no controlables.
- Las reglas para elaborar el presupuesto van acompañadas de ciertos principios los cuales dan mayor certeza a la elaboración de estos.

Los *principios* del presupuesto son:

- Principio de *Precisión*. La cuantificación debe de ser lo más minuciosa posible al igual que su justificación.
- Principio de *Participación*. Todo el personal debe colaborar en la elaboración y control del presupuesto para la obtención de mejores resultados.
- Principio de *Objetivo*. Se puede prever siempre y cuando se busque el objetivo.
- Principio de *la Contabilidad*. Toda la empresa necesita de un sistema contable homogéneo, con base en los principios y normas establecidas.
- Principio de *unidad*. Debe haber un solo presupuesto para cada función y todos estos deben estar coordinados.
- Principio de *Costeabilidad*. Al realizar el presupuesto los costos que se derivan de ello no deben ser mayores a los beneficios obtenidos.
- Principio de *Flexibilidad*. Todo presupuesto debe estar continuamente adaptado a la realidad.
- Principio de *Confianza*. Este principio radica en la confianza existente entre los integrantes que realizan el presupuesto y en la propia empresa.



- Principio de *Predictibilidad*. Recordemos que los presupuestos son a futuro y para realizarlos tenemos que predecir el comportamiento de la empresa con base en los diferentes escenarios que presenta la economía.
- Principio de *la determinación cuantitativa efectiva*. Las estimaciones predicciones y pronósticos se deben traducir en números, unidades o valores.
- Principio de *Comunicación*. Debe existir comunicación entre los integrantes que realizan los presupuestos.
- Principio de *Autoridad y Responsabilidad*. La persona que tenga la autoridad formal y moral para ejecutar el presupuesto es el único responsable.
- Principio de *la Coordinación de intereses*. Quien sea el responsable del presupuesto, también será conciliador entre las diversas áreas para disminuir los conflictos con base en los intereses particulares.

Otros de los factores importantes, que se debe tomar en cuenta, y que es la parte más laboriosa cuando se realiza el presupuesto, son todos aquellos factores que influyen de forma directa e indirecta en la realización de este. Los factores se dividen en:

- Estabilidad económica, social, política y financiera
- Las condiciones económicas y financieras de la empresa
- La competencia nacional e internacional
- Rendimiento de la inversión
- Calidad del producto y su aceptación en el mercado
- Las políticas establecidas dentro de la empresa
- Prestigio de las empresas con las que se compite, etc.

- El sistema de control interno de la empresa, etc.

Dentro de la clasificación de los presupuestos encontramos:

Por *tipo de empresa*, los cuales se refieren a entidades de tipo particular o privadas y a las del Sector público.

En cuanto a su *contenido* tenemos que los principales son aquéllos que nos dan un resumen de todos los presupuestos que se llevan a cabo, mientras que los auxiliares nos muestran de forma analítica las operaciones que se presupuestaron para cada una de las áreas.

Por su *forma* tenemos a los *flexibles*, los cuales dan alternativas para generar modificaciones al presupuesto, en cambio los *fijos* no permiten variación alguna.

La *duración* de un proyecto puede ser a corto (menor a un año) y largo plazo (mayor a un año).

Según las *técnicas de valuación* que son las bases sobre los que se formularon los presupuestos, éstos pueden ser estimados; se formulan en bases empíricas, las cuales resultaron de cifras determinadas sobre experiencias anteriores, es decir, se manejan bajo probabilidades, en cambio los estándar se formulan con bases científicas, reduciendo las posibilidades de errores.

En cuanto a su reflejo en los *estados financieros*, recordemos que éstos se realizan sobre la base de las proyecciones y nos dan como resultado los posibles resultados si se lleva a cabo al pie de la letra el presupuesto.



En cuanto las *finalidades* depende que desean realizar los accionistas o dueños de la empresa: pueden buscar una expansión, fusionarse con otra empresa, buscar financiamientos. Para el caso de la iniciativa pública se utiliza un presupuesto por programas, el cual es conformado según los diferentes objetivos que tiene cada sector (por ejemplo: uno de los programas que se presupuestan es para el Plan DNIII el cual se aplica para caso de contingencias ambientales, Programas de educación, de salud).

Los *presupuestos base cero* se refieren a los que se elaboran como si fueran su primera operación, evaluando y justificando cada operación así como las necesidades de esta.

Los *presupuesto de trabajo* son aquellos que se desarrollan durante las etapas de planeación, previsión y formulación; los presupuestos parciales muestran las operaciones estimadas por cada departamento, con base en ellos se elaboran los previos, los cuales pueden ser aprobados después de que se realizaron los ajustes correspondientes, y dar los definitivos, que muestran cómo se va ejercer, coordinar y controlar durante el periodo estimado de aplicación del presupuesto; después del cual concluimos con el presupuesto maestro.

En cuanto a la *clasificación* de los presupuestos, no quiere decir que cada una de estas se trabaje en forma individual, sino que todas las clasificaciones tienen conexiones entre sí.

El *proceso del presupuesto* tiende a reflejar de una forma cuantitativa, a través de los presupuestos, los objetivos fijados por la empresa a corto plazo, mediante el establecimiento de los oportunos programas, sin



perder la perspectiva del largo plazo, porque ésta condicionará los planes que permitirán la consecución del fin último al que va orientado la gestión de la empresa.

Recordemos que los presupuestos son *el medio de comunicación de los planes de toda la organización*, proporcionando las bases que permitirán evaluar la actuación de los distintos segmentos, o áreas de actividad de la empresa y de la gerencia. De ahí la importancia de su proceso.

El proceso culmina con el *control presupuestario*, mediante el cual se evalúa el resultado de las acciones emprendidas permitiendo, a su vez, establecer un proceso de ajuste que posibilite la fijación de nuevos objetivos.

Un proceso presupuestario eficaz depende de muchos factores, sin embargo, cabe destacar dos que pueden tener la consideración de "*requisitos imprescindibles*"; por un lado, es necesario que la empresa tenga configurada *una estructura organizativa clara y coherente*, a través de la que se vertebrará todo el proceso de asignación y delimitación de responsabilidades. Un programa de presupuestación será más eficaz en cuanto se puedan asignar adecuadamente las *responsabilidades*, para lo cual, tendrá que contar con una estructura organizativa perfectamente definida.

El otro requisito viene determinado por la *repercusión* que sobre el proceso de presupuestación tiene la conducta del potencial humano que interviene en el mismo; esto es, el papel que desempeñan dentro del proceso de planificación y de presupuestación los factores de motivación y de comportamiento.

La presupuestación además de representar un instrumento fundamental de optimización de la gestión a corto plazo, constituye una herramienta eficaz de participación del personal en la determinación de objetivos, y en la formalización de compromisos con el fin de fijar responsabilidades para su ejecución. Esta participación sirve de motivación a los individuos que ejercen una influencia personal, confiriéndoles un poder decisorio en sus respectivas áreas de responsabilidad.

El *proceso del presupuesto* implica las siguientes etapas:

- a) *Definición y transmisión de las directrices generales a los responsables de la preparación de los presupuestos.* La dirección general, o la dirección estratégica, es la responsable de transmitir a cada área de actividad las instrucciones generales, para que éstas puedan diseñar sus planes, programas, y presupuestos; ello es debido a que las directrices fijadas a cada área de responsabilidad, o área de actividad, dependen de la planificación estratégica y de las políticas generales de la empresa fijadas a largo plazo.
- b) *Elaboración de planes, programas y presupuestos.* A partir de las directrices recibidas, y ya aceptadas, cada responsable elaborará el presupuesto considerando las distintas acciones que deben emprender para poder cumplir los objetivos marcados. Sin embargo, conviene que al preparar los planes correspondientes a cada área de actividad, se planteen distintas alternativas que contemplen las posibles variaciones que puedan producirse en el comportamiento del entorno, o de las variables que vayan a configurar dichos planes.
- c) *Negociación de los presupuestos.* La negociación es un proceso que va de abajo hacia arriba, en donde, a través de fases iterativas



sucesivas, cada uno de los niveles jerárquicos consolida los distintos planes, programas y presupuestos aceptados en los niveles anteriores.

- d) *Coordinación de los presupuestos.* A través de este proceso se comprueba la coherencia de cada uno de los planes y programas, con el fin de introducir, si fuera necesario, las modificaciones necesarias y así alcanzar el adecuado equilibrio entre las distintas áreas.
- e) *Aprobación de los presupuestos.* La aprobación, por parte de la dirección general, de las previsiones que han ido realizando los distintos responsables supone evaluar los objetivos que pretende alcanzar la entidad a corto plazo, así como los resultados previstos según la actividad que se va a desarrollar.
- f) *Seguimiento y actualización de los presupuestos.* Una vez aprobado el presupuesto es necesario llevar a cabo un seguimiento o un control de la evolución de cada una de las variables que lo han configurado y proceder a compararlo con las previsiones. Este seguimiento permitirá corregir las situaciones y actuaciones desfavorables y fijar las nuevas previsiones que pudieran derivarse del nuevo contexto.
- g) *Control presupuestal.* Establece un sistema de revisión, supervisión y control de las partidas presupuestales realizadas por medio de las diferentes operaciones de la empresa. En el control presupuestal se definen las variables, parámetros y límites que tienen las diferentes partidas para que se consideren dentro del rango de corrección que determina el presupuesto. El alcance del control presupuestario depende del tamaño de la empresa, su evolución y de los recursos de los que dispone, por lo que este alcance incluye:

- Ver que los presupuestos tienen que llevarse a cabo conforme la planeación correspondiente hasta que llegue a su fin
- Definir las políticas
- Facilitar la toma de decisiones
- Contribuir a la solución de problemas en forma anticipada para evitar riesgos, pérdidas o gastos innecesarios
- Supervisar las funciones y actividades de la empresa y del personal que lo conforma

Veamos ahora los *tipos de planeación*, ya que habrá un presupuesto para cada tipo de ella.

Planeación financiera operativa

Se acepta que una planeación financiera operativa corresponde a corto plazo y que estará formada por un plan de trabajo presentado por escrito; y convertida dicha información a unidades y dinero, no existe una regla para la elaboración de estos documentos denominados *presupuestos*, apareciendo la necesidad de conocer cuál será el periodo presupuestal.

Para su elaboración se puede iniciar los trabajos tomando en consideración las ventas estimadas y con ello determinar cuál será la utilidad que generará la empresa.

El utilizar esta planeación permite que los administradores tomen como referencia las ventas, producto del estudio de mercado, adicionándole los datos preparados en otros presupuestos; otra forma de realizar esta planeación es partir de la utilidad deseada por los accionistas y llegar como resultado al importe de ventas que será necesario realizar para dar cumplimiento a los objetivos estimados por los accionistas.

En este modelo se *determina la utilidad* que desean obtener los inversionistas y se obtiene cuáles serían las ventas requeridas a realizar por la empresa.

En un número grande de empresas, para realizar un presupuesto, parten de las unidades que se requiere vender y del periodo que abarcará el presupuesto, para estar en posibilidades de:

- Determinar las unidades mínimas que fabricar
- El consumo de materias primas y materiales que será necesario utilizar para poder fabricar las piezas requeridas
- Cuántos obreros se necesitan en el área de producción
- El número de vendedores y cobradores que se tienen que contratar
- Cuántos días de financiamiento se otorgarán a los clientes
- Cuántos días se pueden obtener como financiamiento de los proveedores
- El número de personal que se requiere en las áreas administrativas
- Maquinaria y equipo que se requiere
- Gastos de fabricación, administración, venta y financieros, que será necesario erogar para cumplir con las operaciones propias y normales de la empresa
- Financiamientos bancarios o aportaciones de socios, y el pago de los compromisos
- Impuestos directos e indirectos

Los presupuestos anteriores se tienen que convertir a efectivo para estar en condiciones de formular lo siguiente:

- Flujo de efectivo.
- Estados financieros pro forma

Los diferentes presupuestos que se tienen que formular son:

- Ventas
- Cobro a clientes y otras cuentas por cobrar
- Compras
- Pago a proveedores y otros pasivos
- Pago de gastos (fabricación, administración, ventas y financieros)
- Otros ingresos
- Compras de activo no circulante (fijo)
- Préstamos Bancarios recibidos
- Pago de dividendos
- Flujo de efectivo

Las cifras que se obtengan de los presupuestos anteriores, le permitirán a los inversionistas tomar decisiones principalmente enfocados para lograr que se mejore el rendimiento esperado, además se convierten en una herramienta de control al permitir comparar las cifras de los presupuestos contra las cifras reales, y con las variaciones fijar alternativas para mejorar las operaciones de la empresa, mediante reducción de gastos, aumento en las ventas, solicitud de financiamientos, etc.

En especial, al tener información del *flujo de efectivo*, el administrador financiero podrá:

- Pagar anticipadamente los pasivos, para obtener una reducción en los intereses.
- Realizar compras de contado, para obtener mejores descuentos.
- Aumentar la línea de fabricación adquiriendo nuevos equipos.
- Pagar dividendos a los accionistas.
- Realizar inversiones en inversiones temporales, para que se genere un rendimiento.

Si el resultado del flujo de efectivo indica que se requiere efectivo, se pueden realizar las siguientes acciones:

- Obtener financiamientos en las instituciones bancarias.
- Realizar una emisión de valores acudiendo a la Bolsa Mexicana de Valores.
- Obtener los activos para modernizar la empresa o para ampliar la línea de fabricación, utilizando un contrato de arrendamiento financiero.
- Solicitar a los socios que realicen un aumento al Capital Social.

Para la administración de la empresa, al tener la información presentada en el presupuesto, se convertirá en la fuente para desarrollar los presupuestos para ejercicios futuros, utilizando datos de:

- Crecimiento de la población.
- Variaciones en el Tipo de Cambio peso mexicano contra dólar americano.



- Incremento en la Inflación.
- Comportamiento de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Introducción a nuevos mercados.
- Sustitución de materias primas o materiales.
- Eventos extraordinarios que afecten al consumidor.

De los indicadores mencionados se tendrá que utilizar el que en forma directa afecte a la economía de la empresa.

Planeación estratégica

Es un tipo de planeación que se cuantifica a largo plazo, establece los lineamientos generales, que sirven como base para los demás planes. Los realizan los mandos más altos de la empresa y su objetivo es el de lograr los objetivos generales.

La planeación estratégica formulará la visión y la misión de la empresa, la primera marca a dónde quiere llegar la empresa y la segunda se refiere a la razón de ser de la empresa.

Para lograr la visión y la misión que tiene una empresa, se necesita del análisis y de una evaluación minuciosa de los factores internos y externos que afectan a la empresa, tanto positiva como negativamente para afrontar a la competencia; a su vez, ayuda a determinar los riesgos y a realizar los planes contingentes; en el caso de los factores que afectan negativamente a la empresa convertirlos en oportunidades para apoyar el crecimiento de la empresa.



Así, la planeación estratégica alcanza los objetivos en relación con el análisis interno y externo de la empresa, para llevar a cabo las acciones correspondientes para lograr los objetivos de la empresa; estos planes se consideran a largo plazo.

Los elementos que toma en cuenta la planeación estratégica son:

- La **misión** es un enunciado el cual se va a definir el propósito del negocio, para formularla se necesita atender 4 preguntas: ¿Qué?, ¿para quién?, ¿de qué? y ¿por qué?; es decir, describe en forma concisa las características de la empresa y el propósito esencial de la empresa. (Satisfacción de alguna necesidad de la sociedad).
- La **visión** es el objetivo a largo plazo, éste debe de responder ¿Qué quiere la empresa a largo plazo? y ¿Cómo va a lograrlo?, ambas preguntas se conjuntan en un solo enunciado; para establecerla, se debe incluir la percepción de la empresa dentro de su entorno, visualizando las oportunidades, amenazas, debilidades.
- Los **objetivos** son los propósitos de la organización en función del tiempo, o el resultado concreto que se desea o se necesita lograr dentro de cierto tiempo.
- Las **metas** son los objetivos o fines deseados; o los resultados parciales, cuantificables del logro de los objetivos que espera alcanzar una organización en un periodo determinado.

Dentro de la planeación se debe llevar a cabo el análisis de los diversos factores que afectan a la empresa. Tomando en cuenta los factores internos de la empresa para determinar sus fortalezas y debilidades.

Las **fortalezas** de una empresa son todos los aspectos positivos que tiene en su interior para favorecer su desarrollo y crecimiento; en cambio, las **debilidades** son las carencias o los factores negativos que posee la empresa, estos puntos son lo que requieren de más atención por parte de los ejecutivos de la empresa y los cuales deben ir minimizándolos, ya que estos son perjudiciales para la empresa.

A su vez, se tiene que tomar en cuenta los factores externos, a estos se les denomina: **oportunidades y amenazas**.

Las oportunidades son todos aquellos factores que la empresa debe aprovechar a su favor para fortalecerla y desarrollarse; en cambio, las amenazas son todos los riesgos que tiene que enfrentar la empresa y se busca minimizar el impacto de estas en la empresa.

Conjuntar los factores internos y externos en el análisis se conoce como **FODA**, este va a recopilar toda la información necesaria para realizar el estudio y determinar las acciones o estrategias, las cuales serán planteadas dentro de un plan, sin perder de vista el objetivo esencial de la empresa. A su vez, busca minimizar los riesgos y maximizar los puntos positivos que tiene la empresa.



FORTALEZAS Características de la empresa que favorecen el logro de las utilidades	DEBILIDADES Características de la empresa que representan un obstáculo para el logro de sus objetivos.
OPORTUNIDADES Características positivas del entorno en el que se desenvuelve la empresa y que la favorecen para el logro de sus objetivos	AMENAZAS Características negativas del entorno en el que se desenvuelve la empresa y que le impiden lograr sus objetivos

Análisis del ambiente interno y externo

Ambiente interno

Como se mencionó anteriormente, dentro de las características del ambiente interno encontramos a las fortalezas y debilidades que cada empresa puede tener. Las variables que se encuentran dentro de éste son aquellas que en un momento dado la empresa puede controlar, y buscar soluciones inmediatas al problema que se presente.

Entre las **variables internas** tenemos:

- Proveedores
- Mano de obra
- Clientes
- Accionistas

- Imagen corporativa
- Tecnología
- Liquidez y Solvencia
- Costos de producción, etc.

Lo esencial de este análisis es **identificar los puntos débiles** que tienen las empresas, los cuales también tendrán que incluirse dentro del plan, junto con las soluciones correspondientes; en cambio las fortalezas se deben aprovechar al máximo. Si una empresa no realiza el análisis interno de sus factores, esto originaría se incapacidad para hacer frente a las debilidades, o peor aún, ni siquiera conocer que las tiene, o en su caso, manejar las fortalezas inadecuadamente, lo cual llevaría al retraso de la empresa.

Ambiente externo

En este punto se **analizan las oportunidades y amenazas**, las cuales incluyen aquellas variables que la empresa no puede controlar, pero la afectan tanto positivamente o negativamente. Otra de las características es que éstas cambian constantemente, por lo tanto, sus efectos no se denotan inmediatamente como en las internas, ya que se van visualizando en cierto periodo de tiempo; el objetivo de éstas es marcar la pauta para realizar las mejores estrategias para disminuir los riesgos o en caso contrario aprovecharlas al máximo.

Las **variables externas** o macro ambientales son:

- Económicas (tasa de interés, la inflación, política monetaria, fiscal y externa, los mercados, etc.)



- Gubernamentales (cambios a las leyes que rigen a un país)
- Políticas
- Sociales y culturales (demografía, valores, creencias, costumbres, religión, etc.)
- Tecnológicos
- Geográficos (clima, recursos naturales)

Para los empresarios el análisis de estas variables es importante ya que marcan el curso o la adaptabilidad de la empresa dentro de la sociedad y de la economía; son determinantes porque pueden llevar a la quiebra a una empresa.

La planeación estratégica se resume en un **proyecto de inversión o presupuesto de capital**, el cual es el proceso de planear los gastos en activos, cuyos flujos de efectivo se espera se extiendan más de un año.

Para elaborar el presupuesto de capital se necesita:

- La generación de propuesta de proyectos de inversión consistente con los objetivos estratégicos de la empresa.
- La estimación de los flujos de efectivo de operaciones incrementales y después de impuestos para el proyecto de inversión.
- La evaluación de los flujos de efectivo incrementales del proyecto.
- La selección de proyectos, basándose en un criterio de aceptación de maximización de valor.



- La reevaluación continua de los proyectos de inversión implementados y el desempeño de auditorías posteriores para los proyectos completados.

Los proyectos de inversión descansan en conocer el costo de capital. El costo de capital se define como la tasa de rendimiento que se debe lograr en las inversiones o la tasa a pagar por el financiamiento recibido.

El costo de capital es el promedio de utilización de los capitales de una empresa, el cual está integrado por los intereses y gastos financieros de capitales ajenos (créditos, empréstitos, etc.), así como por la remuneración de dividendos y otras ventajas económicas de los capitales propios. En la determinación de estos valores, se descuenta el ahorro del impuesto sobre la renta y de la participación de utilidades a los trabajadores por registrar como un gasto (deducción autorizada) el pago de los intereses pactados.

Para obtener el costo de capital se siguen los siguientes pasos que se resumen en una tabla que contiene las siguientes columnas:

- **Concepto**, se detallan las diferentes fuentes de financiamiento, tanto internas como externas.
- **Columna de Importe**, en donde se anotará cada uno de los importes que se obtuvieron en las diferentes fuentes de financiamiento.
- En la **Columna del “%”** se determina la mezcla de las diferentes fuentes de financiamiento, en función al importe obtenido y su relación con el total de los financiamientos.



- La **Columna de Interés Pactado** corresponde a la tasa de interés que se firmó en los diferentes contratos de financiamiento y en el costo que los accionistas desean obtener por su aportación, el cual debe de estar conformado por el costo de oportunidad más el riesgo.
- **Columna de Carga después de ISR y PTU** corresponde al neto después de restarle al 100 %, la tasa del I.S.R. del 29 % y la tasa de la P.T.U. del 10 %, lo cual arroja un 61 %, que representa la carga real para la empresa. Para el ejercicio 2013 la tasa del ISR es el 30% y para el IETU 17.5%, situación que tiene que adecuarse al determinar el costo de capital que afecta a la empresa
- **Columna de Interés Real**, indica el costo financiero a cargo de la empresa, después de los ahorros por concepto de PTU y del ISR, determinándolo con la multiplicación de la tasa pactada por el 61%, determinado en la columna anterior.
- **Costo Promedio Ponderado** es el resultado de multiplicar la columna del “%” por el interés real e indica el costo promedio en función a los montos obtenidos de financiamiento.



CONCEPTO	IMPORTE \$	%	INTERÉS PACTADO %	CARGA DESPUÉS ISR y PTU %	INTERÉS REAL %	COSTO PROMEDIO PONDERADO
Proveedores	4,000	4.60	5.50	61	3.35	0.1541
Prest. Avio	5,000	5.75	15.90	61	9.69	0.5571
Prest. Refacc.	20,000	23	25.60	61	15.62	3.5926
Utilidades acum.	8000	9.19	19.10	100	19.10	1.7553
Capital Social	50,000	57.47	19.10	100	19.10	10.9768
Total	87,000	100				17.0359

El resultado de 17.0359 % representa el rendimiento mínimo que se le debe exigir a un proyecto para que sea rentable, buscando que genere un rendimiento que permita recuperar el costo financiero tanto de las fuentes de financiamiento internas como externas.

Cada etapa de los proyectos de inversión implica una evaluación. La evaluación financiera toma en cuenta:

- Los **flujos de efectivo** se determinan por la suma de la utilidad neta más las amortizaciones y depreciaciones del ejercicio.
- El **costo de oportunidad** se define como la alternativa más valiosa que se abandona si se acepta otra.
- La **inversión neta** se logra con la totalidad de los activos utilizados para el proyecto.
- **Costo de Capital** es el desembolso que se realiza por la utilización de recursos.



- **Tasa mínima de rendimiento** es aquella que debe cubrir el costo de capital de los recursos utilizados para llevar a cabo el proyecto y/o la fijación de la tasa de interés pasiva más puntos, por el riesgo de invertir en el proyecto de inversión.
- El rendimiento a favor de los socios que aportaron el capital social, se debe integrar por el costo de oportunidad de los socios o el rendimiento de la tasa líder más el riesgo del proyecto.

El proyecto de inversión, al ser de largo plazo, involucra al riesgo. Es la probabilidad de obtener pérdidas en lugar de ganancias dentro de una inversión, sin importar el plazo; para las inversiones entre mayor sea el monto a invertir mayor va a ser el riesgo. Existen diferentes tipos de riesgo como:

1. De negocios. Son aquellos que van a representar una ventaja competitiva y agregar valor para los accionistas, tienen que ver con el mercado en que se desarrolla la empresa, los cambios tecnológicos, diseño del producto etc.
2. Estratégicos. Resultan de los cambios en la economía o entorno político.
3. Financieros. Constituyen la posibilidad de que ocurra un evento futuro que cambie las circunstancias actuales o esperadas que han servido de fundamento en la cuantificación en términos monetarios de activos y de pasivos o en la valuación de sus estimaciones y que, de ocurrir dicho evento, puede originar una pérdida o, en su caso, una utilidad atribuible a cambios en el valor del activo o del pasivo, por ende, cambios en los efectos económicos que son relativos. (NIF A-3, párrafo 25)

Una manera de valorar económicamente a los proyectos de inversión es con el cálculo del Valor presente.



El **Valor presente**: Es el valor actual de un capital que no se requiere prontamente, incluirá el descuento de una tasa de interés. Éste se utiliza para los flujos de efectivo que se lograrán en la operación del proyecto, así como para el **valor de salvamento** de los activos que se manejan en el desarrollo del proyecto.

Su fórmula es:

$$\text{VALOR PRESENTE} = \sum \text{FLUJO DE EFECTIVO FUTURO} (1 + i)^n$$

Una variante del Valor Presente es el **Valor Presente Neto (VPN)**, el cuál es la suma de los valores actuales de los flujos de efectivo, menos la suma de valores actuales de las inversiones netas.

$$\text{VALOR PRESENTE NETO} = \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \frac{FNE_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{FNE_n}{(1+i)^n} - \left[IIN - \frac{VS}{(1+i)^n} \right]$$

$$\sum_1^n \frac{FNE}{(1+i)^n} - \left[IIN - \frac{VS}{(1+i)^n} \right]$$

$$\sum_1^n \frac{FNE}{(1+i)^n}$$

El valor de la “i” para sustituirla en la formula debe ser el valor obtenido en el costo promedio ponderado de capital.



El VPN presenta tres **alternativas** de resultados, la primera cuando es **positiva** nos indica una ganancia, después de recuperar la inversión y la tasa mínima de rendimiento; la segunda cuando da **cero**, indica que solo se recuperó la inversión y la tasa mínima de rendimiento; y por último con un resultado **negativo** nos indica la falta de dinero para alcanzar la recuperación de la inversión y la tasa mínima.

Tasa interna de rendimiento (TIR): Sirve para conocer cuál será la tasa de rendimiento a valor presente que permite que el resultado que se genere sea cero.

Tasa interna de rendimiento modificada (TIRM): Donde el valor actual de las inversiones debe ser igual al valor actual de los flujos de efectivo del proyecto, al reinvertirse en el mercado financiero.

Índice de rendimiento o rentabilidad a valor presente (IR): Representa el valor actual de los flujos de efectivo divididos entre la inversión inicial neta.

8.2. Los modelos de planeación

A continuación se mencionan los modelos de planeación financiera:

Modelo Económico o de Resultados

Es una representación dinámica del estado de resultados y muestra los ingresos, costos, gastos y utilidades para diferentes volúmenes de ventas, con una determinada estrategia y estructura de la empresa.

El estado de resultados proporciona la información de resultados correspondiente a un periodo determinado, deduciendo de la venta los costos, gastos e impuestos, para obtener la utilidad del periodo. El modelo económico se ha diseñado con el fin de analizar por separado la rentabilidad de la estrategia comercial y la eficiencia de la estructura, siendo una variante de la gráfica del punto de equilibrio y que se construye a partir de los datos del estado de pérdidas y ganancias, mostrando sobre una gráfica de dos ejes la forma en que se comportan los ingresos, los costos, gastos y las utilidades en relación con la venta.

Se puede observar que la utilidad de la empresa mejora en la medida en que:

- Aumenta el índice de rentabilidad comercial.
- Disminuye el índice de estructura.
- Disminuye el punto de equilibrio.

Existen influencias positivas y negativas, así como también de decisiones acertadas o erróneas, en la medida en que mejoren o deterioren el modelo.

- Influencias positivas. Son aquellas que estimulan al personal a trabajar en forma eficiente; introducen mejores procesos y equipos, elevan la calidad y diseño de los productos desarrollando nuevos mercados, es decir, éstas hacen que la empresa dé más al cliente y sea más rentable.
- Influencias negativas. Son las que impiden el desarrollo del personal, las que lo desaniman, corrompen y se oponen a la introducción de toda clase de mejoras, todo lo que hace que la empresa produzca menos a mayor costo.

Modelo de Contribución Marginal

Muestra la contribución de cada producto o mercado al margen bruto, lo que permite analizar la estrategia comercial de la empresa.

Modelo de Estructura

Indica la eficiencia de la estructura, relacionando los gastos fijos con la capacidad de venta de la empresa.

Modelo Financiero

Es una representación dinámica del balance que permite conocer la estructura financiera de la empresa en razón del volumen de ventas y su estrategia comercial, de compras, cobranza, capitalización y endeudamiento.



El empleo de este modelo permite:

- Determinar los recursos necesarios para alcanzar un volumen de ventas dado.
- Estimar la capacidad financiera de ventas para una determinada disponibilidad de recursos.
- Evaluar el impacto de ciertas decisiones que afectan sus requerimientos de capital de trabajo, como son el nivel de inventarios, el plazo promedio de pago de los clientes y el plazo de pago a los proveedores.
- Evaluar el impacto de factores externos como los procesos inflacionarios, las devaluaciones y los cambios en la política fiscal, sobre la estructura financiera de la empresa.

El modelo financiero se modifica de acuerdo con las decisiones que toma la dirección, las modificaciones que se derivan de la operación normal de la empresa y el efecto de factores externos.

Los principales motivos de cambio y su repercusión sobre el modelo son aumentos en:

- Ventas.
- Clientes.
- Inventarios.
- Proveedores y Acreedores.
- Créditos a largo plazo, líneas de crédito revolventes.
- Aumento de capital, pérdidas cambiarias, presiones inflacionarias.



Planeación de Utilidades

El proceso de planeación de utilidades se concentra en la elaboración de los estados pro forma, los cuales son estados financieros proyectados tanto del Estado de Resultados como del Balance General.

La elaboración de tales estados requiere de una utilización cuidadosa de los procedimientos que suelen emplearse para contabilizar costos, ingresos, gastos, activos, pasivos y capital social que resultan del nivel anticipado de ventas de la empresa.

Las bases para elaborar los estados pro forma son los estados financieros de años anteriores y la predicción de ventas del año próximo.

Apalancamiento y riesgo de operación

Este tipo de apalancamiento mide la utilidad antes de interés e impuestos y puede definirse como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los costos de financiamiento e impuestos.

A mayor apalancamiento, mayor riesgo, ya que se requiere una contribución marginal que permita cubrir los costos fijos.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda, o bien el número de veces que UAIT contiene la carga de la deuda.

El factor de apalancamiento nos sirve para medir la rentabilidad por acción como consecuencia de un cambio en las utilidades antes de intereses e impuestos.

Pronostico Financiero

El pronóstico financiero es una de las herramientas más importantes para la planeación. El flujo de efectivo necesario para el pago de los gastos, para el capital de trabajo, y para la inversión a largo plazo puede pronosticarse a partir del estado de resultados pro forma y los valores generales.

La variable más importante que influye en los requerimientos de financiamiento, en la mayor parte de las empresas, es el volumen proyectado de ventas.

Origen y aplicación de Fondos

Como hemos visto en las unidades anteriores, uno de las más importantes responsabilidades de la administración financiera es controlar y presupuestar las fuentes y las aplicaciones de fondos. No solamente debe estar seguro de que hay efectivo disponible para satisfacer las necesidades a corto plazo, sino que también debe programar la administración estratégica de los fondos para facilitar el crecimiento a largo plazo vía expansión o la adquisición de capital.

Estado de Resultados Pro forma

Consiste en utilizar un método porcentual de ventas, el cual predice las ventas para luego establecer el costo de los bienes vendidos, costos de operación y gastos de intereses en forma de porcentaje de ventas proyectadas. Los porcentajes empleados tienen cierta probabilidad de



ser los porcentajes de ventas de estos renglones en el año inmediato anterior.

Estado de Situación Financiera o Balance General Pro forma

Se dispone de varios métodos abreviados para elaborar el balance general pro forma. Probablemente el mejor y de uso más generalizado es el método de cálculo de estimación.

Los valores de ciertas cuentas del balance general son estimados, en tanto que otras son acumuladas. Debe utilizarse el financiamiento externo como una cifra de equilibrio o balance. El método de cálculo-estimación es aquel que se utiliza para la elaboración del balance general pro forma en el que los valores de ciertas cuentas son estimados, en tanto que otros son calculados, se utiliza aquí el financiamiento externo de la compañía como cifra de equilibrio.

RESUMEN

Se ha estudiado la planeación financiera y los presupuestos. Para hablar de estos conceptos, primero se definió a la planeación como primera fase del proceso administrativo, la cual consiste en definir el objetivo primordial de la empresa. A partir de la planeación, ocurren todas las demás fases del proceso administrativo.

Los principios de la planeación administrativa se aplican a la planeación financiera. Estos objetivos son: factibilidad, objetividad, cuantificación, unidad, dirección, delegación, flexibilidad, cambio de estrategias, visión estratégica y control.

Los tipos de planeación administrativa que se aplican a la administración financiera son:

- Planeación operativa. Se establece a corto plazo y se orienta a las operaciones del negocio.
- Planeación táctica. Es la planeación departamental.
- Planeación estratégica. Se enfoca a determinar los objetivos generales de la empresa y las estrategias para lograrlos.

La planeación financiera es un proceso en virtud del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras, con el objeto de minimizar el riesgo y aprovechar oportunidades y recursos.



Los elementos clave del proceso de planeación financiera son:

- Planeación de efectivo
- Estados financieros pro forma

La planeación financiera se resume en el presupuesto. Éste es la herramienta por excelencia de la planeación financiera. El presupuesto es un plan financiero relacionado con la obtención y aplicación de recursos. Cuyo objetivo es la utilización óptima de recursos de la empresa.

Las características de los presupuestos son: flexibilidad, costeabilidad, basarse en estudios, definir metas alcanzables, deben ser específicos, cubrir un periodo y obedecer a las normas contables y legales.

Son diversas las categorías de los presupuestos destacan básicamente los presupuestos por tipo de empresa, por su contenido, su forma, su duración, técnicas de valuación, su reflejo en los estados financieros, finalidades o presupuestos especiales como el presupuesto base cero o el presupuesto de trabajo.

Por otro lado, el proceso presupuestario identifica varias fases destacando:

- Definición y trasmisión de las directrices generales de los responsables de la preparación del presupuesto
- Elaboración de planes, programas y presupuestos
- Negociación
- Coordinación

- Aprobación
- Seguimiento
- Control

La planeación financiera operativa se orienta a la determinación de ventas, inventarios, gastos y flujos de efectivo. La planeación financiera estratégica se basa en el análisis FODA y en determinar la inversión en activos y sus fuentes de financiamiento.

Entre los modelos de planeación financiera destacan:

- Modelo económico o de resultados
- Modelo de contribución marginal
- Modelo de estructura
- Modelo financiero
- Planeación de utilidades
- Apalancamiento
- Pronóstico financiero
- Origen y aplicación de fondos
- Estados financieros pro forma

La planeación financiera es sumamente importante porque permiten ejercer un control preventivo y correctivo en las finanzas de una empresa.

GLOSARIO

Administración

Proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos para lograr los objetivos organizacionales.

Administración financiera

Proceso que se relaciona con la obtención y aplicación de recursos financieros.

Amenazas

Aspectos externos a la entidad que permiten el logro de los objetivos de la empresa.

Análisis FODA

Análisis estratégico del entorno en el que se desenvuelve la empresa y se relaciona con las fuerzas, oportunidades, debilidades y amenazas.

Control correctivo

Evaluación de los resultados obtenidos por una entidad, en el que se corrigen los errores incurridos por el negocio durante un periodo de tiempo determinado.

Control preventivo

Evaluación de los posibles errores en los que puede incurrir una entidad.



Control presupuestal

Proceso que consiste en comparar las cifras presupuestal contra las reales.

Debilidades

Aspectos internos de la entidad que le impiden lograr sus objetivos.

Estados financieros pro forma

Informes financieros expresados en cifras presupuestadas.

Fortalezas

Aspectos internos a la entidad que le permiten lograr sus objetivos.

Modelo de contribución marginal

Modelo de planeación financiera que consiste en pronosticar el margen de utilidad de una empresa.

Modelos de planeación financiera

Modelos matemáticos, financieros y administrativos para pronosticar las cifras futuras de una entidad.

Modelo económico

Modelo de planeación financiera basado en la determinación de las utilidades de una empresa.

Oportunidades

Aspectos externos a la entidad que le permiten lograr sus objetivos.

Planeación

Proceso que consiste en determinar el estado futuro de un agente económico.

Planeación estratégica

Tipo de planeación a largo plazo, relacionado con la identificación de estrategias para posicionar a una negocio en el futuro.

Planeación financiera

Proceso que consiste en determinar objetivos, metas y estrategias en términos financieros. Se refiere al pronóstico de fuentes y aplicaciones de recursos.

Planeación financiera operativa

Parte de la planeación financiera que se relaciona con objetivos financieros de corto plazo: ventas, costos, capital de trabajo y flujos de efectivo.

Planeación financiera estratégica

Parte de la planeación financiera que se relaciona con objetivos financieros de largo plazo: activos de operación, capital y financiamiento.

Planeación operativa

Planeación relativa a las operaciones de corto plazo de una empresa.

Planeación táctica

Planeación que involucra los objetivos y recursos de las áreas de una empresa.



Planes

Elementos de la planeación en la que se establecen y formalizan los objetivos de un negocio.

Presupuestos

Planes financieros en los que se resume la planeación financiera.

Presupuesto base cero

Presupuesto que se formula sin antecedentes previos.

Presupuesto de trabajo

Presupuestos que se van formulando en cada etapa del proceso presupuestal.

Programas

Documento en el que se consignan actividades presupuestadas.

Proyectos de inversión

Presupuesto de largo plazo que se enfoca en la inversión de activos y la determinación de las fuentes que financien su adquisición.

Tasa interna de retorno

Tasa a la que se ofrece un proyecto de inversión

Valor presente

Es la determinación de una equivalencia de flujos de efectivo, bajo el supuesto de que si se recibiesen en el momento en que se lleva a cabo la inversión, representarían la ganancia que se recibiría en ese momento.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Valor presente neto

Es el valor presente de los flujos de efectivo menos la inversión inicial para generarlos.



ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Con base en lo estudiado en esta unidad, elabora un informe en el que realices la planeación de actividades y recursos para hacer un viaje a Cancún. Ten en cuenta la distancia en relación con tu localidad, los medios de transporte, el hospedaje, la alimentación y el ocio. No olvides identificar la meta, los objetivos, las estrategias y el presupuesto.

ACTIVIDAD 2

Supón que vas a iniciar un negocio, p. ej., un taller textil. Define su meta, sus objetivos, los activos en los que se deben de invertir y las posibles fuentes de financiamiento. Con ello elabora un informe de una cuartilla, señalando la información que necesitarías para echar a andar el negocio.

ACTIVIDAD 3

Con base en lo estudiado en esta unidad, elabora un cuadro comparativo en el que señales 5 diferencias entre un presupuesto y un proyecto de inversión.



ACTIVIDAD 4

Considera los siguientes datos:

Una empresa pronostica vender \$1,000,000.00 de mercancías al contado, para lo cual, se erogan gastos por \$400,000.00 que son pagados en efectivo. La depreciación de activos de operación es de \$50,000.00 y se pagan impuestos por \$10,000.00.

Elabora el estado de resultados pro forma

Elabora el estado de flujos de efectivo pro forma

Agrega tus conclusiones de los resultados



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las preguntas:

1. ¿Qué es la planeación administrativa?
2. Enumera los principios de la planeación.
3. ¿Qué es la planeación operativa?
4. ¿Qué es la planeación táctica?
5. ¿Qué es la planeación estratégica?
6. ¿Qué es la planeación financiera?
7. ¿Qué es el presupuesto?
8. Menciona las fases del proceso presupuestario.
9. Menciona las características del presupuesto.
10. Menciona las categorías en las que se clasifica el presupuesto.
11. ¿En qué consiste la planeación financiera operativa?
12. Menciona los presupuestos que intervienen en la planeación financiera operativa.
13. ¿En qué consiste la planeación financiera estratégica?
14. ¿Qué son los proyectos de inversión?
15. ¿En qué consiste el análisis FODA?
16. ¿Qué son las fuerzas en una empresa?
17. ¿Qué son las oportunidades en una empresa?
18. ¿Qué son las debilidades en una empresa?
19. ¿Qué son las amenazas en una empresa?



20. ¿En qué consiste el modelo económico de planeación financiera?
21. ¿En qué consiste el modelo de contribución marginal de planeación financiera?
22. ¿En qué consiste el modelo estructura de planeación financiera?
23. ¿En qué consiste el modelo financiero de planeación financiera?
24. ¿En qué consiste el modelo de planeación de utilidades planeación financiera?
25. ¿En qué consiste el modelo apalancamiento de planeación financiera?
26. ¿En qué consiste el modelo origen y aplicación de fondos relativo a la planeación financiera?
27. ¿Qué son los estados financieros pro forma?



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Responde si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. La planeación constituye la fase primaria del proceso administrativo:	()	()
2. La planeación financiera se fundamenta en los principios de la planeación administrativa:	()	()
3. La planeación operativa es de largo plazo:	()	()
4. La planeación estratégica es de corto plazo:	()	()
5. Las aportaciones serían tratadas en la planeación estratégica:	()	()
6. Las ventas de un periodo serían tratadas en la planeación operativa:	()	()
7. Las fortalezas y oportunidades de una empresa son aspectos externos que le permiten lograr sus objetivos:	()	()
8. El presupuesto es un plan en términos monetarios:	()	()
9. Las oportunidades de una empresa son aspectos externos que le permiten lograr sus objetivos:	()	()



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

10. Los proyectos de inversión forman parte de la planeación financiera estratégica:	()	()
11. El modelo económico en la planeación financiera se basa en la predeterminación de las utilidades de una empresa:	()	()
12. Los estados financieros pro forma se presentan cifras pasadas:	()	()



LO QUE APRENDÍ

Responde las siguientes preguntas:

1. ¿Por qué es importante la planeación financiera en las empresas?
2. ¿Qué sucedería si no existiera la planeación financiera?
3. ¿Cómo se relaciona el presupuesto con la planeación administrativa?
4. A tu juicio, ¿cuál es la secuencia para la elaboración del presupuesto?

Fundamenta tus respuestas.

MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Burbano (2005)	1-8	5-398
Haime (2010)	1, 2, 5, 7 y 8	2-21, 41-87, 92-296

Bibliografía básica

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.)
Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*.
(11^a ed.) México: Pearson Education.

Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.

Morales Castro, Arturo. (2006). *Pymes's Financiamiento, inversión y administración de riesgos*. (2^a ed.) México: Gasca Sicco.

Morales, Castro José A. y Morales Castro, Arturo. (2006). *Proyectos de Inversión en la Práctica; Formulación y Evaluación*. (2ª ed.) México: Gasca Sicco.

Morales Castro, Arturo y Morales Castro, José A. (2010). *Planeación Financiera*. México: Patria.

Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.

Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.

Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Burbano Ruíz, Jorge E. (2005). *Presupuestos. Enfoque de gestión planeación y control de recursos*. (3ª ed.) México: McGraw-Hill.

Consejo Mexicano Para la Normas de Información Financiera. (2012). *Normas de Información Financiera*. México: Autor.

Haime Levy, Luis. (2010). *Planeación Financiera de la Empresa Moderna*. México: ISEF. [[Vista previa](#)]



Hellriegel, Don; Jackson, Susan E. y Slocum, John W. (2005).
Administración. Un enfoque basado en competencias. (10ª ed.)
México: Cengage Learning.

Reyes Ponce, Agustín. (2005). *Administración Moderna.* (2ª ed.)
México: Limusa/Noriega.

Sitios de Internet

Sitio (consultados el 27/10/12)	Descripción
http://edufinanzas.com.gt/finanzas_personales/planeacion_financiera	Pedro Sarti, Luis. (12/04/07) "Planeación financiera", Edufinanzas
http://guiametodologica.dbe.uchile.cl/documentacion/planificacion_estrategica.pdf	Aramayo, Orión. (2006). Manual de planificación estratégica, Diplomado en <i>Comunicaciones, políticas públicas y estratégicas de desarrollo</i> , [actualizado en 2011], Universidad de Chile
http://www.emprendepyme.net/que-es-un-presupuesto.html	Emprende PYME (s/f) Qué es un presupuesto: Finanzas.
http://www.civicus.org/new/media/Elaboracion%20de%20un%20propuesto%20Part%201.pdf	Saphiro, Janet. (2004). <i>Elaboración de un presupuesto.</i> [trad. D. Fernández], Civicus
http://proinversion.blogspot.mx/2007/1	Proinversión. (10/2007).



SUAYED
SISTEMAS DE INFORMACIÓN
PARA TI

0/introduccion-hablar-de-innovacion-supone.html	“Introducción: hablar de innovación supone...” [blog]
http://www.salonhogar.com/materias/administracion/planefinanciera.htm	Salón hogar. (20/10/10) “Planificación financiera”



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 9

ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO CONTABLE

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno sepa determinar el punto de equilibrio y su utilidad en la toma de decisiones financieras.



INTRODUCCIÓN

Como es sabido, todas las empresas tienen como objetivo primordial el lucro, es decir, obtener ganancias. Sin embargo, no se puede hablar de ganancias, hasta que no se haya recuperado la inversión realizada, es decir, hasta que no se hayan recuperado los costos y los gastos.

Entre más rápido sean cubiertos los costos y gastos, el margen de ganancias será mayor, lo que hará más atractiva a la empresa y promoverá su crecimiento. Por lo expuesto, una de las funciones primordiales de la Administración Financiera ha sido establecer y revisar la estructura de costos de una organización, a fin de eliminar fugas de recursos y ofrecer precios competitivos. Esta revisión comprende todo el aspecto operativo del negocio durante un periodo determinado y desde luego, el llamado **análisis de costo-volumen utilidad**.

El análisis de costo-volumen-utilidad es un estudio financiero y operativo que consiste en evaluar las tres variables empresariales decisivas para generar ganancias en una organización: *la producción, las ventas y los costos*.

La producción de bienes y servicios de una empresa depende en buena medida de la demanda potencial, la cual, pudiera representar una variable un tanto no controlable para un negocio. De igual modo, dependiendo absolutamente del mercado, encontramos a las ventas



que constituyen el ingreso principal del negocio y que tampoco se pueden controlar totalmente.

En cambio, los costos y gastos representan el elemento financiero que puede controlar la empresa debido a su impacto en las utilidades y en el flujo de efectivo. Esto se debe a que la organización puede reducirlos, gestionarlos o justificarlos. Para el control de los costos y gastos, es necesario que éstos sean divididos en dos categorías: *fijos* y *variables*.

Es justamente el objetivo de esta unidad, el análisis de la estructura de costos a partir de su división en fijos y variables, a fin de determinar el equilibrio contable empresarial.



LO QUE SÉ

Antes de comenzar, contesta lo siguiente:

1. ¿Qué importancia tienen los costos y gastos en la generación de ventas en una entidad?
2. De acuerdo con la presentación de los costos y gastos en el Estado de Resultados, ¿cuál sería su clasificación?
3. ¿En qué áreas se concentrarán más los costos en una empresa industrial?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(6 horas)

- 9.1. Costos fijos y costos variables
- 9.2. El punto de equilibrio contable
- 9.3. El apalancamiento operativo
- 9.4. El punto de equilibrio del efectivo



9.1. Costos fijos y costos variables

El equilibrio contable de una empresa ocurre cuando los ingresos cubren los costos y gastos, es decir, cuando éstos son recuperados a través de la venta. Para hablar del equilibrio, es necesario estudiar el sistema de costos directo, variable o marginal, que aunque la NIF C-4, *Inventarios*, no lo permite para efectos de obtención de Información Financiera, sí lo autoriza para análisis internos.

En esta unidad se hará referencia a costos y gastos, empleando solamente la palabra “costos”. Algunos autores indican que el costo es una erogación recuperable a través del precio de venta, como es el caso del “costo de ventas” que proviene del inventario, en tanto que un gasto es una erogación que directamente se traslada a resultados del ejercicio.

El sistema de costos directo, variable o marginal, es aquel que acumula contablemente costos de producción, distribución, administración y financiación asociados directamente con la generación de determinados volúmenes de producción o de ventas.

En el sistema de costo de producción variable, los inventarios de producción terminada y de producción en proceso, así como el costo de

ventas, se encuentran valuados a costos de insumos variables exclusivamente, sin considerar a los costos fijos.

Los costos variables son aquellos que se relacionan directamente con las ventas. Los costos fijos son lo que no guardan relación con el volumen de ventas y que generalmente provienen de obligaciones contractuales o del empleo de la capacidad productiva. Esos costos ocurren independientemente de las ventas. Los costos variables se erogarán si hay ventas.

Antes de continuar, se puede diferenciar al sistema de costos variable con el sistema de costos tradicional (también llamado “absorbente”) autorizado por la NIF C-4, porque considerará tanto a los costos fijos como a los variables sin hacer ninguna distinción.

Las *características* de los *costos fijos* son:

- Su erogación o realización se efectúa independientemente del volumen de producción o de ventas.
- Se refieren al empleo de capacidad productiva o de eventos contractuales.
- Su horizonte de planeación es a largo plazo.
- Su control se realiza de manera separada al volumen de producción.

Algunos ejemplos de costos fijos son:

- la depreciación de maquinaria y equipo, cuando se incrementa en línea recta.
- la amortización de gastos de instalación, cuando se incrementa en línea recta.

- el pago de intereses de algún préstamo se convierten en gastos variables cuando se contrato a tasa variable o el interés se calcula sobre saldos insolutos.

Los *costos variables* cuentan con las siguientes *características*:

- Su erogación depende directamente de un volumen específico de unidades producidas o vendidas.
- Se refieren principalmente a los materiales y a los gastos de fabricación, como será la mano de obra que se paga a destajo.
- Si no se fabricó nada, fue porque no hubo acceso a los insumos variables, por lo tanto, no hay costo variable.
- Su horizonte de planeación es a corto plazo.
- Su control se realiza a la par de los volúmenes de producción.

Algunos ejemplos de los costos variables son:

- La utilización de materiales y los gastos de fabricación.
- Las comisiones sobre ventas.
- Los gastos de transporte.

Asimismo, existen partidas que tienen características tanto de costos fijos como de costos variables, las cuales reciben el nombre de partidas semifijas o semivARIABLES. Dentro de ellas se pueden observar, principalmente, los pagos por mano de obra directa, ya que se paga por tiempo, independientemente del volumen de producción, pero también representa un insumo variable. Por lo tanto, se tiene que buscar el mejor método para segregar los costos fijos de los variables.



Las principales *ventajas* de este sistema se pueden resumir en los siguientes puntos:

- Permite hacer un análisis de los insumos para determinar su importancia en la producción.
- El control de los costos variables se realiza a la par de los volúmenes de producción y de venta.
- El establecer un sistema de costos variable trae consigo la importancia de la productividad y la eficiencia de los factores.
- Facilita el cálculo económico de ciertos conceptos (como el de “valor agregado”).
- Permite la realización del modelo de “costo-volumen-utilidad” indispensable para conocer la eficiencia de las operaciones de una empresa.
- Da énfasis al concepto de “marginalidad”, pues considera la contribución de cada peso, consumo unitario o de un artículo producido.

Las *desventajas* del sistema de costo variable son:

- En ocasiones no existe un seguimiento correcto de los costos fijos por no estar considerados dentro de la valuación de la producción.
- El control de los costos fijos puede encontrarse separado de los volúmenes de producción y de ventas.
- Existen conceptos de costos que son considerados con características fijas y variables, por lo cual se deben segregar los importes que les corresponden a los volúmenes de producción y de ventas y los que son fijos.



9.2. El punto de equilibrio contable

El contar con un sistema que clasifica los costos en fijos y variables y que, además, permita realizar el análisis de “costo-volumen-utilidad”, facilita la formulación de objetivos de aprovechamiento de recursos, objetivos de eficiencia operacional, políticas de desempeño y utilización de factores, reglas para el control de la capacidad y la elaboración de los presupuestos de ventas, producción y costos.

El punto de equilibrio contable es el volumen o importe de las ventas que cubre los costos, por lo que también se conceptúa como el nivel de ventas en el cual no se obtiene ninguna ganancia, pero tampoco se reciben pérdidas. El punto de equilibrio es considerado una técnica de análisis financiero y como herramienta del modelo de “costo-volumen-utilidad”. Su razón de ser se basa en la existencia del costo fijo, ya que éste es el que tiene necesidad de cubrir las ventas, pues le son independientes. A la eficiencia con la que se manejan los costos fijos para generar utilidades se le conoce con el nombre de productividad.

Las fórmulas del punto de equilibrio son las siguientes:

a) Punto de equilibrio en unidades

$$\frac{\text{Costo fijo total}}{\text{Precio de venta unitario} - \text{Costo variable unitario}}$$

b) Punto de equilibrio en valores

$$\frac{\text{Costo fijo total}}{\text{Contribución marginal}}$$

La contribución marginal se obtiene así:

$$1 - \frac{\text{Costo variable}}{\text{Ventas}}$$

La contribución marginal indica el excedente de cada peso vendido para cubrir los costos fijos. Se debe calcular el punto de equilibrio para cada tipo de productos que se venda o fabrique.

Al graficar el punto de equilibrio, también se puede conocer su importe. Para ello, empleamos un plano cartesiano en el que en el eje de las “X” colocamos las ventas y en el eje de las “Y” los costos. Graficamos las rectas de las ventas y de los costos y de esa manera obtenemos el punto de equilibrio contable.



Veamos un ejemplo de aplicación del punto de equilibrio:

La empresa “Universal”, S.A., vendió en el último año \$200,000.00, es decir, 200 unidades a \$1,000.00 cada una. Su costo variable unitario es de \$300.00 por unidad ($300.00 \times 200 = 60,000.00$) y sus costos fijos son de \$70,000.00 ¿A cuánto ascenderá su punto de equilibrio?

Primeramente se va a calcular el punto de equilibrio en unidades, aplicando la primera fórmula mencionada en párrafos anteriores:

Costo fijo total

Precio de venta unitario-Costo variable unitario

$$\$70,000 / (1000 - 300) = 100 \text{ unidades}$$

Es necesario vender 100 unidades para lograr el equilibrio.



Ahora, determinemos el punto de equilibrio en valores:

Costo fijo total

Contribución marginal

$$\$70,000 / [1 - (300/1000)] = \$100,000.00$$

Es necesario realizar ventas por \$ 100,000.00, para poder recuperar los costos fijos y variables.

Grafiquemos este punto de equilibrio. Como se mencionó, en el eje de las "X" se anotan las ventas, mientras que en el eje de las "Y" los costos. Los costos comprenden los costos fijos (a cualquier nivel de ventas), y los costos variables totales, que para este caso, resultan de la multiplicación de las unidades vendidas por el costo variable unitario:

$$200 \text{ unidades} \times \$300.00 = \$60,000.00$$

El punto de equilibrio cae en la coordenada (100,100) coincidiendo con los resultados obtenidos en el cálculo del punto de equilibrio en valores.

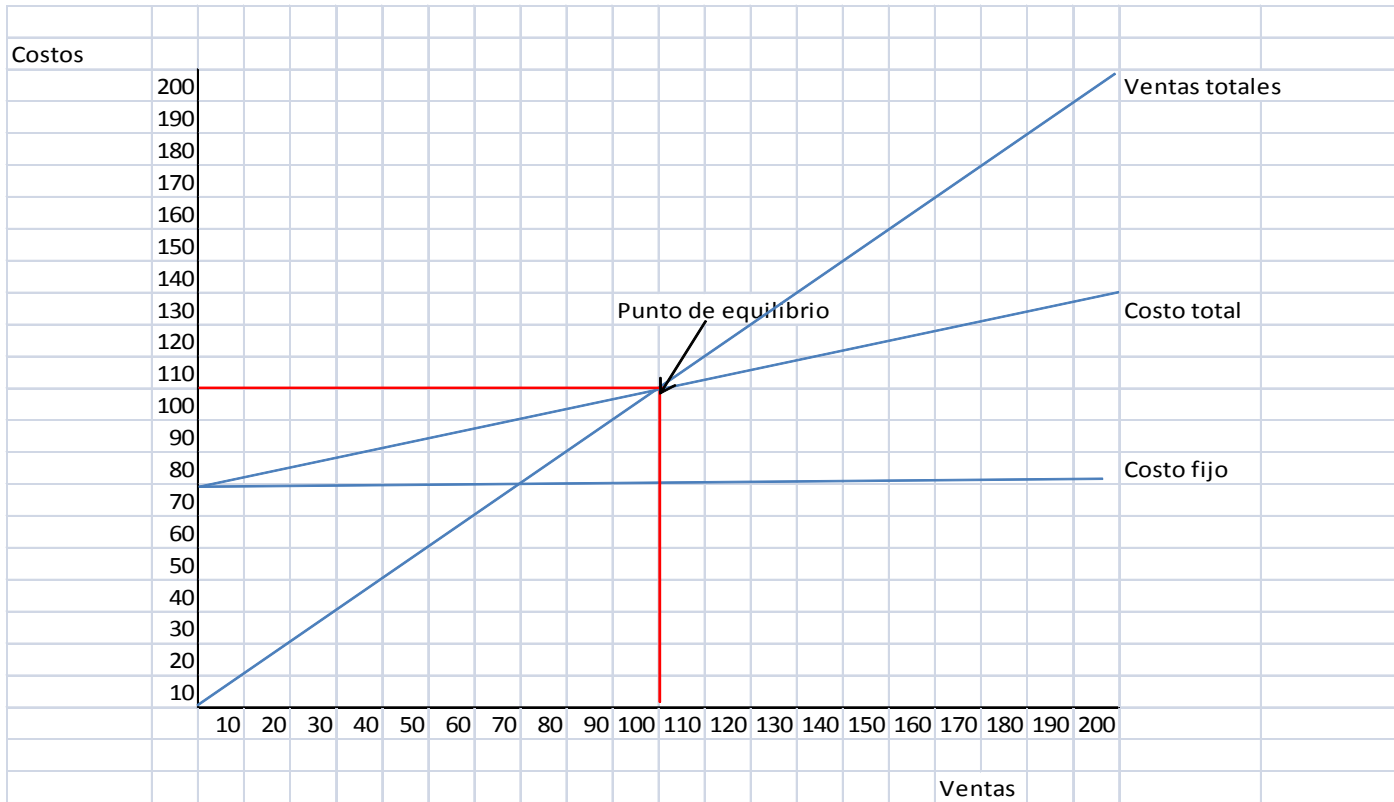


Figura 9.1. Ejemplo de punto de equilibrio en gráfica

Continuando con este ejemplo, veamos cómo se compone su margen de contribución en la siguiente figura 9.2:

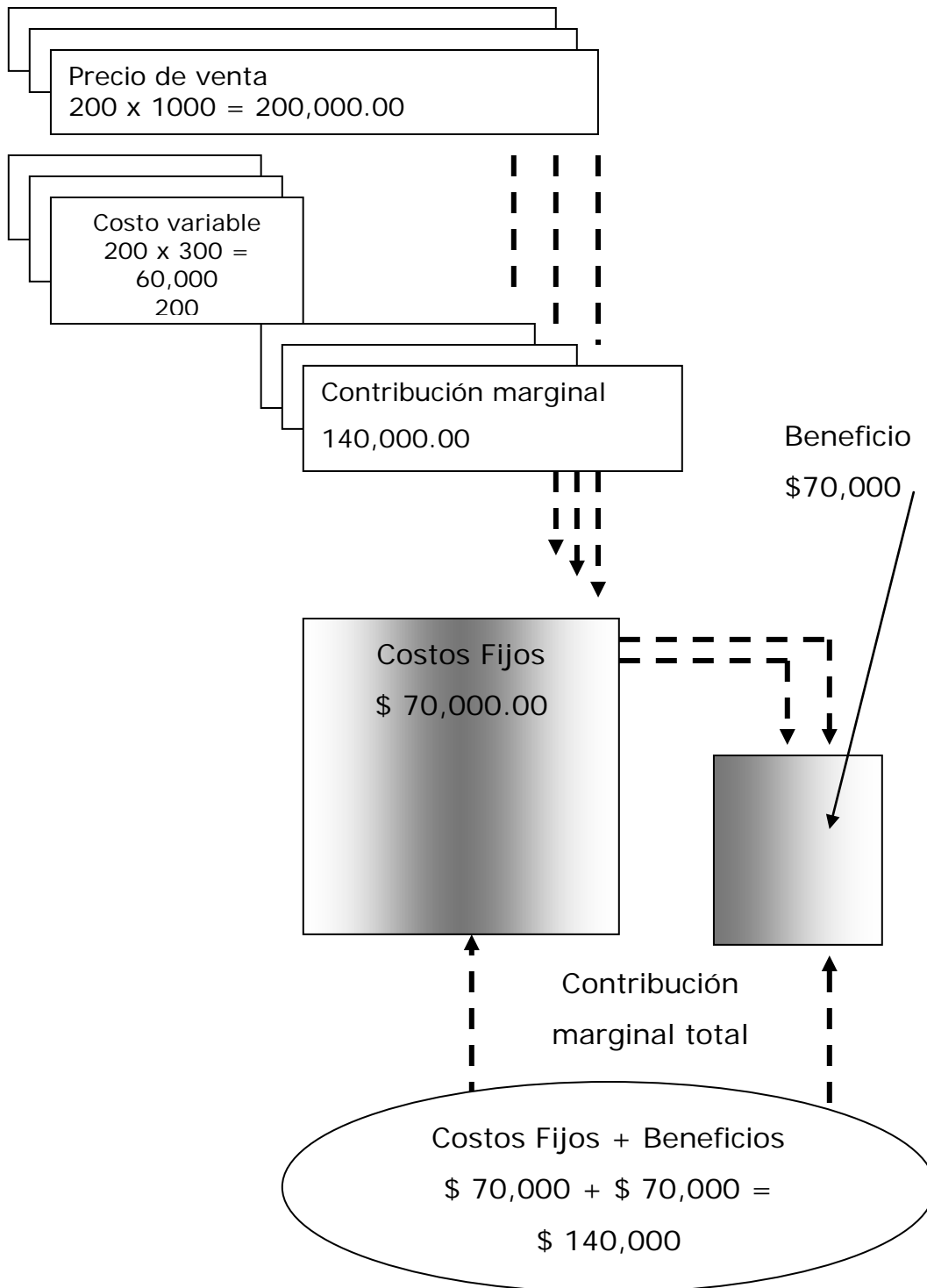


Figura 9.2. Margen de contribución



Gracias a los resultados obtenidos en el cálculo del punto de equilibrio, se pueden tomar decisiones trascendentales para la organización, entre las que destacan:

- a) La decisión de procesar un artículo de demanda intermedia para convertirlo en uno de demanda final.
- b) La mezcla óptima de productos.
- c) La mezcla óptima de recursos tanto fijos como variables.
- d) Determinación de la capacidad práctica de producción y de ventas.
- e) El establecimiento de políticas y presupuestos de ventas, producción y utilidades.
- f) Incrementos o disminuciones en los volúmenes de producción y de venta.
- g) Comprar o producir los materiales empleados.
- h) Determinación del precio de venta con el manejo de fórmulas que incluyan costos fijos y costos variables.

Por ejemplo:

$$\text{Precio} = (\text{Costo unitario variable} + \text{Costo fijo}) (1 + \% \text{ de utilidad esperada})$$

Con los datos del mismo ejemplo, supóngase que se desea un incremento a la utilidad del 30% ¿Cuál será el precio a ofrecer con los costos actuales?

Costo variable: \$300.00

Costo fijo: \$70,000 / 200 unidades = 350

% utilidad esperada= 30%



$$\text{Precio} = (300+350) (1+0.30) = \$500.00$$

Como se mencionó, una decisión importante que se toma con base en el punto de equilibrio es la mezcla de productos.

La mezcla de productos son todos los productos que una compañía ofrece en venta. La estructura de mezclas de productos tiene dimensiones tanto en amplitud como en profundidad. Su *amplitud* se mide por el número de líneas de productos que ofrece; su *profundidad* por la variedad de tamaños, colores y los modelos que ofrecen dentro de cada línea de productos. La mezcla de producto de una compañía puede describirse según su amplitud, profundidad y consistencia. La amplitud de la mezcla de productos se refiere al número de líneas diferentes de productos que maneja la compañía. La profundidad de la mezcla de productos, indica cuantas versiones de cada producto se ofrecen dentro de la línea. La consistencia de la mezcla de productos, se refiere a qué tan parecidas están sus diversas líneas de productos en cuanto a su uso final, sus requisitos de producción, canales de distribución u otros factores.

Cuando una empresa vende más de un producto, el análisis costo-volumen-utilidad se lleva a cabo utilizando una razón de promedio de contribución marginal para una mezcla de ventas determinada o una contribución marginal por utilidad. Si la mezcla real de productos difiere de productos en que se basó el análisis, surgirá una divergencia entre la utilidad esperada, basada en el modelo Costo-Volumen-Utilidad y la utilidad real. Además, el punto de equilibrio no será el mismo si la mezcla de productos realmente vendidos difiere de la mezcla de productos empleada en el análisis. Cuando una empresa vende más de



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

un producto, el análisis Costo – Volumen - Utilidad se lleva a cabo utilizando una razón de promedio de contribución marginal para una mezcla de ventas determinada o una contribución marginal por utilidad. Si la mezcla real de productos vendidos difiere de productos en que se basó el análisis, surgirá una divergencia entre la utilidad esperada, basada en el modelo Costo – Volumen – Utilidad y la utilidad real. Además, el Punto de Equilibrio no será el mismo si la mezcla de productos realmente vendidos difiere de la mezcla de productos empleada en el análisis.

9.3. El apalancamiento operativo

Una de las ventajas del sistema variable es que permite conocer el nivel de apalancamiento. El apalancamiento se refiere a la eficiencia con la que se manejan los costos fijos. Puede haber apalancamiento operativo cuando se determina en función a los costos fijos de producción y distribución. Otra forma de apalancamiento es la financiera en la que intervienen los gastos financieros y se deducen las partidas virtuales.

Se entiende por apalancamiento operativo al impacto que tienen los costos fijos sobre la estructura general de costos de una empresa. Por ejemplo, cuando la organización invierte en activos fijos se generará una carga fija por concepto de depreciación cuando el incremento es utilizando el método de línea recta. Generalmente estas inversiones se hacen con el fin de actualizar la tecnología de la empresa y, como consecuencia de estas inversiones, algunos costos variables, como por ejemplo la mano de obra directa, sufren una disminución en la estructura de costos de la empresa.

Los avances en la capacidad productiva permiten incrementar la producción, reducir el desperdicio y mejorar la calidad. Cuando la inversión en estos activos es eficiente, los costos totales unitarios deben disminuir y, en consecuencia, la política de precios de la compañía debe reestructurarse con el fin de hacerla más competitiva. Todo este proceso es al que se le conoce como apalancamiento:



Invertir en activos fijos con el fin de incrementar ventas y maximizar los resultados operativos de la organización.

Por ejemplo, al desplazar trabajo (costo variable) por depreciación (costo fijo), la estructura de costos de la empresa sufre cambios importantes, repercutiendo en el nivel de las utilidades operacionales. Estos cambios son evaluados a la luz del Grado de Apalancamiento Operativo (**GAO**), el cual mide el impacto de los costos fijos sobre la Utilidad Antes de Intereses e Impuestos o Utilidad en operación (**UAII**), ante un aumento en las ventas ocasionado por inversiones en capacidad productiva.

El grado de apalancamiento operativo (**GAO**) es, entonces, la herramienta que mide el efecto resultante de un cambio de volumen en las ventas sobre la rentabilidad operacional y se define como la variación porcentual en la utilidad operacional originada por un determinado cambio porcentual en ventas.

Algebraicamente el **GAO** puede expresarse como:

$$\text{GAO} = \text{Margen de contribución} / \text{Utilidad en operación}$$

El margen de contribución es igual a la diferencia entre las ventas totales y los costos variables totales.

La utilidad operacional (**UAII**) es la diferencia entre el margen de contribución y los costos fijos.

Otra fórmula que también puede utilizarse es la de:

$$\% \text{ de cambio de UAII} / \% \text{ de cambio en ventas}$$



El “% cambio UAII” es la variación relativa (%) de las utilidades operacionales, mientras que “% cambio ventas” es la variación porcentual (%) de las ventas.

Veamos un ejercicio:

Suponga que se tiene la siguiente información de pronósticos para el año 2013:

Capacidad de producción 15,000 unidades

Volumen de producción y ventas 10.000 unidades

Precio de venta unidad \$1,500.00

Costo variable unitario \$900.00

Costo y gastos fijo de operación \$4,050,000.00

El estado de resultados queda así:

Ventas	\$15,000,000
- Costo variable	9,000,000
= Margen de contribución	6,000,000
- Costos y gastos fijos de operación	4,050,000
= UAII	\$ 1,950,000

El grado de apalancamiento operativo sería:

$$\text{Margen de contribución} / \text{UAII} = 6,000,000.00 / 1,950,000.00 = 3.07692$$

Por cada punto de incremento en ventas la utilidad operacional se incrementará en 3.077 puntos.



En terminología de negocios, un alto grado de apalancamiento operativo implica que un cambio relativamente pequeño en las utilidades da como resultado un cambio grande en el ingreso neto de operación.

Los riesgos del apalancamiento operativo son:

- Entre más apalancamiento operativo tenga una organización más fácil será la volatilidad de la rentabilidad.
- No tener la capacidad de cubrir ni siquiera sus costos fijos.

El alumno debe recordar que al aplicar el análisis financiero mediante la técnica de razones financieras a las cifras de los estados financieros, un grupo de razones son las que miden la productividad o actividad y consisten en verificar si las inversiones en los activos circulantes y no circulantes están siendo aprovechados por la empresa y en otras palabras si están siendo productivos, generando más ventas u operaciones con la misma inversión.

Las razones financieras que se aplican para medir la productividad son:

A.- $\text{Ventas} / \text{Activo total} =$ cuantas ventas se generan con la inversión de activos totales

B.- $\text{Ventas} / \text{Activo no circulante} =$ cuantas ventas se logra generar con la inversión en sus activos no circulantes

C.- $\text{Costo de ventas} / \text{Inventario} =$ conocer la rotación que tiene el inventario y verificar si no hay artículos obsoletos o dañados que no se pueden vender



D.- Clientes/ Ventas a crédito = permite conocer el plazo que se tiene para cobrar las cuentas de clientes.

Otro grupo de razones financieras mide el apalancamiento, que consiste en verificar las diferentes fuentes de financiamiento (prestamos) que ha obtenido la empresa y se comparan contra las inversiones en activos totales o contra la inversión que realizaron los socios, a este apartado se le conoce como palanca financiera y permite conocer el grado de apalancamiento utilizado por la empresa, formando parte de las razones financieras aparecen:

A.- $\text{Activo total} / \text{Pasivo total} =$ muestra por cada peso invertido en el activo total cuanto pasivo se ha contratado

B.- $\text{Pasivo total} / \text{Capital contable} =$ muestra por cada peso invertido por los socios cuanto representa los pasivos contratados

C.- $\text{Pasivo a largo plazo} / \text{Activo no circulante} =$ permite conocer si los activos no circulantes se han adquirido con financiamientos a largo plazo



9.4. El punto de equilibrio del efectivo

El punto de equilibrio del efectivo se obtiene al considerar las partidas del flujo de efectivo que ocasionan entradas y salidas. Esto significa que el punto de equilibrio del efectivo es el nivel de ingresos que deben permanecer en caja y bancos, para cubrir los costos fijos comprometidos, o sea, las salidas de efectivo potenciales.

Su fórmula es relativamente sencilla, sólo que requiere que los costos fijos sean divididos en *comprometidos* y *no comprometidos*. Los costos fijos comprometidos son aquellos que provienen de una obligación contractual, como es el caso de impuestos o salarios (pasivos acumulados) o de obligaciones de pago a los proveedores. Los costos fijos no comprometidos son las partidas virtuales, o sea, las partidas que no implican movimientos de dinero, como es el caso de las depreciaciones, estimaciones y amortizaciones.

Al punto de equilibrio en efectivo también se le conoce como punto de cierre, en virtud de que señala el grado de apalancamiento efectivo de un negocio.



La fórmula sería:

Costos fijos en efectivo comprometidos

1- (costos variables por pagar / ventas cobradas)

Ejemplo:

Considere el caso de una empresa que tiene costos fijos por \$40,000.00, de los cuales, \$30,000.00 representan depreciaciones y amortizaciones. Cuenta con costos variables por pagar de \$14,000 y sus ventas cobradas ascienden a \$300,000.00 ¿A cuánto ascenderá su punto de equilibrio?

$$\$40,000 / 1 - (14,000 / 300,000) = 41,958.$$

Esta es la cantidad que equilibra las entradas con las salidas de efectivo.

RESUMEN

En esta unidad se ha estudiado el tema del punto de equilibrio, el cual proviene del análisis de costo-volumen-utilidad. Una empresa obtiene utilidades, toda vez que se han cubierto los costos. Entre más rápido sean recuperados los costos, se podrá hablar de un amplio margen de utilidad.

Lo anterior, implica un estudio de la estructura de costos de una entidad, a la luz del análisis de costo-volumen-utilidad. En este sentido, los costos reflejan la operación del negocio que permite la realización de las ventas. Por lo tanto, los costos constituyen la variable que se puede controlar en las organizaciones.

Para estudiar la eficiencia operativa de la empresa, es preciso aplicar el sistema de costos directo, variable o marginal, mismo que requiere dividir los costos según su relación con las ventas, en fijos y variables.

Los costos variables son aquellos que se relacionan directamente con las ventas. Si las ventas ocurren, se erogan estos costos. Los costos fijos son los que no guardan relación con las ventas y que constituyen erogaciones que surgen independiente de los ingresos que una organización perciba. Existe una tercera categoría relacionada con los costos semifijos o semivARIABLES que tienen características fijas y variables al mismo tiempo, como es el caso de los sueldos y salarios.



El punto en el que se cubren los costos es conocido como punto de equilibrio, en este caso, contable, ya que sus datos provienen del sistema de costos directo. El punto de equilibrio son ventas que cubren los costos. En específico, a las empresas les interesa cubrir los costos fijos, pues esos ocurren, incluso, sin que haya ventas.

El punto de equilibrio es el momento en que no se obtiene ganancias o pérdidas, por lo que también es conocido como “punto muerto”.

El punto de equilibrio se calcula en unidades, valores, a través de un gráfico que relaciona las rectas de la venta y de los costos. Es una herramienta útil para la toma de decisiones financiera y operativa, como la mezcla de productos o la fijación de precios.

Asimismo, el punto de equilibrio permite conocer el grado de apalancamiento operativo, el cual consiste en hacer eficiente el uso de costos fijos. El grado de apalancamiento operativo indica qué tanto de las ventas está relacionado con esos costos fijos.

Por último, se calculó el Punto de equilibrio del efectivo que es la herramienta que indica el nivel de efectivo que debe mantenerse para cubrir los costos fijos comprometidos, es decir, los que afectarán directamente al flujo de efectivo.

GLOSARIO

Análisis de costo-volumen-utilidad

Análisis financiero que implica estudiar los aspectos operativos de una empresa, involucrando a las ventas, la producción y los costos.

Apalancamiento

Es la condición financiera que relaciona los recursos propios con los ajenos.

Apalancamiento operativo

Relación de las ventas con los costos fijos.

Contribución marginal

Excedente de ventas después de cubrir los costos variables.

Costos fijos

Costos que no se relacionan directamente con las ventas de una organización.

Costos fijos comprometidos

Costos que afectan o afectarán el flujo de efectivo de una organización.

Costos fijos no comprometidos

Costos que no implican salidas de efectivos.

Costos semifijos/semivARIABLES

Costos que tienen características fijas y variables al mismo tiempo.

Costos variables

Costos que se relacionan directamente con un volumen de ventas.

Grado de apalancamiento operativo

Grado de impacto de los costos fijos en la obtención de la utilidad en operación

Margen de contribución

Utilidad obtenida al restarle a las ventas, los costos variables.

Punto de equilibrio

Punto en el que no se obtienen ganancias o pérdidas puesto que los costos han sido cubiertos.

Punto de equilibrio del efectivo

Cantidad de efectivo que debe obtenerse para cubrir los costos fijos comprometidos.

Punto de equilibrio en unidades

Volumen de producción que debe ser vendido para cubrir costos fijos.

Punto de equilibrio en valores

Importe de ventas que se necesita lograr para cubrir los costos fijos.

Sistema de costos absorbente

Sistema de información que no divide en ninguna categoría a los costos.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Sistema de costos variable

Sistema de información que divide a los costos en fijos y variables, considerando sólo los costos variables para valuar los inventarios.

Utilidad en operación

Utilidad que se obtiene al restarle a las ventas los costos de producción, distribución y administración.



ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Considera los siguientes datos para resolver lo que se te solicita:

Ventas: 300,000 unidades a \$40.00 cada una.

Costo variable unitario: \$12:00 por unidad

Costos fijos totales: \$200,000.00

Se pide:

- a) Calcular el punto de equilibrio en unidades
- b) Calcular el punto de equilibrio en valores
- c) Graficar el punto de equilibrio
- d) Determinar el grado de apalancamiento operativo

Resuelve tu práctica y elabora un breve comentario a manera de conclusión respecto a tus resultados.



ACTIVIDAD 2

Considera los siguientes datos para resolver lo que se te solicita:

Ventas: 800,000 unidades a \$50.00 cada una.

Costo variable unitario: \$30:00 por unidad

Costos fijos totales: \$500,000.00

Se pide:

- a) Calcular el punto de equilibrio en unidades
- b) Calcular el punto de equilibrio en valores
- c) Graficar el punto de equilibrio
- d) Determinar el grado de apalancamiento operativo

Resuelve tu práctica y elabora un breve comentario a manera de conclusión respecto a tus resultados.



ACTIVIDAD 3

Considera los siguientes datos para resolver lo que se te solicita:

Ventas por cobrar: 400,000 unidades a \$20.00 cada una.

Costo variable unitario en efectivo: \$10:00 por unidad

Costos fijos totales: \$50,000.00

De estos costos fijos, los que se encuentran comprometidos ascienden a \$30,000.00

Se pide:

a) Calcular el punto de equilibrio del efectivo.

Resuelve tu práctica y elabora un breve comentario a manera de conclusión respecto a tus resultados.



ACTIVIDAD 4

Considera los siguientes datos para resolver lo que se te solicita:

Ventas: 500,000 unidades a \$60.00 cada una.

Costo variable unitario: \$25:00 por unidad

Costos fijos totales: \$700,000.00

Del total de las ventas, el 30% se encuentra por cobrar.

Del total de los costos fijos: \$400,000.00 se encuentran comprometidos.

Del total de los costos variables, el 30% están comprometidos.

Se pide:

- a) Calcular el punto de equilibrio en unidades
- b) Calcular el punto de equilibrio en valores
- c) Graficar el punto de equilibrio
- d) Determinar el grado de apalancamiento operativo
- e) Determinar el punto de equilibrio del efectivo

Resuelve tu práctica y elabora un breve comentario a manera de conclusión respecto a tus resultados.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿En qué consiste el análisis de Costo-Volumen-Utilidad?
2. ¿En qué consiste el sistema de costos directo?
3. ¿En qué consiste el sistema de costos absorbente?
4. ¿Qué son los costos fijos?
5. ¿Qué son los costos variables?
6. Menciona 3 características de los costos fijos.
7. Menciona 3 características de los costos variables.
8. Menciona 3 ejemplos de conceptos por los cuales se eroguen los costos fijos.
9. Menciona 3 ejemplos de conceptos por los cuales se eroguen los costos variables.
10. ¿Qué son los costos semifijos o semivARIABLES?
11. ¿Qué es el punto de equilibrio?
12. ¿Qué es el punto de equilibrio en unidades?
13. ¿Qué es el punto de equilibrio en valores?
14. ¿Qué es la contribución marginal?
15. ¿Qué es el apalancamiento operativo?
16. ¿En qué consiste el grado de apalancamiento operativo?
17. ¿Cómo se obtiene la utilidad en operación?
18. ¿Qué es el punto de equilibrio del efectivo?



SUAYED
UNA GERENCIA
PARA TI

19. ¿Qué son los costos fijos comprometidos?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

LO QUE APRENDÍ

Según tu criterio, indica las medidas financieras que se deben adoptar en una empresa para agilizar el logro del punto de equilibrio. Recuerda que éste se relaciona con las ventas, los costos y el volumen de producción.



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Responde si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El análisis de costo-volumen-utilidad trata aspectos operativos y financieros:	()	()
2. Los costos variables son aquellos que no guardan relación con las ventas:	()	()
3. Los costos fijos son aquellos que se relacionan directamente con las ventas:	()	()
4. La depreciación constituye un ejemplo de costos fijos:	()	()
5. La materia prima empleada constituye un ejemplo de costos variables:	()	()
6. La fórmula de la contribución marginal es: 1- (ventas / costo variable):	()	()
7. La fórmula del punto de equilibrio en valores es: Costos fijos / contribución marginal :	()	()
8. El punto de equilibrio indica que los costos fijos y variables se han cubierto:	()	()
9. El apalancamiento operativo se refiere a la eficiencia con la que se manejan los costos fijos:	()	()
10. El grado de apalancamiento financiero se relaciona con la utilidad en operación:	()	()



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Ramírez (2003)	2-3	9-84
García (2001)	9	129-236

Bibliografía básica

FCA e IMCP. (2003). *Finanzas Básicas*. México: FCA, UNAM / IMCP / ANFECA.

García Colín, Juan. (2001). *Contabilidad de costos*. México: McGraw-Hill.

Gibson, Charles H. (1998). *Financial Statement Analysis*. (7th ed.) Nashville, TN: South-Western College Publishing

Gitman, Lawrence J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11^a ed.) México: Pearson Education.



- Morales Castro, Arturo. (2006). *Pymes's Financiamiento, inversión y administración de riesgos*. (2ª ed.) México: Gasca Sicco.
- Morales, Castro José A. y Morales Castro, Arturo. (2006). *Proyectos de Inversión en la Práctica; Formulación y Evaluación*. (2ª ed.) México: Gasca Sicco.
- Morales Castro, Arturo y Morales Castro, José A. (2010). *Planeación Financiera*. México: Patria.
- Moreno Fernández, Joaquín A. (2003). *Estados Financieros, Análisis e Interpretación*. México: Patria.
- Ortega Castro, Alfonso. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw-Hill.
- Perdomo Moreno, Abraham. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. (6ª ed.) México: [antes Thomson] Cengage Learning.
- Ramírez Padilla, David Noel. (2003). *Contabilidad Gerencial o Administrativa*. México: McGraw-Hill.
- Wild, John J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.



Bibliografía complementaria

Burbano Ruíz, Jorge E. (2005). *Presupuestos. Enfoque de gestión planeación y control de recursos*. (3ª ed.) México: McGraw-Hill.

Consejo Mexicano Para la Normas de Información Financiera. (2012). *Normas de Información Financiera*. México: Autor.

Reyes Ponce, Agustín. (2005). *Administración Moderna*. (2ª ed.) México: Limusa/Noriega.

Sitios de Internet

Sitio (consultados el 09/11/12)	Descripción
http://www.pymesfuturo.com/puntodeequilibrio.htm	Didier Valquiro, José. (2006). Punto de equilibrio, Pymes futuro [revisado el 28/01/13]
http://www.accionusa.org/home/prestamos-para-pequenos-negocios/educacion-financiera/claves-para-administrar-un-negocio-exitoso/analisis-del-punto-de-equilibrio.aspx	Acción USA, Análisis del punto de equilibrio: Claves para administrar un negocio exitoso.
http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-punto-de-equilibrio-y-su-importancia-estrategica	El punto de equilibrio del negocio y su importancia estratégica (23/06/10) El blog salmón



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

http://informatica-ittg.xtrweb.com/index.php/material-de-apoyo/doc_download/235-unidada-4

“Estructura de capital” en
Administración Financiera,
Tecnológico Tuxtla Gutiérrez



SUAYED UNA OPCIÓN PARA TI

Licenciatura: **Contaduría**

UNIDAD 10

INTRODUCCIÓN AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

APUNTES DIGITALES
PLAN 2012

SUAYED UNA OPCIÓN
PARA TI



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

OBJETIVO ESPECÍFICO

Que el alumno conozca la existencia y la estructura del sistema financiero mexicano así como también su utilidad para las entidades.



INTRODUCCIÓN

A lo largo del estudio de la presente asignatura, se ha venido haciendo énfasis, entre otras cuestiones, en las fuentes de financiamiento. Cuando se trataron los temas del análisis de fondos de las empresas, la estructura de capital, el flujo de efectivo, los presupuestos y el punto de equilibrio, se observó la importancia que tiene la decisión de financiamiento en el estudio de las finanzas, así como la manera en que esta decisión afecta la operación y la continuidad del negocio.

Como ya se ha mencionado, las fuentes de financiamiento de las empresas provienen del pasivo o del capital contable. Cuando una empresa se financia a través de pasivo, lo hace a través de créditos otorgados por proveedores y acreedores, los cuales consisten en un pago posterior de un adeudo contraído con ellos. Estos pasivos son de corto plazo y forman parte del capital de trabajo. También sucede que el negocio recurra a los préstamos, o sea, a la canalización directa de recursos de terceros para financiar el desarrollo o adquisición de activos de operación, siendo éstos, la garantía de pago. Es entonces cuando se habla del apalancamiento financiero. Estos pasivos suelen ser de largo plazo e incluyen un costo financiero representado en la tasa de interés.

Desde luego que la empresa se financiará en buena medida del capital contable, vía aportaciones de los socios, capitalización de utilidades y, si la naturaleza jurídica del negocio lo permite, a través de la venta de acciones, mismas que representan una parte alícuota del capital de una



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

sociedad anónima. El capital contable tiene un costo implícito, reflejado en los dividendos que los accionistas o socios se distribuyen.

Centrando el estudio de esta unidad en las acciones y los préstamos, se hace preciso tocar el tema del Sistema Financiero Mexicano, pues constituye el conjunto de mecanismos, instituciones y alternativas que permiten la canalización de los recursos de terceros a aquellas actividades que se consideran productivas o rentables en un país, es decir, a través de las alternativas del Sistema Financiero Mexicano, es posible el financiamiento de las entidades económicas del país, sean personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, e incluso, el mismo Estado.

En esta unidad se estudiarán el concepto, objetivo, estructura e importancia de este Sistema Financiero Mexicano desde la óptica de fuente de financiamiento.



LO QUE SÉ

Antes de iniciar el estudio de esta unidad, contesta lo siguiente:

1. Si iniciarás un negocio ¿cómo financiarías las necesidades del activo?
2. Si realizas aportaciones ¿qué esperarías a cambio de tus aportaciones?
3. Si pidieras un préstamo ¿cuáles serían los riesgos que asumiría tu negocio?



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

TEMARIO DETALLADO

(6 horas)

- 10.1. Concepto
- 10.2. Estructura básica
- 10.3. Los distintos proveedores de recursos dentro del Sistema Financiero Mexicano



10.1. Concepto

El Sistema Financiero es el conjunto de mecanismos que permite relacionar a las personas que necesitan recursos financieros con las entidades que cuentan con excedentes de recursos o poder de inversión. En otras palabras, el sistema financiero funge como intermediario entre los agentes que requieren recursos o que buscan invertir sus excedentes de recursos, a fin de llevar a cabo operaciones de inversión y financiamiento.

El Sistema financiero engloba a instituciones, mercados y técnicas específicas de intermediación, capaces de canalizar el ahorro hacia la inversión. En otras palabras, el Sistema Financiero permite la canalización de recursos de los agentes económicos con superávit hacia las unidades económicas con déficit a través de los intermediarios financieros y el empleo de activos financieros. Las instituciones que forman el Sistema Financiero tienen la doble misión de obtener los recursos financieros necesarios y la de procurar la asignación adecuada de los mismos en función de una rentabilidad calculada.

La canalización de recursos financieros que llevan a cabo los agentes con superávit se conoce como **inversión**. Estos agentes esperan obtener ganancias por su inversión, mientras ésta dure. Los agentes que mantienen déficit de recursos, los reciben de los inversionistas, teniendo la obligación de pagarles tanto el dinero tomado en préstamo,

como los rendimientos esperados, surgiendo así el concepto del interés como el costo por el uso del dinero.

La canalización de recursos entre los agentes económicos que ocurren en el Sistema Financiero de un país, puede ser a través del dinero como tal, expresado en moneda de curso legal, o bien, a través de sus equivalentes tales como los depósitos bancarios, las cuentas de cheques, las divisas, los metales o los títulos valor. A estos instrumentos se les conoce como activos financieros.

Por lo anteriormente expuesto, se puede deducir que los elementos que integran al Sistema Financiero de un país, son:

1. Los inversionistas
2. Los prestatarios
3. Los activos financieros
4. Las tasas de interés
5. Las instituciones de intermediación

El objetivo esencial del Sistema Financiero es el de **canalizar los excedentes** que generan las unidades económicas con superávit, hacia los prestatarios o unidades de económicas con déficit. Para lograr esto hace falta tener un mercado organizado donde por medios de los intermediarios financieros se consiga poner en contacto a dichos participantes. Por ello el Sistema Financiero es el marco en el que actúan los distintos mercados financieros.

El Sistema Financiero cumple por tanto la **misión fundamental** de una economía de mercado: captar el excedente de los inversionistas y



canalizarlos hacia los prestatarios públicos o privados. Esta misión resulta fundamental por dos razones:

1. La falta de coincidencia de los inversionistas y los prestatarios.
2. Los deseos de los inversionistas no corresponden a los de los prestatarios. Los inversionistas desearán recibir intereses altos, mientras que los prestatarios desean pagar intereses bajos.

La labor de intermediación, llevada a cabo por las instituciones o intermediarios que componen el sistema financiero, se considera básica para realizar la transformación de los activos financieros emitidos más acorde con las preferencias de los inversionistas.

Sistema Financiero Mexicano

El Sistema Financiero Mexicano, cumpliendo con los requisitos de un sistema financiero, es el conjunto de organizaciones y mecanismos, tanto públicas como privadas, por medio de las cuales se captan, administran, regulan y dirigen los recursos financieros que se negocian entre los diversos agentes económicos, dentro del marco de la legislación correspondiente.

La evolución del Sistema Financiero Mexicano está íntimamente ligada a la historia de la banca y el crédito.

1. En 1849, se dio la creación de la Caja de Ahorros del Nacional Monte de Piedad.
2. En 1897, se expidió la Ley General de Instituciones de Crédito, en la que se le impusieron a los bancos limitaciones en cuanto a reservas, emisión de billetes y apertura de sucursales.

3. En 1895, se inauguró la Bolsa de México, S.A. en la ciudad de México, sin embargo podría decirse que tuvo su origen en las operaciones con valores que se realizaban desde 1880 en la Compañía Mexicana de Gas. Esta Bolsa tuvo una vida efímera.
4. Para 1925 existían 25 bancos de emisión, tres hipotecarios, siete refaccionarios y la bolsa de valores. Fue en este año cuando se inauguró el Banco de México.
5. A partir de 1931, efectivamente el Banco de México funcionó como el único banco de emisión de billetes, controló el circulante y comenzó a operar como banco central. Además se promulgó la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito para promover el uso de instrumentos de crédito en vez de dinero.
6. En 1932 fue promulgada la Ley de Mercado de Valores.
7. En 1975 se fusionaron las Bolsas de Valores de Guadalajara, Monterrey y del Distrito Federal, dando paso a la creación de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.
8. En 1976, la banca dejó de ser especializada convirtiéndose en banca múltiple, teniendo concesión del gobierno federal para realizar operaciones de banca de depósito, financiera e hipotecaria, además de otras operaciones previstas por la ley.
9. En 1982, a finales del sexenio de José López Portillo, se decretó la nacionalización de la banca.
10. En 1983, derivado de lo anterior, se publicó la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, con lo que se ordenaba convertir en Sociedades Nacionales de Crédito a las instituciones nacionalizadas el 1 de septiembre de 1982, abriendo la posibilidad a los particulares de participar hasta con el 34% del capital de la banca. A partir de este momento, la Bolsa de Valores se reactivó.
11. En 1984, se separó a las Sociedades Nacionales de Crédito en instituciones de banca múltiple e instituciones de banca de



desarrollo. En la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito se elimina a las instituciones de fianzas como organizaciones auxiliares de crédito y se autoriza a las casas de cambio como actividad auxiliar de crédito. En la Ley del Mercado de Valores destaca la creación de casas de bolsa nacionales y la autorización para que las casas de bolsa administraran pensiones y jubilaciones. La Ley de Sociedades de Inversión las clasifica a éstas en tres tipos: comunes, de renta fija y de capital de riesgo.

12. En 1990, se modificaron los artículos constitucionales 28 y 123 en los que se ampliaba la participación de los sectores privado y social en el capital de los bancos. Se publicó la Ley de Instituciones de Crédito y la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. La primera ley señalaba que el servicio de banca y crédito solo podía ser prestado por las instituciones de crédito las cuales podían ser banca múltiple y banca de desarrollo. La participación máxima que se le permitió al capital extranjero fue del 30%. La segunda ley es la que permitió la formación oficial de grupos financieros, que se esperaba fuera el antecedente de la creación de la banca universal en México.
13. En 1991, se legalizaron las Sociedades de Ahorro y Préstamo (Cajas de ahorro). Además es el año en que inició el proceso de reprivatización de la banca, mismo que culminó en 1992.
14. En 1992 apareció el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)
15. En 1993, surgen las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles) y se le otorga la autonomía al Banco de México. En este año la Ley de Inversiones Extranjeras abre la participación del capital extranjero en los bancos en cualquier proporción.
16. A partir de 1995, con la fuerte crisis financiera, se aceleró el proceso de extranjerización de la banca, ya que los bancos



- extranjeros adquirieron a los bancos nacionales, quitándole a los mexicanos el control sobre el sistema financiero.
17. En 1996, aparece en la Bolsa Mexicana de Valores el sistema BMV SENTRA de Capitales.
 18. En 1997 surgieron las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore).
 19. El 11 de enero de 1999, la totalidad de la negociación accionaria se incorporó al sistema electrónico. A partir de entonces, el mercado de capitales de la Bolsa Mexicana de Valores opera completamente a través del sistema electrónico de negociación BMV-SENTRA Capitales. En este año también se listaron los contratos de futuros sobre el IPC en el Mercado de Derivados “MexDer” y el principal indicador alcanzó un máximo histórico de 7,129.88 puntos el 30 de diciembre.
 20. El 1 de Enero del 2002 se constituye la empresa de servicios Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S.A. de C.V. para la contratación, administración y control del personal de la Bolsa y de las demás instituciones financieras del Centro Bursátil que se sumaron a este proceso.
 21. El día 13 de Junio de 2008, la BMV cambia su razón a Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
 22. Por último, revisemos quienes son los oferentes y demandantes de dinero, que concurren en el Sistema Financiero Mexicano:

I. Oferentes de Dinero (ahorradores a público inversionista):

- Personas físicas (inversionistas nacionales y extranjeros).
- Personas moral (empresas privadas y públicas).
- Instituciones de seguros e instituciones de fianzas
- Sociedades de Inversión.



- Fondos Laborales: como fondos de ahorro, Fondos de Pensiones
- Sistemas de Ahorro para el Retiro (SAR)
- Instituciones de seguridad social: Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), e Instituto para la Seguridad Social al Servicio de los Trabajadores del estado (ISSSTE).
- Sindicatos y asociaciones de profesionistas.
- Banco de México
- Instituciones bancarias múltiples o de desarrollo

II. Demandantes de dinero (Emisores):

- Personas físicas.
- Personas morales.
- Gobierno federal.
- Intermediarios financieros.
- Instituciones de crédito: Instituciones de banca múltiple, Instituciones de banca de desarrollo.
- Casas de bolsa y especialistas bursátiles.
- Organizaciones auxiliares de crédito: Arrendadoras financieras, Empresas de factoraje financiero, Uniones de crédito, Sociedades de ahorro y préstamo. Sociedades financieras de objeto limitado (SOFOL).

10.2. Estructura básica

Una vez identificados los oferentes y demandantes de dinero, lo siguiente será describir a las instituciones que conforman el Sistema Financiero Mexicano.

La estructura del Sistema Financiero Mexicano está conformada de la siguiente manera:

a) Organismos reguladores y supervisores. Son instituciones públicas que reglamentan y supervisan las operaciones y las actividades financieras que se llevan a cabo en nuestro país y por otro lado, definen y ponen en práctica las políticas monetarias y financieras fijadas por el gobierno.

- Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)
- Banco de México (BANXICO)
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)
- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)
- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR)
- Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF)
- Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB)



b) Organismos operativos. Son las instituciones que realizan las operaciones y las actividades financieras.

Instituciones de crédito

- Banca múltiple
- Banca de desarrollo
- Sociedades financieras de objeto limitado (SOFOLES y SOFOMES)

Organizaciones y actividades auxiliares de crédito

- Almacenes generales de depósito
- Arrendadoras financieras
- Empresas de factoraje financiero
- Uniones de crédito
- Sociedades de ahorro y préstamo (SAPs)
- Casas de cambio

Organizaciones Bursátiles

- Bolsa mexicana de valores (BMV)
- Casas de bolsa
- Sociedades operadoras de sociedades de inversión
- Sociedades de inversión
- Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL)
- Registro nacional de valores e intermediarios (RNVI)
- Calificadoras de Valores
- Asociación mexicana de intermediarios bursátiles
- Academia mexicana de derecho financiero
- Fondo de apoyo al mercado de valores
- Mercado mexicano de derivados (MEXDER)
- Asigna, compensación y liquidación



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

Instituciones de Seguros y Fianzas

- Aseguradoras
- Afianzadoras

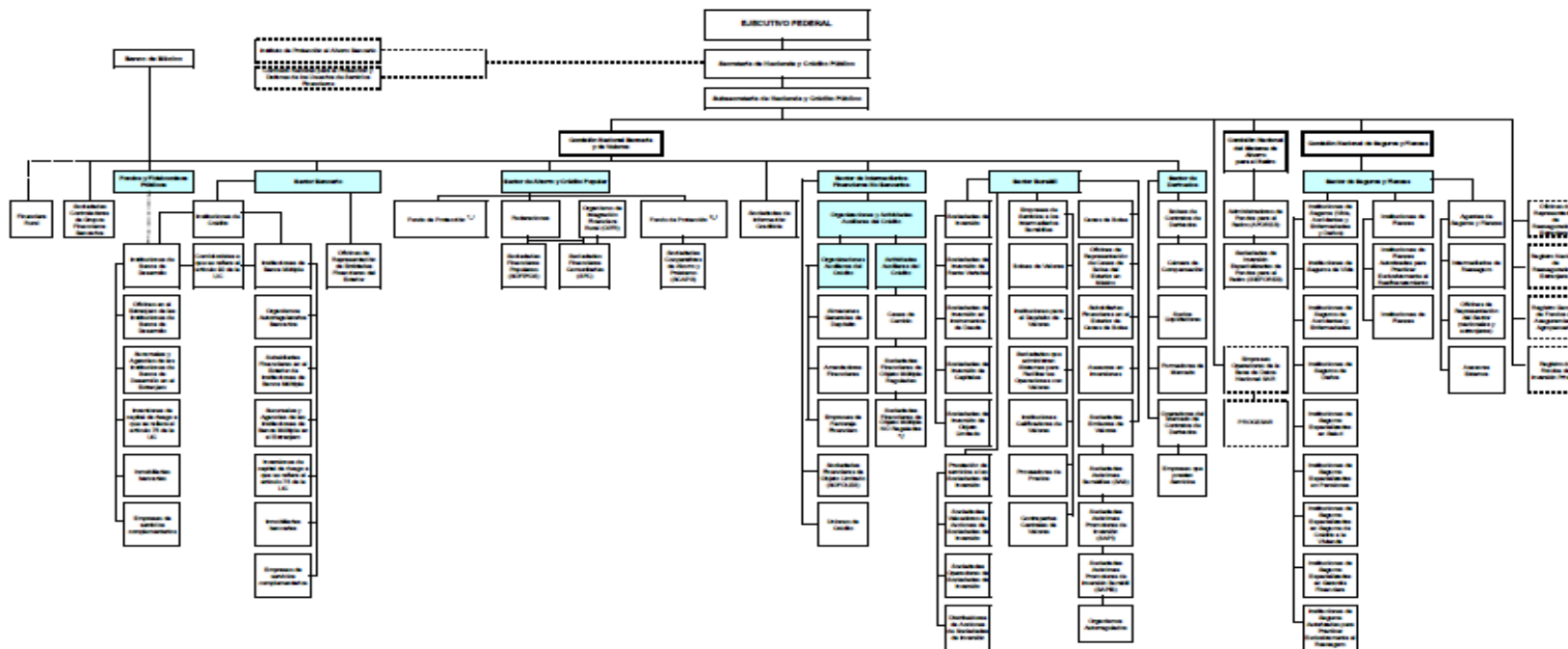
Instituciones del Sistema de Ahorro para el Retiro

- Administradoras de fondos para el retiro (Afore)
- Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (SIEFORES)
- Otros organismos
- Entidades de ahorro y crédito popular
- Sociedades de información crediticia
- Controladoras de grupos financieros

Y puede apreciarse en el organigrama que aparece a continuación (para una visualización legible, revisa Estructura del Sistema Financiero Mexicano).

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

S.H.C.P



----- Organismos Descentralizados Coordinados por la SHCP
 - - - - - Instituciones Coordinadas por la SHCP
 NOTAS:
 *) Entidades financieras NO reguladas (Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, Título V, Capítulos 1 y 2); integrantes del sector de Actividades Auxiliares del Crédito, no obstante por disposición de la referida Ley no son reguladas ni supervisadas por las autoridades financieras.
 **) Artículo 98 de la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP)
 ***) Artículo 49 de la Ley para Regular las Actividades de las Entidades Cooperativas de Ahorro y Préstamos (LURACAP)
 Este documento puede sufrir cambios sin previo aviso con motivo de las reformas a las leyes financieras.

Figura 10.1 Estructura del Sistema Financiero Mexicano (SHCP)



Analicemos cada elemento de su estructura:

I. Organismos reguladores y supervisores

- **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).** Es la autoridad máxima del Sistema Financiero Mexicano que ejerce sus funciones de supervisión y control por medio de la Subsecretaría de Hacienda y Crédito Público, así como de las comisiones nacionales correspondientes.
- **Banco de México (BANXICO).** Es el banco central del país, encargado de la política monetaria. A partir de 1993 goza de autonomía. Sus funciones principales son:
 - Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pago
 - Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva
 - Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal
 - Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y financiera
 - Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional
- **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).** Es un órgano desconcentrado de la SHCP, con autonomía técnica y facultades ejecutivas. Su objeto es supervisar y regular a las entidades financieras de su competencia, (instituciones de crédito, organizaciones y actividades auxiliares de crédito y organismos bursátiles) a fin de procurar su estabilidad y correcto



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero en su conjunto, en protección de los intereses del público.

- **Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).** Es un órgano desconcentrado de la SHCP y goza de las facultades y atribuciones que le confiere la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, la Ley Federal de Instituciones de Fianzas, así como otras leyes, reglamentos y disposiciones administrativas aplicables al mercado asegurador y afianzador mexicano. Su misión es garantizar al público usuario de los seguros y las fianzas, que los servicios y actividades que las instituciones y entidades autorizadas realizan, se apeguen a lo establecido por las leyes.
- **Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).** Es un órgano desconcentrado de la SHCP y goza de las facultades y atribuciones que le confiere la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro. Se encarga de la coordinación, regulación, supervisión y vigilancia de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.
- **Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF).** Es un Organismo Público Descentralizado, cuyo objeto es promover, asesorar, proteger y defender los derechos e intereses de las personas que utilizan o contratan un producto o servicio financiero ofrecido por las Instituciones Financieras que operen dentro del territorio nacional, así como también crear y fomentar entre los usuarios



una cultura adecuada respecto de las operaciones y servicios financieros.

- **Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB).** El Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) tiene como prioridad el mantener la confianza y la estabilidad del sistema bancario, además de establecer los incentivos necesarios para que exista mayor disciplina en el mercado.

II. Organismos operativos

a) Subsistema de Instituciones de crédito. Es el subsistema integrante del Sistema Financiero Mexicano cuya principal actividad radica en la captación del ahorro y el otorgamiento de crédito. Lo integran las siguientes instituciones:

- **Banca múltiple.** La banca múltiple, también conocida como banca de primer piso o banca comercial, son sociedades anónimas de propiedad privada a las que se les considera como intermediarios financieros indirectos, que se dedican a prestar el servicio de banca y crédito, ya que captan recursos del público ahorrador a través de certificados de depósito, pagarés, etc. (operaciones pasivas) y otorgan diferentes tipos de créditos (operaciones activas).
- **Banca de desarrollo.** Las instituciones de banca de desarrollo son entidades de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonios propios, constituidas con el carácter de sociedades nacionales de crédito, en los términos de sus correspondientes leyes orgánicas y de la Ley de Instituciones de Crédito. También es conocida como banca de segundo piso o



banca de fomento (que también incluye órganos que no son propiamente bancos). Su finalidad es apoyar y promover el desarrollo de las fuerzas productivas del país y el crecimiento de la economía nacional, fomentando determinadas actividades económicas así como el ahorro en todos los sectores y regiones de la República, canalizando adecuadamente los recursos para tener una amplia cobertura regional que propicie la descentralización del sistema.

- **Sociedades financieras de objeto limitado (SOFOL)**. Estas sociedades están contempladas en la Ley de Instituciones de Crédito. Tienen sus antecedentes históricos en la banca mexicana especializada que operó en nuestro país hasta 1970. Son sociedades anónimas, que tienen por objeto captar recursos provenientes de la colocación de instrumentos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, con el propósito de otorgar créditos a determinada actividad o sector (consumo, refaccionario, hipotecario, etc.). Aparecen las “SOFOM” sociedades de objeto múltiple, que pueden realizar las mismas actividades de las “SOFOL”, pero con la ventaja de poder atender a diversos sectores económicos.

b) Subsistema de Organizaciones y actividades auxiliares de crédito. Es un subsistema encargado de otorgar créditos específicos. Lo integran las siguientes entidades:

- **Almacenes generales de depósito.** De acuerdo con la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, tienen por objeto el almacenamiento, guarda o conservación, manejo, control, distribución o comercialización de bienes o



mercancías bajo su custodia o que se encuentren en tránsito, amparados por certificados de depósito y el otorgamiento de financiamientos con garantía de los mismos. Están facultados para expedir los certificados de depósito, los cuales acreditan la propiedad de las mercancías o bienes depositados en el almacén, así como los bonos de prenda que acreditan la constitución de un crédito prendario sobre las mercancías o bienes indicados en el certificado correspondiente.

- **Arrendadoras financieras.** La Ley general de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito señala que son las organizaciones encargadas de celebrar contratos de arrendamiento financiero, mediante los cuales la arrendadora financiera se obliga a adquirir ciertos bienes y a conceder su uso o goce temporal, a plazo forzoso, a una persona física o moral, la cual se obliga a hacer pagos parciales a la arrendadora para cubrirle el valor de adquisición de los bienes, las cargas financieras y de otro tipo. Al vencimiento del contrato, el arrendatario puede adoptar una de las siguientes tres opciones:
 1. Cubrir un pago previamente establecido en el contrato y con ello adquirir la propiedad del bien.
 2. Prorrogar el plazo para continuar con el uso o goce temporal, pagando una renta inferior y al final de esta ampliación obtener la propiedad del bien.
 3. Participar con la arrendadora financiera en la utilidad que genera al vender el bien a un tercero a precio de mercado.



- **Empresas de factoraje financiero.** La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito señala que este tipo de empresas reciben con descuento a un cliente, llamado cedente, que es proveedor de bienes y servicios, su cartera vigente de clientes, documentada con facturas, listados, contrarrecibos o documentos por cobrar, mediante la celebración de un contrato en el cual se debe especificarse si:
 1. El cliente no queda obligado a responder por el pago de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje financiero, este contrato recibe el nombre de factoraje sin recurso o si
 2. El cliente queda obligado solidariamente con el deudor a responder del pago oportuno de los derechos de crédito transmitidos, el contrato recibe el nombre de factoraje sin recurso

Una vez que la empresa de factoraje financiero recibe la cartera de clientes, es la encargada de realizar las actividades necesarias para la administración y la cobranza de los derechos de crédito, como por ejemplo: notificar al deudor de los derechos de su transmisión, así como obtener información sobre la solvencia moral y económica de los deudores.

- **Uniones de crédito.** Las Uniones de crédito están reglamentadas en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito. Operan en las ramas económicas en las que se ubican las actividades de sus socios y pueden realizar, entre otras, las siguientes actividades:



- Facilitar el uso del crédito a sus socios y prestar su garantía o aval en los créditos que contraten sus socios.
 - Recibir de sus socios depósitos en dinero para el exclusivo objeto de prestar servicio de caja.
 - Recibir de sus socios depósitos de ahorro.
 - Promover la organización y administrar empresas industriales o comerciales, para lo cual podrán asociarse con terceras personas.
 - Encargarse de la compraventa de los frutos o productos obtenidos o elaborados por sus socios o por terceros.
 - Comprar, vender y comercializar insumos, materias primas, mercancías y artículos diversos, así como alquilar bienes de capital necesarios para la explotación agropecuaria o industrial, por cuenta de sus socios o de terceros
-
- **Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAPs).** Son personas morales con personalidad jurídica y patrimonio propios, de capital variable no lucrativas. La responsabilidad de los socios se limita al pago de sus aportaciones y tienen por objeto captar recursos exclusivamente entre sus socios, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente, quedando la sociedad obligada a cubrir el principal y, en su caso, los accesorios financieros de los recursos captados. Los recursos de estas sociedades de ahorro y préstamo se utilizan exclusivamente en los socios mismos o en inversiones que propicien su beneficio mayoritario. Son la forma en la que pequeños comerciantes, profesionistas y cualquier persona tiene acceso al ahorro y al crédito.



- **Casas de cambio.** Las casas de cambio no están definidas específicamente en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito como organizaciones auxiliares, sino que la ley las define como una actividad auxiliar del crédito. Las operaciones que pueden llevar a cabo son las siguientes:
 - Compraventa de billetes y de piezas acuñadas en metales comunes, con curso legal en el país de emisión.
 - Compraventa de cheques de viajero denominados en moneda extranjera.
 - Compra de documentos a la vista denominados y pagaderos en moneda extranjera, a cargo de entidades financieras.
 - Venta de documentos a la vista y pagaderos en moneda extranjera que las casas de cambio expidan a cargo de instituciones de crédito del país, sucursales y agencias en el exterior de estas últimas, o bancos del exterior.
 - Compraventa de divisas mediante transferencia de fondos sobre cuentas bancarias.

c) Subsistema de Organizaciones Bursátiles. Es el subsistema encargado del funcionamiento del mercado de valores en México. Lo integran las siguientes instituciones.

- **Bolsa Mexicana de Valores (BMV).** La Bolsa Mexicana de Valores es una sociedad anónima de capital variable con concesión de la SHCP, eje del mercado financiero más importante en México. Su objetivo es dar transparencia al mercado de valores, facilitar que sus socios, las casas de bolsa, realicen las operaciones de compra y venta ordenadas por sus clientes, hacer viable el financiamiento a las empresas y



gobierno a través de la colocación primaria de títulos en el mercado y proveer el medio para que los tenedores de títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios intercambien sus valores (mercado secundario).

La Bolsa Mexicana de Valores no compra ni vende valores, sino que facilita la realización de estas operaciones que están a cargo de sus accionistas, las Casas de Bolsa, las cuales se realizan de manera automatizada tanto en el mercado de capitales como en el mercado de deuda, a través del BMV-SENTRA Capitales y el BMV-SENTRA Títulos de deuda.

- **Casas de bolsa.** Son sociedades anónimas de capital variable que poseen concesión de la SHCP para fungir como agentes de valores. Algunas de sus funciones son las siguientes:
 - Actuar como intermediarios directos en el mercado de valores
 - Recibir fondos por concepto de las operaciones con valores que se les encomienden.
 - Prestar asesoría en materia de valores.
 - Recibir préstamos o créditos de instituciones de crédito o de organismos de apoyo al mercado de valores, para la realización de las actividades que les sean propias.
 - Conceder préstamos o créditos para la adquisición de valores con garantía de éstos.
 - Realizar operaciones por cuenta propia.
 - Proporcionar el servicio de guarda y administración de valores, depositando los títulos en la propia Casa de Bolsa, en una Institución para el Depósito de Valores o, en su caso, depositándolos en la institución que señale la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



- **Sociedades operadoras de sociedades de inversión.** Son entidades autorizadas por la CNBV para prestar a las sociedades de inversión, entre otros, los servicios de Administración de Activos, que consisten en la celebración de operaciones de compra, venta o inversión de Activos Objeto de Inversión a nombre y por cuenta de la sociedad de inversión, así como el manejo de carteras de valores en favor de sociedades de inversión y de terceros, ajustándose a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores. Tales entidades contarán con todo tipo de facultades y obligaciones para administrar, como si se tratara de un apoderado con poder general para realizar actos de tal naturaleza, debiendo observar en todo caso, el régimen de inversión aplicable a la sociedad de inversión de que se trate, así como su prospecto de información al público inversionista, salvaguardando en todo momento los intereses de los accionistas de la misma, para lo cual deberán proporcionarles la información relevante, suficiente y necesaria para la toma de decisiones.
- **Sociedades de inversión.** Es una sociedad anónima que tiene por objeto la adquisición de valores y documentos seleccionados de acuerdo con el criterio de diversificación de riesgo, con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista. Para un inversionista ser dueño de las acciones de la sociedad de inversión significa ser propietario de una parte de la cartera de valores de esa empresa, que se dedica a invertir profesionalmente, es decir, representa la posibilidad de



diversificarse con la aportación de todos en la cartera de inversión.

Las Sociedades de Inversión cumplen los siguientes objetivos fundamentales:

- Dar acceso a los pequeños y medianos inversionistas al mercado de valores.
 - Fomentar el ahorro interno.
 - Fortalecer y descentralizar el mercado de valores.
 - Democratizar el capital.
 - Contribuir al financiamiento de la planta productiva del país.
-
- **Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL).** Es una sociedad anónima de capital variable, creado en 1978 con la finalidad de prestar servicios de custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, para que no sea necesario su traslado físico.

 - **Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI).** El Registro Nacional de Valores e Intermediarios está a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la cual lo organiza de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y en las reglas que al efecto dicte la propia Comisión. Es de carácter público y se forma con tres secciones: la de valores, la de intermediarios, así como la especial. Solo podrán ser materia de oferta pública los documentos inscritos en la sección de valores. La oferta de suscripción o venta en el extranjero de valores emitidos en México o por personas morales mexicanas estará sujeta a la inscripción de los valores respectivos en la sección especial. La intermediación en el mercado de valores únicamente



podrá realizarse por sociedades inscritas en la sección de intermediarios.

- **Calificadoras de valores.** El objeto de estas empresas es dar un dictamen, una opinión acerca de la capacidad de pago de las empresas que emiten cualquier tipo de títulos de deuda. La empresa que no reciba una calificación adecuada no podrá emitir deuda para colocarla entre el público inversionista. Las empresas calificadoras hacen un dictamen de determinada emisión de deuda, no de la empresa que la emite. Las emisoras pueden tener diferentes calificaciones en cada emisión. La calificación refleja la opinión de la empresa calificadora sobre la posibilidad de pago de la emisora, para lo cual toma en cuenta tanto aspectos cuantitativos (estados financieros y flujos de caja) como cualitativos (liderazgo en el mercado, estrategia de negocios, recursos humanos). La calificación no es una garantía de que la empresa va a cubrir sus deudas, pero reduce el riesgo. Cada calificadora tiene su propio sistema de tres o cuatro clasificaciones, aunque todas son semejantes.
- **Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).** Agrupa las casas de bolsa que operan en México con el propósito de promover su crecimiento, desarrollo y consolidación. Además propicia condiciones que favorezcan su desempeño y las induce a que adopten medidas de autorregulación para satisfacer los parámetros internacionales, a que se conduzcan con profesionalismo y según la conducta ética que dicta el Código de Ética de la Comunidad Bursátil Mexicana.



- **Academia Mexicana de Derecho Financiero.** Esta academia tuvo su origen en la Academia Mexicana de Derecho Bursátil; cambió su nombre porque el derecho bursátil se fundamenta en el derecho financiero, y este último es un concepto más amplio. Su finalidad es contribuir a la actualización y difusión del marco normativo bursátil, pues analiza y propaga de manera permanente el derecho financiero, específicamente el bursátil.
- **Fondo de apoyo al mercado de valores.** Es un fondo constituido con aportaciones de las casas de bolsa y tiene por objetivo dar seguridad económica al público. Es una forma de garantizar indirectamente la solvencia económica del mercado de valores.
- **Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).** Es una sociedad anónima de capital variable, constituida oficialmente en 1997, posee una concesión de la SHCP y tiene los siguientes objetivos principales:
 - Ofrecer la infraestructura física para la cotización, negociación y difusión de información de contratos de futuros y contratos de opciones.
 - Establecer el marco reglamentario correspondiente.
 - Vigilar la transparencia, corrección e integridad de los procesos de formación de precios, así como la observancia de la normatividad aplicable.
 - Establecer los procedimientos disciplinarios para sancionar aquellas infracciones cometidas por los miembros y garantizar que las operaciones se lleven a cabo en un marco de transparencia y confidencialidad absoluta.



Los miembros del MexDer pueden ser casas de bolsa, instituciones de crédito, casas de cambio y personas morales no financieras. Además deben adquirir al menos una acción representativa del capital social del MexDer.

Asigna, compensación y liquidación. Es un complemento de MexDer. Se trata de una cámara de compensación cuyo objetivo es proveer la infraestructura para registrar, compensar y liquidar las operaciones que realicen los miembros de MexDer. Se constituyó como un fideicomiso de pago en una de las instituciones de crédito mexicanas. En sus funciones de cámara de compensación, Asigna debe generar seguridad y confianza; así, cuenta con un fondo de compensación para enfrentar las contingencias de mercado. Este fondo se integra como un porcentaje de las aportaciones de los socios liquidadores y se actualiza de acuerdo con los riesgos y posiciones de mercado.

d) Subsistema de Instituciones de Seguros y Fianzas. Este subsistema se encarga de proteger a personas físicas y morales, contra riesgos en sus personas o patrimonio.

- **Aseguradoras.** Las instituciones de seguros se obligan mediante la celebración de un contrato, en el momento de su aceptación y mediante el cobro de una prima, a resarcir un daño o pagar una suma de dinero si ocurre la eventualidad prevista en ese contrato.



Los diferentes tipos de seguro que existe son los siguientes:

- Automóviles
 - Vida
 - Accidentes personales y enfermedades
 - Gastos médicos mayores
 - Agropecuario
 - Diversos
 - Transportes
 - Incendio
 - Responsabilidad civil y riesgos profesionales
 - Crédito
- **Afianzadoras.** Las instituciones de fianzas se encargan, mediante la celebración de un contrato y el pago de una prima, de cumplir a un acreedor la obligación de su deudor en caso de que éste no lo haga. Los participantes son:
 - a) Fiado. Deudor principal por quien se obliga la Institución de fianzas, b) Beneficiario. Acreedor ante quien se garantiza la obligación del fiado y c) Fiador. Institución de fianzas concesionada por el gobierno federal para expedir fianzas a título oneroso.

Hay cuatro tipos de fianzas:

- Fidelidad. Garantiza a un patrón el desempeño fiel y honesto del trabajador.
- Judicial. Garantiza el cumplimiento de una resolución emitida por una autoridad judicial, como la libertad bajo fianza o condicional.
- Administrativa. Garantiza el cumplimiento de las obligaciones legales derivadas de un contrato.



- Crédito. Garantiza el pago de algún crédito otorgado.

e) Subsistema de Instituciones del Sistema de Ahorro para el Retiro

Subsistema encargado de gestionar los fondos de pensiones de los trabajadores. Lo integran las siguientes entidades.

- **Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore).** Son entidades financieras dedicadas exclusivamente a administrar de manera habitual y profesional las cuentas individuales de los trabajadores; canalizan los recursos de acuerdo con las leyes de seguridad social y administran sociedades de inversión.

Algunas de sus actividades son:

- Abrir, administrar y operar las cuentas individuales de los trabajadores.
 - Recibir las cuotas y aportaciones obligatorias correspondientes a las cuentas individuales, así como las voluntarias.
 - Individualizar los rendimientos derivados de la inversión de las mismas.
 - Enviar al domicilio que indiquen los trabajadores sus estados de cuenta.
 - Administrar las sociedades de inversión.
 - Pagar los retiros parciales de los trabajadores con cargo a sus cuentas individuales.
-
- **Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).** Son sociedades anónimas de capital variable que tienen por objeto exclusivo invertir los recursos



provenientes de las cuentas individuales que reciban de acuerdo con las leyes de seguridad social y los recursos de las administradoras. El régimen de inversión debe ser tal que ofrezca la mayor seguridad y una rentabilidad adecuada de los recursos de los trabajadores.

f) Otros organismos

- **Entidades de ahorro y crédito popular.** Con los antecedentes y las experiencias tenidas en el sector de ahorro y crédito popular, primero con las cajas de ahorro que carecían de un marco regulatorio y luego con las sociedades de ahorro y préstamo que se rigen por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, se hizo impostergable dar orden y organizar a este sector, por lo que la SHCP retomó la iniciativa de crear una ley especial para estas entidades. En el año 2001 se publicó la Ley de Ahorro y Crédito Popular con lo que también se les considera intermediarios financieros, formando parte del Sistema Financiero Mexicano formal al igual que las Sociedades de Ahorro y Préstamo.

El término entidades de ahorro y crédito popular es un genérico, específicamente este tipo de entidades actualmente sólo pueden adoptar una de dos figuras jurídicas: Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) o bien, Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo.

En el caso de la Sociedad Financiera Popular la figura jurídica es la de sociedad anónima de capital variable; la Sociedad



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Cooperativa de Ahorro y Préstamo es precisamente una sociedad cooperativa.

- **Sociedades de información crediticia.** Tienen como objetivo concentrar y proporcionar información sobre el perfil de crédito de personas físicas a las empresas afiliadas que lo soliciten. El perfil citado se refiere al comportamiento de pago de las personas que tengan o hayan tenido un crédito. Esta información se proporciona a las instituciones y organizaciones auxiliares de crédito y a empresas comerciales que la requieren para evaluar más objetivamente las solicitudes de crédito.
- **Controladoras de grupos financieros.** Son dueñas de cuando menos el 51% del capital de las instituciones financieras que conforman al grupo y que debe tener el control de la asamblea de accionistas de todas las empresas integrantes. Su objetivo es precisamente adquirir y controlar acciones de estas empresas, y no realizar las actividades de ellas.



Los grupos financieros se integran por:

- Una sociedad controladora y
- Por algunas de las siguientes entidades financieras:
 - Instituciones de banca múltiple
 - Sociedades financieras de objeto limitado o múltiple
 - Almacenes generales de depósito
 - Arrendadoras financieras
 - Empresas de factoraje financiero
 - Casas de cambio
 - Aseguradoras
 - Afianzadoras
 - Casas de bolsa
 - Sociedades operadoras de sociedades de inversión.

El grupo financiero podrá formarse con cuando menos dos tipos diferentes de las entidades financieras siguientes: instituciones de banca múltiple, casas de bolsa y aseguradoras. Si no incluye dos de las entidades financieras anteriores, deberá contar por lo menos con tres, cualquiera que sea.



10.3. Los distintos proveedores de recursos dentro del Sistema Financiero Mexicano

Las instituciones de crédito o bancos son empresas especializadas en la intermediación de crédito, cuyo principal objetivo es la realización de utilidades provenientes de diferenciales de tasas entre las operaciones de captación y las de colocación de recursos.

La banca en México constituye el principal proveedor de recursos para las empresas. Esta banca, como se ha mencionado, se clasifica en Banca Múltiple y Banca de Desarrollo.

La actividad de las **instituciones de banca múltiple o comercial** consiste en la captación de recursos del público a través de la realización de operaciones en las cuales asumen pasivos a su cargo (operaciones pasivas) y por otro lado, canalizan estos recursos de los ahorradores, para otorgarlos en préstamo mediante operaciones por las que se crea un activo a su cargo (operaciones activas). Adicionalmente prestan una serie de servicios (servicios bancarios), que si bien no guardan ninguna relación con la realización de intermediación financiera, tradicionalmente han sido encomendadas a los bancos.

Las **instituciones de Banca de Desarrollo** son entidades de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propios, constituidas con el carácter de Sociedades Nacionales de Crédito (SNC), en los términos de sus correspondientes leyes orgánicas y a Ley de Instituciones de Crédito. También, se les conoce con el nombre de Banca de Fomento. Su razón de ser y su control se debe al Gobierno Federal, y tienen como objetivo canalizar recursos financieros en forma eficiente y coordinada hacia los **sectores cuyo desarrollo el Gobierno considere prioritario**. Los recursos provienen de créditos internacionales y de los ingresos públicos.

Los principales bancos de desarrollo en México son:

- Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
- Nacional Financiera
- Banco Nacional de Comercio Exterior
- Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada
- Banco Nacional del Ahorro y Servicios Financieros
- Sociedad Hipotecaria Federal
- Financiera Rural

A continuación se revisan los objetivos particulares de cada Institución:

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS)

Es una institución de Banca de Desarrollo cuyo principal objetivo es financiar o refinanciar proyectos de inversión pública o privada en infraestructura y servicios públicos

Nacional Financiera (NAFIN)

Es una institución de Banca de Segundo piso que tiene como fin promover el ahorro y la inversión, así como canalizar apoyos financieros y técnicos al fomento industrial y, en general, al desarrollo económico nacional y regional del país.

Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT)

Es una institución de Banca de Desarrollo que tiene como objetivos fundamentales otorgar el financiamiento del comercio exterior del país, participar en la promoción de dicha actividad y promover el crecimiento regional y la creación de empleos.

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO)

Institución encargada de proporcionar servicios financieros propios de la banca tradicional, como son créditos al consumo o para la adquisición de vivienda, a los miembros de las fuerzas armadas de nuestro país.

Banco Nacional del Ahorro y Servicios Financieros (BANSEFI)

Tiene como finalidad la promoción del ahorro y el crédito popular, además de ofrecer instrumentos y servicios financieros de apoyo.

Sociedad Hipotecaria Federal

Es una institución encargada de promover el crecimiento del sector de bienes raíces y de otorgar créditos hipotecarios.

Financiera Rural

Institución cuya finalidad es la promoción y desarrollo del sector agropecuario de México, a través del otorgamiento de créditos especializados.



Las Instituciones de Banca de Desarrollo en muy pocas ocasiones atienden directamente al público, ya que, como se acaba de mencionar, su función principal es canalizar recursos hacia áreas consideradas prioritarias, pero se auxilia de la capacidad de colocación de crédito de las Instituciones de Banca Múltiple. De ahí de la denominación de “Banca de segundo piso”, para la Banca de Desarrollo, y de “Banca de primer piso”, para denominar a la Banca Comercial. El esquema para otorgar crédito consiste en la canalización de recursos de la Banca de Desarrollo a la Banca Comercial y posteriormente, la Banca Comercial proporciona crédito a sus clientes. Los solicitantes deben cumplir con los trámites y requisitos que para el otorgamiento de un crédito normalmente solicita la Institución de Banca Múltiple de que se trate, pues estas instituciones evalúan la solvencia de sus clientes a favor de la Banca de Desarrollo.

La Banca de Desarrollo también funge como administradora de fondos del Estado que han sido creados para incrementar el apoyo a los sectores prioritarios para la Nación. Algunos ejemplos de fideicomisos gubernamentales son:

Fideicomisos instituidos en relación a la Agricultura (FIRA)

- Fondo de Operación y Financiamiento a la vivienda (FOVI)
- Fondo de garantía y fomento a las actividades pesqueras (FOPESCA)
- Fondo de capitalización e Inversión del sector rural (FOCIR)
- Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR)
- Fondo de las Habitaciones Populares (FONHAPO)



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

- Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (FONACOT)
- (Fideicomiso) Fondo Nacional de Fomento Ejidal (FIFONAFE)
- Fondo Nacional de Fomento Industrial (FOMIN)
- Fideicomiso para parques industriales y centros comerciales (FEDEIN)
- Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP)
- Fondo de exportaciones de productos manufacturados
- Pro México

Ahora bien, la Banca Comercial o Múltiple tiene como objetivos el Administrar el ahorro de la población, transformar el ahorro en créditos productivos y administrar el sistema de pagos. Son instituciones financieras que basan su actividad principal en la captación de fondos del público exigibles a la vista y a corto plazo, con el objeto de realizar operaciones de crédito cuyo ciclo de evolución es de corta duración.

Los servicios que presta son:

- Recibir depósitos
- Aceptar préstamos y créditos;
- Emitir bonos bancarios y obligaciones subordinadas;
- Efectuar descuentos y otorgar préstamos o créditos;
- Expedir tarjetas de crédito;
- Operar con valores
- Promover sociedades mercantiles;
- Operaciones con metales y divisas
- Practicar las operaciones de fideicomiso.



Los créditos que puede otorgar son:

- Tarjeta de crédito básicas
- Crédito ABCD (Adquisición de Bienes de Consumo Duradero)
- Crédito hipotecario (con garantía en un inmueble y el plazo será de 5 a 30 años)
- Crédito automotriz
- Crédito prendario (con garantía de algún activo de la entidad)
- Crédito PYME (Pequeña y Mediana Empresa).
- Micro crédito
- Crédito nómina

Los créditos, a su vez, pueden clasificarse en:

- **Créditos de habilitación o Avío.** Créditos destinados a la compra de materiales, o financiar el capital de trabajo de una empresa. El plazo está en función al tiempo que tarda su proceso productivo
- **Crédito refaccionario.** Es el que se destina a la compra de activos fijos (no circulantes), específicamente, para la adquisición de maquinaria. El plazo va en relación a la vida útil del bien que se espera adquirir y la garantía es el propio bien que se adquiere
- **Crédito con garantía colateral.** Es el crédito que se sustenta en garantías, ya sea prendarias (cuentas por cobrar, inventarios y bienes muebles) o hipotecaria (inmuebles).



- **Crédito quirografario.** Crédito otorgado con base en la solvencia del prestatario. El plazo es a corto plazo, tres meses y se puede renovar hasta llegar a un año y la garantía es la firma del representante legal de la empresa
- Otros proveedores de servicios financieros son las Organizaciones o Actividades Auxiliares de Crédito, principalmente las empresas de factoraje, las arrendadoras financieras, las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOLÉS) o las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES) y las Uniones de Crédito, cuyas funciones fueron estudiadas en el apartado anterior.



RESUMEN

Para que una empresa pueda desarrollarse, es necesario que cuente con los recursos suficientes para garantizar su funcionamiento. Estos recursos provienen del mismo Capital Contable (capitalización de utilidades o aportaciones de los socios) o bien, de las fuentes externas de financiamiento representadas en el pasivo.

El pasivo es el conjunto de obligaciones a cargo de una empresa. Como se estudió en otras unidades, el pasivo puede ser espontáneo (de corto plazo) o préstamos de instituciones del sistema financiero. Estos últimos se caracterizan por otorgar dinero en préstamo a las entidades. Esta canalización es la que permite el desarrollo empresarial y que es el objeto de estudio de la presente unidad.

Este tipo de crédito cuenta con un costo implícito que es la tasa de interés, misma que se define como el costo que paga una entidad por usar recursos ajenos. La canalización de estos recursos se hace a través de la intermediación, es decir, a través del Sistema Financiero Mexicano.

El Sistema Financiero Mexicano es el conjunto de instituciones y mecanismos que permiten la intermediación, es decir, poner en contacto a las unidades económicas deficitarias con las unidades superavitarias. En otras palabras, la función del Sistema Financiero

Mexicano es fomentar los Mercados Financieros, a través de operaciones de inversión y financiamiento.

La estructura del Sistema Financiero Mexicano se encuentra encabezada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión de Seguros y Fianzas y la Comisión del Ahorro para el retiro, controla y vigila el funcionamiento de los subsistemas que integran el Sistema Financiero, de acuerdo con las atribuciones legales que se le confiere.

Asimismo, aparece el Banco de México, como organismo autónomo, encargado de la emisión de efectivo en billetes o monedas.

Los subsistemas que integran el Sistema Financiero Mexicano son:

1. El subsistema bancario. Integrado por las Instituciones de Banca Múltiple y de Banca de Desarrollo.
2. El subsistema bursátil o de valores, que incluye principalmente a la Bolsa Mexicana de Valores, las Casas de Bolsa, el INDEVAL, SENTRA, el MexDer, Asigna, las sociedades de inversión, etc.
3. El subsistema de organizaciones y actividades auxiliares de crédito. Conformado por las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje, los almacenes generales de depósito, las uniones de crédito, las casas de cambio, etc.
4. El subsistema de ahorro para el retiro. Integrado por las Administradoras de Fondos para el Retiro y las Sociedades de Inversión de Fondos para el Retiro.
5. El subsistema asegurador. Es el subsistema que incluye a las instituciones de seguros, reaseguro y coaseguro y a las instituciones afianzadoras.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Los principales proveedores de recursos financieros son las instituciones de Banca Múltiple y de la Banca de Desarrollo. La Banca de Desarrollo la conforman organismos del sector público, que tiene como finalidad financiar las actividades que se consideran prioritarias para el país. Destacan el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Nacional Financiera, el Banco de Comercio Exterior, Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, Banco Nacional del Ahorro y Servicios Financieros, la Sociedad Hipotecaria Federal y la Financiera Rural.

Los principales créditos otorgados por la Banca Múltiple son: Tarjeta de crédito básicas, Crédito ABCD (Adquisición de Bienes de Consumo Duradero), Crédito hipotecario (con garantía en un inmueble), Crédito automotriz, Crédito prendario (con garantía de algún activo de la entidad), Crédito PYME (Pequeña y Mediana Empresa), Micro crédito y crédito nómina. Los créditos, a su vez, pueden clasificarse en: Créditos de habilitación o avío, Créditos refaccionarios, Crédito con garantía colateral y créditos quirografarios.

Es importante que se conozcan las características de estos créditos, ya que como se ha mencionado, permiten el crecimiento empresarial.

GLOSARIO

Activos Financieros

Son los medios de pago de una economía.

Banca de desarrollo

Instituciones financieras del Estado, que se avocan a financiar actividades prioritarias del país. Es también conocida como banca de fomento o banca de segundo piso.

Banca Múltiple

Banca que ofrece los servicios tradicionales de ahorro y crédito al público general. Son conocidas con el nombre de banca comercial o banca de primer piso.

Capital contable

Constituye la fuente de financiamiento externa que se encuentra compuesta por las aportaciones de los socios y el superávit ganado por una entidad.

Controladora de grupo financiero

Es la empresa que tiene inversión mayoritaria en las instituciones del grupo financiero y que establece las políticas financieras y administrativas de dichas instituciones.



Diferenciales

Es la ganancia o rendimiento obtenido por las instituciones del Sistema Financiero Mexicano.

Estructura de capital

Es la suma de las fuentes de financiamiento internas y externas de una entidad, para adquirir sus activos de operación.

Fideicomiso

Recursos que destina una persona física o moral, privada o pública, a favor de un tercero y que es administrado por una entidad fiduciaria.

Fuentes de financiamiento

Son los medios o conceptos a través de los cuales, una entidad recibe recursos financieros.

Instituciones de crédito

Son empresas que llevan a cabo la captación del ahorro y el otorgamiento de créditos a todos los agentes de una economía. Este término es sinónimo de “bancos”.

Instituciones de seguros y fianzas

Son empresas que prestan un servicios de cobertura de riesgos, ya sea de personas, instituciones, actos o dinero.

Instituciones del sistema de ahorro para el retiro

Instituciones encargadas de administrar y acrecentar el ahorro para el retiro de los trabajadores.

Interés

Es el costo por el uso de dinero de terceros.

Intermediación

Actividad económica que pone en contacto a los inversionistas con los prestatarios.

Inversión

Actividad que consiste en canalizar recursos a operaciones o entidades a fin de obtener ganancias o rendimientos.

Mercados financieros

Mecanismos que relaciona a oferentes y demandantes de activos financieros.

Organismos operativos del Sistema Financiero

Son instituciones que llevan a cabo las actividades de intermediación de manera directa.

Organismos reguladores y supervisores

Son instituciones gubernamentales que vigilan el funcionamiento del sistema financiero de una economía.

Organizaciones bursátiles

Son empresas que se relacionan con la compra venta de acciones y obligaciones de empresas.

Organizaciones y actividades auxiliares de crédito

Son empresas del sistema financiero que prestan un servicio especializado de crédito.

Prestatario

Agente económico que requiere recursos financieros y que recibe dichos recursos en calidad de préstamo.

Sistema Financiero

Conjunto de instituciones que llevan a cabo actividades de intermediación financiera de manera formal, organizada y supervisada por el Estado.

Sociedades de información crediticia

Agencias de apoyo al sistema financiero, que proporcionan información del comportamiento crediticio de una persona física y moral.

Unidades económicas deficitarias

Son agentes de la economía que no tiene suficientes recursos financieros para realizar sus operaciones.

Unidades económicas superavitarias

Son agentes de la economía que cuentan con excedentes de recursos financieros.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

ACTIVIDAD 1

Busca en los siguientes sitios:

<http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx> y

<http://www.banxico.org.mx/>, las funciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en el Sistema Financiero y las funciones del Banco de México. Elabora un resumen de dos cuartillas.



SUAYED
SOLUCIONES
PARA TI

ACTIVIDAD 2

Considera las siguientes direcciones electrónicas de los distintos bancos comerciales:

<http://www.scotiabank.com.mx/ES/pymesempresasygobierno/creditoempresarial/creditorefaccionario/Paginas/beneficios.aspx>

https://www.bancomer.com/empresa/empresa.asp?mainf=empre_finan.html

http://www.banamex.com/es/empresas_corporativos/financiamiento/refaccionario_prendario.htm

<http://www.banjercito.com.mx/>

Busca los requisitos que estas instituciones establecen para otorgar un crédito hipotecario y elabora un cuadro comparativo con los requisitos obtenidos de cada banco.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 3

Busca en el sitio de Nafin:

<http://www.nafin.com/portalfn/content/home/home.html> en qué consiste el concepto de “cadenas productivas” como programa de apoyo a las empresas. Elabora un resumen de una cuartilla mencionando, su concepto, objetivo y características del producto financiero.

ACTIVIDAD 4

Busca en el sitio de Bancomext:

<http://www.bancomext.com/Bancomext/secciones/servicios-financieros/cartas-de-credito/index.html> en qué consiste el concepto de “cartas de crédito” como programa de apoyo a las empresas de comercio exterior. Elabora un resumen de una cuartilla mencionando, su concepto, objetivo y características del producto financiero.

ACTIVIDAD 5

Busca en el sitio de Financiera Rural:
<http://www.financierarural.gob.mx/Paginas/Financieraruralini.aspx>, en qué consisten los productos financieros que ofrecen. Elabora un cuadro comparativo donde describas las características de cada producto.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

ACTIVIDAD 6

Busca en el sitio de Pro México:

http://www.promexico.gob.mx/es_mx/promexico/home, cómo está constituido y cuál es su objetivo. Elabora un resumen de una cuartilla con estos temas.

ACTIVIDAD 7

Elabora un mapa conceptual relativo al Sistema Financiero Mexicano, en donde se identifiquen los subsistemas que lo integran.



CUESTIONARIO DE REFORZAMIENTO

Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Qué son las unidades económicas deficitarias?
2. ¿Qué son las unidades económicas superavitarias?
3. ¿En qué consiste el Sistema Financiero de un país?
4. ¿Cuál es el objetivo del Sistema Financiero de un país?
5. ¿Qué es el Sistema Financiero Mexicano?
6. Menciona la estructura del Sistema Financiero Mexicano.
7. ¿Qué institución encabeza el Sistema Financiero Mexicano?
8. ¿Cuáles son las funciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público?
9. ¿Cuáles son las funciones del Banco de México?
10. ¿Cuál es la función de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores?
11. ¿Cuál es la función de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas?
12. ¿Cuál es la función de la Comisión Nacional de Ahorro para el Retiro?
13. ¿En qué consiste el subsistema bancario o de instituciones de crédito?
14. ¿En qué consiste y cuáles son las instituciones que conforman el subsistema de organizaciones y actividades auxiliares de crédito?
15. ¿En qué consiste y cuáles son las instituciones que conforman el subsistema de organizaciones bursátiles?



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

16. ¿En qué consiste y cuáles son las instituciones que conforman el subsistema de organizaciones de seguros y fianzas?
17. ¿En qué consiste y cuáles son las instituciones que conforman el subsistema de ahorro para el retiro?
18. ¿En qué consiste la Banca de Desarrollo?
19. ¿En qué consiste la Banca Múltiple?
20. Menciona las principales instituciones de Banca de Desarrollo.
21. Menciona los principales fideicomisos administrados por el sistema bancario.



LO QUE APRENDÍ

Según tu criterio, responde las siguientes preguntas:

1. ¿Por qué consideras que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público encabeza y regula al Sistema Financiero Mexicano?
2. A tu juicio, ¿cuál es la principal función del Banco de México en el Sistema Financiero Mexicano?
3. Si solicitaras un crédito hipotecario, ¿a qué instituciones del Sistema Financiero acudirías?
4. A tu juicio, ¿cómo se puede financiar una empresa a través del Mercado de Valores?

Fundamenta tus respuestas



EXAMEN DE AUTOEVALUACIÓN

Responde si las siguientes aseveraciones son verdaderas o falsas.

	Verdadera	Falsa
1. El sistema financiero tiene como objetivo llevar a cabo la intermediación financiera:	()	()
2. El Banco de México encabeza y regula el sistema financiero del país:	()	()
3. La Bolsa Mexicana de Valores es una institución que otorga crédito:	()	()
4. El Banco de México tiene el monopolio de la emisión de moneda:	()	()
5. El Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL) es una institución bursátil:	()	()
6. Una empresa de factoraje es una institución bursátil:	()	()
7. Una empresa de factoraje otorga crédito:	()	()
8. La Banca de Desarrollo es el sinónimo de “banca de primer piso” porque atiende directamente a sus clientes:	()	()
9. La Banca Múltiple es sinónimo de “banca de segundo piso” porque fomenta actividades prioritarias del país:	()	()



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

10. Una unión de crédito es una opción de financiamiento para las entidades:

((
))



MESOGRAFÍA

Bibliografía recomendada

Autor	Capítulo	Páginas
Villegas y Ortega (2010)	1-5	10-232
García (2009)	1-2	1-67

Bibliografía básica

Borja Martínez, Francisco. (2000). *El nuevo sistema financiero mexicano*. México: Fondo de Cultura Económica.

García Santillán, Arturo. (2009). *Sistema Financiero Mexicano*. México: Martínez Coll.

Morales Castro, Arturo; Morales Castro, José A. y Alcocer Martínez, Fidel. (2010). *Administración Financiera*. México: Patria.



Villegas, Eduardo y Ortega Ochoa, Rosa María. (2010). *El Sistema Financiero de México*. México: McGraw-Hill.

Bibliografía complementaria

Curso de Sistema Financiero Mexicano. (08/08) disponible en línea:
<http://cursosistemafinanciero.files.wordpress.com/2008/08/unidad-1-sfm.doc>, consultado el 29/01/13.

México: Banxico. (01/11/12). “Sistema financiero”, disponible en línea:
<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/sistema-financiero/sistema-financiero.html>, consultado el 29/01/13.

México. SHCP. (23/01/13). “Catálogo del sistema Financiero Mexicano”, disponible en línea:
http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/casfim_new/Paginas/casfim_te.aspx, consultado el 29/01/13.



SUAYED
UNA OPCIÓN
PARA TI

Sitios de Internet

Sitio (consultados 11/11/12)	Descripción
http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
http://www.banxico.org.mx	Banco de México
http://www.cnbv.gob.mx/Paginas/Indice.aspx	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
http://www.cnsf.gob.mx/Paginas/Inicio.aspx	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
http://www.nafin.com/portalfn/content/home/home.html	Nacional Financiera
http://www.consar.gob.mx/	Comisión Nacional de Ahorro para el Retiro
http://www.bancomext.com/Bancomext/secciones/home.html	Banco Nacional de Comercio Exterior
http://www.banjercito.com.mx/	Banjercito
http://www.banobras.gob.mx/Paginas/Banobras.aspx	Banobras
http://www.financierarural.gob.mx/Paginas/Financieraruralini.aspx	Financiera Rural
http://www.bansefi.gob.mx/Paginas/Inicio.aspx	Bansefi
http://www.mexder.com.mx/MEX/paginas/principal.html	Mercado Mexicano de Derivados



RESPUESTAS DE LOS EXÁMENES DE AUTOEVALUACIÓN

UNIDAD 1	
1	V
2	V
3	F
4	F
5	F
6	V
7	F
8	V
9	F
10	V
11	V
12	V

UNIDAD 2	
1	V
2	V
3	F
4	V
5	F
6	F
7	F
8	V
9	V
10	V
11	F
12	F
13	F

UNIDAD 3	
1	F
2	V
3	F
4	F
5	F
6	F
7	V
8	F
9	V
10	V

UNIDAD 4	
1	F
2	V
3	F
4	V
5	V
6	V
7	V
8	V
9	F
10	F

UNIDAD 5	
1	V
2	F
3	F
4	F
5	V
6	V
7	V
8	V
9	V
10	V



UNIDAD 6	
1	F
2	F
3	V
4	F
5	V
6	F
7	V
8	V
9	F
10	V

UNIDAD 7	
1	F
2	V
3	V
4	V
5	F
6	V
7	F
8	V
9	V
10	F

UNIDAD 8	
1	V
2	V
3	F
4	F
5	V
6	V
7	F
8	V
9	V
10	V
11	V
12	F

UNIDAD 9	
1	V
2	F
3	F
4	V
5	V
6	F
7	V
8	V
9	V
10	V

UNIDAD 10	
1	V
2	F
3	F
4	V
5	V
6	F
7	V
8	F
9	F
10	V