

**Análisis e interpretación de**



# estados financieros



**Abraham Perdomo Moreno**  
Perdomo  
Perdomo

**THOMSON**



**Análisis e interpretación de estados financieros**  
Abraham Perdomo Moreno

COPYRIGHT © 2000 por  
International Thomson Editores,  
S.A. de C. V., una división de  
Thomson Learning, Inc.  
Thomson Learning™ es una marca  
registrada usada bajo permiso.

Impreso en México  
*Printed in Mexico*

**DERECHOS RESERVADOS.**  
Queda prohibida la reproducción o  
transmisión total o parcial del texto  
de la presente obra bajo  
cualquiera forma, electrónica o  
mecánica, incluyendo fotocopiado,  
almacenamiento en algún sistema  
de recuperación de información, o  
grabado sin el consentimiento  
previo y por escrito del editor.

Datos para catalogación bibliográfica:  
Perdomo Moreno, Abraham  
*Análisis e interpretación de estados  
financieros*  
ISBN 970-686-263-3  
1. Análisis e interpretación de estados  
financieros

Para mayor información contáctenos  
en:  
Séneca 53  
Col. Polanco  
México, DF, 11560

Puede visitar nuestro sitio en  
<http://www.thomsonlearning.com.mx>

**División Iberoamericana**

**México y América Central**  
Thomson Learning  
Séneca 53  
Col. Polanco  
México, DF, 11560  
Tel. 52 (55) 5281 29 06  
Fax 52 (55) 5281 26 56  
[editor@thomsonlearning.com.mx](mailto:editor@thomsonlearning.com.mx)

**El Caribe**  
Thomson Learning  
598 Aldebaran St.  
00920, Altamira  
San Juan, Puerto Rico  
Tel. (787) 641 11 12  
Fax (787) 641 11 19  
[thomson@coqui.net](mailto:thomson@coqui.net)

**Cono Sur**  
Buenos Aires, Argentina  
[thomson@thomsonlearning.com.ar](mailto:thomson@thomsonlearning.com.ar)

**América del Sur**  
Thomson Learning  
Calle 39 No. 24-09  
La Soledad  
Bogotá, Colombia  
Tel. (571) 340 9470  
Fax (571) 340 9475  
[clithomson@andinet.com](mailto:clithomson@andinet.com)

**España**  
Paraninfo Thomson Learning  
Calle Magallanes 25  
28015 Madrid  
España  
Tel. 34 (0)91 446 3350  
Fax 34 (0)91 445 6218  
[clientes@paraninfo.es](mailto:clientes@paraninfo.es)



IMPRESORA / EDITORA RODRIGUEZ  
CALLE VIVEROS DE LA COLINA No. 352  
COL. VIVEROS DE LA LOMA  
TLANE, EDO. DE MEXICO C.P. 54800

# CONTENIDO

## PARTE I ESTUDIOS DE ESTADOS FINANCIEROS

### Página

#### *CAPITULO 1*

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

**1**

Concepto; clasificación: atendiendo a su importancia, a la información que presentan, a la fecha o periodo a que se refieren, al grado de información que proporcionan, a la forma de presentación, al aspecto formal, al aspecto material, y a la naturaleza de las cifras.

#### *CAPITULO 2*

#### **BREVE ESTUDIO DEL BALANCE GENERAL**

**7**

Concepto; características; división material ; presentación del cuerpo de un Balance General en forma de cuenta, de reporte, mixta, e inglesa; presentación del Activo, en forma convencional, atendiendo a su disponibilidad, a la moneda, a su tangibilidad, a su circulación, a su productividad, a la importancia relativa de las cifras, y a su presentación financiera.

#### *CAPITULO 3*

#### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS O ESTADO DE RESULTADOS**

**13**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo del Estado de Pérdidas y Ganancias en forma de cuenta, en forma de reporte, en forma mixta, y presentación cuando la Empresa lleva Costeo Directo.

#### *CAPITULO 4*

#### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DEL COSTO DE VENTAS NETAS**

**21**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado de Costo de Ventas Netas en forma de reporte, empresa industrial y empresa comercial; presentación en forma de cuenta, em-

presa industrial y empresa comercial; presentación en forma mixta, empresa industrial y empresa comercial; presentación cuando no existe inventario inicial; presentación cuando no existe producción; presentación cuando no existe inventario final; presentación de un Estado Variable, Directo o Marginal de Ventas Netas.

## ***CAPITULO 5***

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION**

**27**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado de Costo de Producción en forma de reporte, en forma de cuenta, en forma mixta; presentación iniciando con el Inventario Final de Productos en Proceso; presentación iniciando con los tres elementos de Costo; análisis de Materiales Directos Consumidos; presentación cuando no existe Inventario Inicial de Producción en Proceso; presentación cuando no existe Inventario Final de Producción en Proceso; presentación cuando no existen Inventarios de Producción en Proceso; presentación del cuerpo de un Estado Variable, Directo o Marginal de Producción.

## ***CAPITULO 6***

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE COSTO DE LOS ARTICULOS FABRICADOS Y VENDIDOS**

**33**

Conceptos; presentación del Estado de Costo de los artículos fabricados y vendidos; presentación de un Estado Marginal de los artículos fabricados y vendidos.

## ***CAPITULO 7***

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL SUPERAVIT**

**35**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado del Movimiento de las Cuentas del Superávit; presentación en forma de reporte, presentación en forma de cuenta, ejemplos: estudio del Superávit, concepto, división técnica, características.

## ***CAPITULO 8***

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE**

**43**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado del Movimiento de las Cuentas del Capital Contable, ejemplo.

## **CAPITULO 9**

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

**45**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo del Estado; ejemplo.

## **CAPITULO 10**

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS**

**47**

Concepto; características; división material; breve explicación del contenido del Estado; Reglas de Orígenes y Aplicaciones; ejemplo: presentación del cuerpo del Estado de Origen y Aplicación de Recursos en forma de reporte, en forma de cuenta; presentación del Estado de Variaciones del Capital de Trabajo; Comentarios; criterio sajón y criterio latino.

## **CAPITULO 11**

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**

**59**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado de origen y Aplicación de Fondos.

## **CAPITULO 12**

### **BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DEL CASH FLOW**

**61**

Concepto; características; división material; presentación del cuerpo de un Estado de Flujo del Fondo a Largo Plazo.

## **CAPITULO 13**

### **ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE UTILIDADES**

**63**

Concepto; características; división material; presentación del Estado de Origen y Aplicación de Utilidades.

## **PARTE II**

### **METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

## **CAPITULO 14**

### **INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

**65**

Concepto; técnica; concepto de Análisis de Estados financieros; requisitos del Análisis de Estados Financieros; concepto de Comparación del Contenido de los Estados Financieros; requisitos de la Comparación; Proceso Mental; ejemplo.

## **CAPITULO 15**

### **OBJETIVOS DE LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

**71**

Respecto a acreedores, propietarios, inversionistas, auditores, directivos, Gobierno, trabajadores, consultores, asesores y otros.

## **CAPITULO 16**

### **PLATICAS PRELIMINARES CON EL CLIENTE**

**77**

Entrevistas con el cliente; clase de trabajo; Estados Financieros que estarán a nuestra disposición; fecha de iniciación del trabajo; fecha aproximada de entrega del informe; fijar el importe de los honorarios; Carta-Convenio, ejemplo; investigación preliminar; información general; Finanzas y Contabilidad; Ventas; Sistema de Pedidos; recepción; almacenes; Departamento de Producción; Departamento de Empaque; Departamento de Embarque; Departamento de servicio o no Productivos.

## **CAPITULO 17**

### **METODOS DE ANALISIS**

**87**

Concepto; clasificación; Método de Análisis Vertical; Método de Análisis Horizontal; Método de Análisis Histórico; Método de Análisis Proyectado o Estimado; Aplicaciones.

## **CAPITULO 18**

### **MEDIDAS PREVIAS AL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

**89**

Reglas generales: reglas especiales; Estados Financieros dictaminados por contador público.

## **CAPITULO 19**

### **PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

**93**

Concepto; base; fórmulas aplicables, ejemplos prácticos; conclusiones para el informe; gráficas; conclusiones.

## **CAPITULO 20**

### **APLICACION INCORRECTA DEL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

**103**

Concepto; ejemplos; conclusión.

## **CAPITULO 21**

### **PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES**

**105**

Concepto; clasificación; aplicación; estudio particular; Razón del capital de Trabajo; razón del Margen de Seguridad; Razón Severa; Razón de Protección al Pasivo Total; Razón de Protección al Pasivo Circulante; Razón del Patrimonio Inmovilizado; Razón de Protección al Capital Pagado; Razón del Índice de Rentabilidad; Razón de Rotación de Cuentas y Documentos por Cobrar de Clientes; Plazo Medio de Cobros; Razón de Rotación de Inventarios, empresas comerciales y empresas industriales; Plazo Medio de Consumo; Plazo Medio de Producción; Plazo Medio de Ventas; Círculo Comercial; Proveedores; Plazo Medio de Pagos; Razón de Rotación de la Planta; nombre,

fórmula, ejemplo, Lectura, significado y aplicación de las Razones; 28 Razones más.

## ***CAPITULO 22***

### **PROCEDIMIENTO DEL BALANCE DOBLE O TANGIBLE 147**

Concepto; características; división material; contenido, ejemplo; Hoja de Trabajo para confeccionar el Balance Doble; forma de presentación del cuerpo del Balance Doble; ejemplo sintético; conclusiones.

## ***CAPITULO 23***

### **PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR 157**

Concepto; clasificación; aplicación; requisitos para obtener las razones Medias o Estándar; cálculo de las Razones Estándar por medio del Promedio Aritmético Simple; cálculo de las Razones Estándar por medio de la Mediana; cálculo de las Razones Estándar por Medio del Modo; cálculo de las Razones Estándar por Medio del Promedio Geométrico; cálculo de las Razones Estándar por medio del Promedio Armónico.

## ***CAPITULO 24***

### **PROCEDIMIENTOS DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES 171**

Concepto; base; aplicación; ejemplos, fórmulas.

## ***CAPITULO 25***

### **PROCEDIMIENTO DE TENDENCIAS 177**

Concepto; base; aplicación; fórmulas aplicables; ejemplos; gráficas.

## ***CAPITULO 26***

### **PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VALORES ABSOLUTOS 183**

Concepto; base; aplicación; ejemplos; gráfica; aplicación de la fórmula de la Recta; ejemplo.

## ***CAPITULO 27***

### **PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VARIACIONES RELATIVAS 187**

Concepto; base; aplicación; ejemplos.

## ***CAPITULO 28***

### **PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE INDICES 189**

Concepto; base; aplicación; ejemplos.

## ***CAPITULO 29***

### **PROCEDIMIENTO DE CONTROL DEL PRESUPUESTO 193**

Concepto; técnica; normas; objetivos; periodo del Presupuesto; vigilancia del control presupuestal; formas; Informe de posición financiera:

informe de Resultados y Eficiencia; Informe de Ventas; Informe de Producción, Informe de Fondos, Informe de Contabilidad, Informe de Relaciones Humanas; ejemplos.

*CAPITULO 30*

**PROCEDIMIENTO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO 205**

Concepto; fórmula aplicable, ejemplos; aplicaciones, ejemplos; gráfica del Punto de Equilibrio, ejemplo.

*CAPITULO 31*

**PROCEDIMIENTO DE CONTROL FINANCIERO DU PONT 217**

Concepto; fórmulas; ejemplo; gráficas.

*CAPITULO 32*

**PROCEDIMIENTO DE ANALISIS BURSATIL (ANALISIS FUNDAMENTAL) 221**

Concepto; parámetros, tamaño, liquidez, apalancamiento, operatividad, rentabilidad, indicadores financieros

*CAPITULO 33*

**PROCEDIMIENTO DEL RIESGO ESTRUCTURAL 227**

Concepto; denominaciones; grados de riesgo estructural; razones financieras del riesgo estructural; ejemplo; gráfica del riesgo estructural.

*CAPITULO 34*

**PROCEDIMIENTO DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO 231**

Concepto; fórmulas; ejemplo; notas.

*CAPITULO 35*

**PROCEDIMIENTO DE RENTABILIDAD DE RECURSOS NETOS INVERTIDOS 235**

Concepto; fórmula; ejemplo general.

*CAPITULO 36*

**PROCEDIMIENTO GRAFICO DE PERFIL FUNDAMENTAL 237**

operativo anual; solvencia, riesgo estructural, discriminante Z,  
rentabilidad de recursos netos invertidos, gráfica.

**CAPITULO 37**

**PROCEDIMIENTO DE ANALISIS TECNICO**

**239**

Concepto, Principios, reglas, herramientas, Identificación de tendencia primaria, formaciones de consolidación, Patrones de cambio, índice diario, toma de decisiones.

**CAPITULO 38**

**ESTUDIO DE ENFERMEDADES COMUNES EN EMPRESAS**

**249**

Clasificación de males y enfermedades en una empresa; Sobreinversión en Inventarios; Sobreinversión en Cuentas y Documentos por Cobrar de Clientes; Sobreinversión en Activos Fijos; Insuficiencia de Capital; Insuficiencia de Utilidades; Causas, Efectos, Recomendaciones.

**PARTE III**

**I N F O R M E**

**CAPITULO 39**

**I N F O R M E**

**257**

Concepto; Contenido; Atributos; ejemplo; Reportes Analíticos, formas.

**PARTE IV**

**CUADRO DE RAZONES**

**CAPITULO 40**

**CUADRO DE RAZONES FINANCIERAS: RAZONES DE ROTACION Y RAZONES CRONOLOGICAS**

**277**

**CAPITULO 41**

**CUADRO DE RAZONES DE RENTABILIDAD, LIQUIDEZ, ACTIVIDAD, SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO, PRODUCCION Y MERCADOTECNIA**

**279**

**CAPITULO 42**

**CUADRO DE RAZONES BURSATILES**

**281**

**INDICE ALFABETICO**

**283**

### **ESTUDIANTE:**

Un mosquito infeliz ¡quién lo creyera!  
con un noble león entró en campaña:  
picábale el mosquito de manera,  
que la muerte el león se dio en su saña;  
mas luego el vencedor ¡oh suerte fiera!  
fue a morir en la tela de una araña.

### **MORALEJA:**

El estudiante a veces, de lo grande dueño,  
se detiene y fracasa ante obstáculo pequeño,  
y siempre sin estudiar su desgracia mira,  
cuando vive en el vicio y en la ira.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Los estados financieros **Básicos**, conocidos también como **Principales**, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (Activo total menos Pasivo total), capacidad de pago de la misma (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) o bien, el resultado de operaciones obtenido en un periodo dado, por ejemplo:

- a) Balance general.
- b) Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.
- c) Estado de origen y aplicación de recursos.
- d) Estado de Cambios en la Situación Financiera

Los estados financieros **Secundarios**, conocidos también como **Anexos**, son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero **básico**, por ejemplo:

Del Balance General serán **Secundarios**:

- a) Estado del movimiento de cuentas del Superávit.
- b) Estado del movimiento de cuentas del Déficit.
- c) Estado del movimiento de cuentas del Capital Contable.
- d) Estado detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

Del Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados serán **Secundarios**:

- a) Estado del Costo de Ventas Netas.
- b) Estado del Costo de Producción.
- c) Estado Análítico de Cargos Indirectos De Fabricación
- d) Estado Análítico de Costos de Venta.
- e) Estado Análítico de Costos de Administración, etc.

Del Estado de origen y aplicación de recursos, serán **Secundarios**:

- a) Estado Análítico del origen de recursos.
- b) Estado Análítico de aplicación de recursos, etc.

Serán **Normales**, aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un **negocio en marcha**.

Serán **Especiales**, aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- a) Estado de liquidación (Balance por Liquidación).
- b) Estado por Fusión (Balance por Fusión).
- c) Estado por Transformación (Balance por Transformación), etc.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

#### 4 - Análisis e Interpretación de Edos. Financieros

### Encabezado, Cuerpo y Pie.

El Encabezado, destinado generalmente para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Nombre del estado financiero de que se trate.
- c) La fecha fija, el ejercicio correspondiente.

El Cuerpo, destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.

El Pie, destinado generalmente para notas de los estados financieros, nombre y firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etcétera.

Serán **Históricos o Reales**. Cuando la información corresponde al pasado.

**\*Actuales**. Cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.

Serán **Presupuestales, Pro-Forma, Proyectados o Predeterminados**. Cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieran al futuro.

### ESTADOS FINANCIEROS

|              |   |                                            |                                                   |                                            |                                                               |
|--------------|---|--------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| BASICOS      | { | Balance general                            | Edo. de pérdidas y ganancias o edo. de resultados | Edo. de origen y aplicación de recursos    | Edo. de cambios en la situación financiera                    |
|              |   | Edo. del movimiento de ctas. del superávit | Edo. del costo de ventas netas                    | Edo. analítico del origen de recursos      | Recursos generados por actividad de operación                 |
|              |   | Edo. del movimiento del capital contable   | Edo. del costo de producción                      | Edo. analítico de aplicación de recursos   | Recursos generados por financiamiento                         |
|              |   | Edo. detallado de cuentas por cobrar       | Edo. analítico de costos de venta                 | Edo. de variaciones del capital de trabajo | Recursos utilizados por inversión                             |
| SECUN-DARIOS | { | Edo. de origen y aplicación de fondos      | Edo. analítico de costos de administración        | Edo. analítico de otras variaciones        | Aumento o disminución en el efectivo e inversiones temporales |
|              |   | Etc.                                       | Etc.                                              | Etc.                                       | Etc.                                                          |
|              |   |                                            |                                                   |                                            |                                                               |

En *Moneda Mexicana*, cuando las cifras de los estados financieros, ser presentan en pesos mexicanos.

En *Moneda Extranjera*, cuando las cifras de los estados financieros, se presentan en moneda extranjera, por ejemplo en U.S. Dólares; y en japonés; marco alemán; libra esterlina, etcétera.

En ocasiones, los estados financieros presentan tanto cifran en moneda mexicana, como en moneda extranjera.

### **3.- CONTENIDO DEL LIBRO:**

Este libro contiene cuatro partes:

- I.- Estudio de Estados Financieros.
- II.- Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros.
- III.- Informe del Analista.
- IV.- Cuadros de Razones.

### **I.- ESTUDIO DE ESTADOS FINANCIEROS:**

En esta primera parte (del capítulo 1 al 13), se estudian los principales estados financieros de cualquier empresa, tales como Balance General; Estado de Resultados; Estado del Costo de Ventas Netas; Estado de Costo de Producción; Estado del Costo de los Artículos Fabricados y Vendidos ; Estado del Movimiento de Cuentas del Superávit; Estado del Movimiento de Cuentas del Capital Contable; Estado de Cambios en la Situación Financiera; Estados de Origen y Aplicación de Recursos; Estado de Origen y Aplicación de Fondos; Estado del Cash Flow o Flujo de Fondos a Largo Plazo; y el Estado de Origen y Aplicación de Utilidades.

### **II.- METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS:**

En esta segunda parte (del capítulo 14 al 38), se estudian los métodos y procedimientos modernos de análisis financiero; Interpretación de Estados Financieros; Objetivos de la Interpretación; Pláticas Preliminares con el Cliente; Métodos de Análisis; Medidas Previas al Análisis; Procedimiento de Porcientos

## **6 - Análisis e Interpretación de Edos. Financieros**

Simple; del Balance Doble; de Razones Estándar; de Aumentos y Disminuciones; de Tendencias; a Base de Serie de Valores Absolutos; a Base de Serie de Variaciones Relativas; a Base de Serie de Indices; de Control del Presupuesto; del Punto de Equilibrio; de Control Financiero Du Pont; Procedimiento de Análisis Bursátil (Análisis Fundamental); Procedimiento del Riesgo Estructural; Procedimiento del Valor Económico Agregado; Procedimiento de Rentabilidad de Recursos Netos Invertidos; Procedimiento Gráfico de Perfil Fundamental y Estudio de Enfermedades Comunes en las Empresas.

### **III.- INFORME DEL ANALISTA:**

En esta tercera parte (capítulo 39) se estudia el concepto, contenido, atributos y ejemplos del Informe de Análisis Financiero.

### **IV.- CUADROS DE RAZONES:**

En esta cuarta parte se presentan Cuadros de Razones (del capítulo 40 al 42) tales como Razones Financieras, de Rotación, Cronológicas; Rentabilidad, Liquidez, Actividad, Solvencia, Endeudamiento, Producción, Mercadotecnia y Bursátiles.

## **BREVE ESTUDIO DEL BALANCE GENERAL**

### **1.—CONCEPTO:**

Balance General, documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura, o bien.

Estado financiero que muestra la situación económica y capacidad de pago de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura, o también:

Estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha determinada, pasada, presente o futura.

Desde luego, el balance general, como cualquier otro estado financiero, presenta el resultado de conjugar hechos registrados en la contabilidad; asimismo convenciones contables y juicios personales.

### **2.—CARACTERISTICAS:**

- a) Es un estado financiero.
- b) Muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa, en la cual su propietario puede ser una persona física o moral.
- c) La información que proporciona corresponde a una fecha fija (estático).
- d) Se confecciona a base del saldo de las cuentas del balance.

### **3.—DIVISION MATERIAL:**

|                   |
|-------------------|
| <b>Encabezado</b> |
|-------------------|

destinado para:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

- d) Presentación de un Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de **Resultados Variable, Directo o Marginal**, en el cual la empresa tiene establecido el Sistema de Contabilidad de Costos Variables. Directo o Marginal, como se les conoce.

Nombre de la Empresa  
Estado de Resultados Variable o Directo  
Del 1o. de enero al 31 de diciembre de 20X7

|                                                     |    |        |             |
|-----------------------------------------------------|----|--------|-------------|
| Ventas Netas                                        |    | \$     | 1,000.00    |
| Menos: Costo variable de Ventas Netas               |    |        | 400.00      |
|                                                     |    |        | <hr/>       |
| Utilidad Marginal sobre Ventas Netas                |    | \$     | 600.00      |
| Menos: Costos variables de Distribución u Operación |    |        | 100.00      |
|                                                     |    |        | <hr/>       |
| Utilidad Marginal de Operación                      |    | \$     | 500.00      |
| Menos: Costos fijos de Producción                   | \$ | 150.00 |             |
| Costos fijos de Distribución                        |    | 50.00  | 200.00      |
|                                                     |    | <hr/>  | <hr/>       |
| Utilidad antes de Provisiones                       |    | \$     | 300.00      |
| Menos: Costos de Adición:                           | \$ | 100.00 |             |
| Provisión para el I.S.R.                            |    |        |             |
| Provisión para la Participación de Utilidades       |    | 50.00  | 150.00      |
|                                                     |    | <hr/>  | <hr/>       |
| Utilidad Neta                                       |    | \$     | 150.00      |
|                                                     |    |        | <hr/> <hr/> |

**Nota:**

Los costos fijos de producción no forman parte del costo unitario, es decir, no se incluyen en el renglón del costo variable de ventas netas, sino que pasan a formar parte de los costos fijos de la empresa.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Estado del Costo de lo Vendido.  
Estado del Costo de los Ingresos.  
Estado del Costo por Servicios, etc.

c) El periodo o ejercicio correspondiente, v. gr.

Del 1o. de julio de 20.... al 30 de junio de 20....; o bien: por el año que terminó el 30 de junio de 20....

**Cuerpo**

destinado para:

Empresa Industrial: { a) Inventarios de Productos Terminados.  
b) Costos de Producción.

Empresa Comercial: { a) Inventarios de Mercancías.  
b) Compras Netas.

**Pie**

destinado para:

Nombre y firma del contador, auditor, etc.

#### 4.—PRESENTACION DEL CUERPO DE UN ESTADO DEL COSTO DE VENTAS NETAS

Las formas de presentación que puede adoptar este estado, son como sigue:

a) Presentación en forma de reporte:

(Empresa Industrial)

|        |                                            |               |
|--------|--------------------------------------------|---------------|
|        | Inventario inicial de productos terminados | \$ 80         |
| Más:   | Costo de Producción                        | \$ 120        |
|        |                                            | <hr/>         |
|        | Suma                                       | \$ 200        |
| Menos: | Inventario final de productos terminados   | \$ 60         |
|        |                                            | <hr/>         |
|        | Costo de Ventas                            | <u>\$ 140</u> |



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION

### 1.—CONCEPTO:

“Estado financiero que nos muestra lo que cuesta producir, fabricar o elaborar determinados artículos en un período o ejercicio pasado, presente o futuro”, o bien:

“Estado financiero dinámico que analiza el renglón de costo de producción de un estado del costo de ventas netas”.

### 2.—CARACTERISTICAS:

- a) Es un estado financiero.
- b) Muestra el costo de producción, fabricación o elaboración.
- c) La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico) pasado, presente o futuro.

### 3.—DIVISION MATERIAL:

|                   |
|-------------------|
| <b>Encabezado</b> |
|-------------------|

destinado para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Denominación de ser un Estado del Costo de Producción, o bien:  
     Estado del Costo de Fabricación.  
     Estado del Costo de Manufactura, etc.
- c) El ejercicio correspondiente.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Si deseamos analizar el renglón de "Materiales Directos Consumidos" tendremos:

|        |                                  |       |        |
|--------|----------------------------------|-------|--------|
|        | Inventario Inicial de Materiales |       | \$ 40  |
| Más:   | Compras Netas de Materiales:     |       |        |
|        | Compras de Materiales            | \$ 90 |        |
|        | Gastos de Compras de Materiales  | \$ 5  |        |
|        | Compras totales de materiales    | \$ 95 |        |
| Menos: | Dev. y Reb. s/ Compras de Mat.   | \$ 10 | \$ 85  |
|        | Suma                             |       | \$ 125 |
| Menos: | Inventario Final de Materiales   |       | \$ 25  |
|        | Materiales Directos Consumidos   |       | \$ 100 |

##### 5.—PRESENTACION DEL CUERPO DE UN ESTADO VARIABLE, DIRECTO O MARGINAL DE PRODUCCION:

|        |                                            |        |        |
|--------|--------------------------------------------|--------|--------|
|        | Inventario Inicial de Productos en Proceso |        | \$ 40  |
| Más:   | Materiales Variables Consumidos            | \$ 100 |        |
|        | Salarios Variables Empleados               | \$ 40  |        |
|        | Cargos variables de Producción Aplicados   | \$ 40  | 180    |
|        | Suma                                       |        | \$ 220 |
| Menos: | Inventario Final de Productos en Proceso   |        | \$ 120 |
|        | Costo variable de Producción               |        | \$ 100 |

Luego entonces, el Estado del Costo de Producción puede ser absorbente o variable, denominado este último también como Directo o Marginal.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

**Cuerpo**

destinado para:

- a) Saldos iniciales.
- b) Movimientos acreedores del ejercicio.
- c) Movimientos deudores del ejercicio.
- d) Saldos finales.

**Pie**

destinado para:

Nombre y firmas del contador, auditor, etc.

#### 4.—PRESENTACION DEL CUERPO DE UN ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL SUPERAVIT:

Antes de ver la forma de presentación del cuerpo del estado, haremos un breve ejemplo con el objeto de apreciarlo mejor:

Supongamos que "Z", Sociedad Anónima, al iniciarse el ejercicio tiene los siguientes saldos de las cuentas del Superávit:

|                                               |                        |
|-----------------------------------------------|------------------------|
| Reserva Legal                                 | \$ 500,000.00          |
| Utilidades Acumuladas                         | <u>\$ 1,150,000.00</u> |
| Movimiento del ejercicio:                     |                        |
| (1) Incremento a la Reserva Legal con cargo   |                        |
| a Utilidades Acumuladas                       | \$ 50,000.00           |
| (2) Creación de la Reserva de Reinversión con |                        |
| cargo a Utilidades Acumuladas                 | \$ 200,000.00          |
| (3) Utilidad del ejercicio                    | <u>\$ 1,000,000.00</u> |



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Antes de terminar este capítulo, veremos brevemente el concepto: división técnica y características del Superávit, por constituir un elemento de gran utilidad para los siguientes capítulos.

## **SUPERAVIT:**

### **1.—CONCEPTO:**

“Diferencia que existe entre el Capital Contable (exceso del Activo sobre el Pasivo) y el Capital Social exhibido o pagado de una sociedad determinada”; o bien:

“Diferencia entre la suma del Activo contra la Suma del Pasivo y Capital pagado; diferencia representada por las utilidades ordinarias y extraordinarias retenidas por la empresa”.

### **2.—DIVISION TECNICA:**

Las fuentes u orígenes del superávit, son:

- a) Las utilidades ordinarias.
- b) Las utilidades extraordinarias.
- c) La prima obtenida en la venta de acciones.
- d) Las Revaluaciones del Activo Fijo Tangible.
- e) Las donaciones que recibe la empresa, etc.

De lo anterior se desprende su división técnica, (no de cuentas) en:

**Superávit ganado**  
**Superávit de capital y**  
**Superávit por realizar**

El Superávit ganado, es aquel formado por las utilidades ordinarias y extraordinarias obtenidas por la empresa.

El Superávit de Capital, es aquel que está formado por ganancias que no son normales en una empresa y que por lo mismo no son repartibles inmediatamente, supuesto que de hecho representan ganancias aún no consumadas.

El Superávit por realizar, es aquel formado por utilidades anticipadas que de acuerdo con el principio de equidad, no son susceptibles de distribuirse inmediatamente, es decir, que aún cuando constituyen beneficios netos, no se distribuyen por no estar aún devengados.

Ahora bien, el Superávit Ganado se divide a su vez en:

**Reservado y**  
**Disponible**



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

**Cuerpo**

destinado para:

- a) Saldos iniciales.
- b) Movimientos acreedores del ejercicio
- c) Movimientos deudores del ejercicio
- d) Saldos finales.

**Pie**

destinado para:

Nombre y firma del contador, auditor, contralor, etc.

#### 4.—PRESENTACION DEL CUERPO DE UN ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE:

| Nombre de la Empresa                                                                                       |               |  |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--|------------------------|
| Estado del Movimiento de las Cuentas del Capital Contable por el Año terminado el 31 de Diciembre de 20... |               |  |                        |
| <b>Capital Social</b>                                                                                      |               |  |                        |
| Saldo al iniciarse y finalizar el ejercicio                                                                |               |  | <u>\$ 5,000,000.00</u> |
| <b>Reserva Legal</b>                                                                                       |               |  |                        |
| Saldo al iniciarse el ejercicio                                                                            |               |  | \$ 500,000.00          |
| Más: Incremento con cargo a Utilidades Acumuladas                                                          |               |  | <u>\$ 50,000.00</u>    |
| Saldo al finalizar el ejercicio                                                                            |               |  | <u>\$ 550,000.00</u>   |
| <b>Reserva de Reinversión</b>                                                                              |               |  |                        |
| Creación de la Reserva con cargo a Utilidades Acumuladas                                                   |               |  | <u>\$ 200,000.00</u>   |
| <b>Utilidades Acumuladas</b>                                                                               |               |  |                        |
| Saldo al iniciarse el ejercicio                                                                            |               |  | \$ 1,500,000.00        |
| Menos: Traspaso a la Reserva Legal                                                                         | \$ 50,000.00  |  |                        |
| Traspaso a la Rva. de Reinversión                                                                          | \$ 200,000.00 |  | \$ 250,000.00          |
| Saldo al finalizar el ejercicio                                                                            |               |  | <u>\$ 900,000.00</u>   |
| <b>Utilidad del Ejercicio</b>                                                                              |               |  |                        |
| Utilidad según estado de Pérdidas y Ganancias                                                              |               |  | <u>\$ 1,000,000.00</u> |
| Formuló:                                                                                                   | Revisó.       |  |                        |
| -----                                                                                                      | -----         |  |                        |



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

### 1.—CONCEPTO:

“Estado financiero que nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un período determinado”, o bien:

“Estado financiero que nos muestra las variaciones que ha sufrido el Capital de Trabajo de una empresa, así como las causas que han originado tales variaciones en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro”.

### 2.—CARACTERISTICAS:

- a) Es un estado financiero.
- b) Muestra el origen y aplicación de recursos, es decir, muestra la causa y el efecto de las variaciones del Capital de Trabajo.
- c) La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico) pasado, presente o futuro.

### 3.—DIVISION MATERIAL:

|                   |
|-------------------|
| <b>Encabezado</b> |
|-------------------|

destinado para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Denominación de ser un Estado de Origen y Aplicación de Recursos, o bien:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Para obtener el Balance Comparativo se utiliza una hoja de trabajo para efectos del estado, con las siguientes columnas:

- a) Una columna para los rubros de las cuentas de balance;
- b) Una columna para los saldos del balance inicial;
- c) Una columna para los saldos del balance final;
- d) Una columna para variaciones del Capital de Trabajo (debe);
- e) Una columna para variaciones del Capital de Trabajo (haber);
- f) Una columna para otras variaciones (debe);
- g) Una columna para otras variaciones (haber);
- h) Una columna para eliminaciones y traspasos (debe);
- i) Una columna para eliminaciones y traspasos (haber);
- j) Una columna para aplicaciones de los recursos y
- k) Una columna para orígenes de los recursos.

Respecto de las columnas de eliminaciones y traspasos, tenemos a manera ejemplificativa, los siguientes conceptos de eliminaciones:

- a) Las depreciaciones de Activo Fijo Tangible.
- b) Las amortizaciones de Activo Fijo Intangible y Cargos Diferidos.
- c) Las Revaluaciones de Activo Fijo Tangible.
- d) Las Devaluaciones de Activo Fijo Tangible.
- e) Los dividendos en acciones.
- f) El Crédito Mercantil.
- g) La Conversión de Acreedores Hipotecarios a Socios o Accionistas (Pasivo Fijo que se transforma en Capital Social).
- h) La Creación o Incremento de Reservas de Capital.
- i) La venta de Activos Fijos con Depreciación Acumulada.
- j) La Emisión y Colocación de Obligaciones con Descuento.
- k) La Prima en Venta de Acciones, etc.

A continuación, veremos un ejemplo con el objeto de apreciar debidamente la secuela para la confección de este estado:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Supuesto que en el estado de origen y aplicación de recursos se presenta en forma condensada el aumento del Capital de Trabajo, se hace necesario presentar un estado que complementa al anterior, como sigue:

| Nombre de la Empresa                            |                 |                 |                       |                 |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Estado de Variaciones del Capital de Trabajo    |                 |                 |                       |                 |
| Por el año terminado el 31 de Diciembre de 20X7 |                 |                 |                       |                 |
|                                                 | Diciembre 31    |                 | Variaciones en el año |                 |
|                                                 | 20X6            | 20X7            | Debe                  | Haber           |
| <b>Activo Circulante:</b>                       |                 |                 |                       |                 |
| Caja y Bancos                                   | \$ 450          | \$ 670          | \$ 220                |                 |
| Clientes                                        | \$ 1,500        | \$ 1,945        | \$ 445                |                 |
| Inventarios                                     | \$ 500          | \$ 620          | \$ 120                |                 |
| Suma                                            | <u>\$ 2,450</u> | <u>\$ 3,235</u> |                       |                 |
| <b>Pasivo Circulante:</b>                       |                 |                 |                       |                 |
| Proveedores                                     | \$ 1,245        | \$ 1,305        |                       | \$ 60           |
| Capital de Trabajo                              | <u>\$ 1,205</u> | <u>\$ 1,930</u> |                       |                 |
| Aumento en el Capital de Trabajo                |                 |                 |                       | <u>\$ 725</u>   |
| Sumas Iguales                                   |                 |                 | <u>\$ 1,125</u>       | <u>\$ 1,125</u> |



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

# 11

## BREVE ESTUDIO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

### 1.—CONCEPTO:

“Estado financiero que nos muestra los orígenes del numerario o fondos de una empresa así como la aplicación de los mismos en un periodo o ejercicio determinado pasado, presente o futuro”, o bien:

### 2.—CARACTERISTICAS:

- a) Es un estado financiero.
- b) Muestra el origen y la aplicación del numerario o fondos de una empresa.
- c) La información de este estado corresponde a un ejercicio determinado (Dinámico) pasado, presente o futuro.

### 3.—DIVISION MATERIAL:

**Encabezado**

destinado para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Denominación de ser un estado de origen y aplicación de fondos, o bien:
  - Estado del movimiento de fondos;
  - Estado de Posición de Fondos (Cash Position);
  - Estado informativo de Fondos, etc.
- c) El ejercicio o periodo correspondiente.

**Cuerpo**

destinado para:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE UTILIDADES

### 1.—CONCEPTO:

“Estado financiero que muestra los orígenes de las utilidades y la aplicación de las mismas de una sociedad o entidad económica en un período o ejercicio pasado, presente o futuro.”

### 2.—CARACTERISTICAS:

- a) Es un estado financiero.
- b) Muestra el origen y la aplicación de utilidades, dividendos o rendimientos.
- c) La información corresponde a un ejercicio pasado, presente o futuro (dinámico).

### 3.—DIVISION MATERIAL:

|                   |
|-------------------|
| <b>Encabezado</b> |
|-------------------|

destinado para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Denominación de ser un Estado de Origen y Aplicación de utilidades o bien:
  - Estado de origen y aplicación de dividendos;
  - Estado de origen y aplicación de Rendimientos, etc.
- c) El ejercicio correspondiente (pasado, presente o futuro).

|               |
|---------------|
| <b>Cuerpo</b> |
|---------------|

destinado para:

- a) Remanente de ejercicios anteriores.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

### 1.—CONCEPTO DE INTERPRETACION:

Por Interpretación debemos entender la “apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”, o bien:

“Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación.”

### 2.—TECNICAS:

Del concepto anterior, se desprenden las técnicas necesarias para interpretar estados financieros; dichas técnicas reciben el nombre de:

Análisis y  
Comparación.

### 3.—CONCEPTO DE ANALISIS:

“Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos”; o bien:

“Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran”; o también:

“Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros.”

### 4.—REQUISITOS DEL ANALISIS:

De manera resumida, podemos establecer que para analizar el contenido de los estados financieros, es necesario observar los siguientes requisitos:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

acerca del renglón que estamos interpretando, sin embargo, apenas será el comienzo de nuestro trabajo, necesitaremos comparar los conceptos y las cifras reclasificadas con el objeto de formarnos otro juicio y así sucesivamente, hasta poder tener una idea, un criterio acerca del Activo Circulante de la empresa; en otras palabras, por medio de juicios personales, podemos apreciar relativamente el significado, la situación y posición que guarda en la empresa el Activo Circulante.

Para finalizar este capítulo, diremos que el punto de vista definido como requisito del análisis, puede ser muy variado por ejemplo respecto de nuestro ejemplo, el punto de vista que pudo adoptarse para su clasificación, podría haber sido:

- Atendiendo a su Tangibilidad;
- Atendiendo a su Productividad;
- Atendiendo a su importancia Relativa;
- Atendiendo a la Moneda; etc.

Luego entonces, el escoger el punto de vista definido corresponde al criterio del analista de estados financieros.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

e) Que su inversión esté asegurada, garantizada, etc.

**A los Inversionistas,** Acreedores a largo plazo, Tenedores de obligaciones, etc., les interesa determinar:

- a) La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos.
- b) La situación económica de sus clientes.
- c) La seguridad y garantía de la inversión, etc.

**A los Auditores,** les es útil para:

- a) Determinar la suficiencia o deficiencia del sistema de control interno con el objeto de:
  - 1o. Planear eficientemente los programas de auditoría.
  - 2o. Ver la posibilidad de aplicar la técnica del muestreo.
- b) Determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas.
- c) Para efectos del Dictamen (con o sin salvedades).
- d) Para efectos del Informe de auditoría (corto o largo), etc.

**A los Directivos,** para conocer:

- a) La posibilidad de obtener créditos.
- b) Aumentar los ingresos de la empresa.
- c) Disminuir los costos y gastos de la empresa.
- d) Control de la situación financiera de la empresa.
- e) Control eficiente de operaciones de la empresa.
- f) Para efectos de información, etc.

**A la Secretaría de Hacienda y Crédito Público,** para efectos de:

- a) Control de Impuestos y Causantes.
- b) Cálculo y revisión de impuestos.
- c) Revisión de Dictámenes de Contadores Públicos.
- d) Estimación de impuestos, etc.

**A la Secretaría de Comercio,** para efectos de:

- a) Aumento de precios de artículos controlados.
- b) Control de precios.
- c) Estadística, etc.

**A la Tesorería de los Estados** para:

- a) Control de Impuestos Estatales.
- b) Cálculo y revisión de impuestos Estatales.
- c) Control de Causantes, etc.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

Puebla, Pue., 24 de enero de 20X8.

Sr. Jaime Sánchez Peaña.  
Presidente del Consejo de Administración  
de Industrias Modernas, S. A. de C.V.  
Ciudad.

Muy estimado señor Sánchez:

De acuerdo con nuestra conversación verbal sostenida el día 23 de enero del presente año, respecto a la interpretación de los estados financieros de Industrias Modernas, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 20..., me permito concretar los puntos relacionados con dicho trabajo:

1o.—La interpretación tendrá como finalidad:

- a) Determinar la productividad de la empresa.
- b) Determinar si existe sobre-inversión en Cuentas por Cobrar, Inventarios y Activos Fijos.
- c) Determinar la posibilidad de desarrollar un plan de diversificación, ya sea de nuevos proyectos, de nuevos mercados, o bien de nuevos negocios.
- d) Determinar la conveniencia de un plan de desarrollo financiero, ya sea de inversiones o de cambios en la estructura del Capital de la empresa.

2o.—De acuerdo con nuestra plática, la empresa me proporcionará los siguientes estados financieros:

- a) Balance General al 31 de diciembre de 20..., 20..., 20..., 20... y 20..
- b) Estado de Pérdidas y Ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 20 —, 20 —, 20 —, 20 — y 20 —.
- c) Estado de Origen y Aplicación de Recursos por los años terminados el 31 de diciembre de 20 —, 20 —, 20 —, 20 — y 20 —.

3o.—La iniciación del trabajo se llevará a cabo el día 26 de los corrientes, quedando entendido que recibiré la colaboración de los directivos y empleados de la empresa y además tendré libre acceso a los distintos departamentos de la misma.

4o.—La fecha de entrega del informe relativo al trabajo desarrollado será aproximadamente el día 20 de marzo del presente año, o antes si me fuere posible, sin constituir, desde luego, un compromiso de mi parte.

5o.—Los honorarios por dicho trabajo ascenderán a la cantidad de \$20,000.00 que ustedes me liquidarán al entregar el informe relativo.

Agradezco la distinción que usted me ha brindado al encomendarme la interpretación de los estados financieros de Industrias Modernas, S. A. de C.V., de estar conforme con el contenido de esta carta, le agradeceré me devuelva firmada de conformidad la copia de ésta que al efecto le envío a usted.

Muy atentamente:

C.P. Alberto Benitez García



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

4. Describese como se transportan las mercancías:

- a) Por carga.
- b) Por express.
- c) Por camión.

- 1. Empresas de Transportes.
- 2. Alquilado.
- 3. Propio.

5. Describese como se registra la recepción y cómo se manejan los reportes.

6. Describese cómo, dónde y cuándo se entregan las mercancías del departamento de recepción.

7. Describese cómo se revisan las mercancías recibidas para cerciorarse de:

- a) Cantidad.
- b) Condición.
- c) Mercancías sobrantes, faltantes y dañadas.
- d) Embarques parciales.

8. Lístense el número de empleados, nombre y a quienes informan.

9. Observaciones.

#### **F.—ALMACENES:**

Materias primas, trabajo en proceso, artículos terminados:

1. Lístense los almacenes que se tengan e indíquese:

- a) Localización.
- b) Clases y cantidades de mercancías almacenadas en cada uno.

2. Investíguese si los almacenes permanecen cerrados con llave y lístense las personas que tengan acceso a los mismos.

3. Investíguese si los almacenes son o están:

- a) Situados convenientemente.
- b) Adecuados en tamaño.
- c) Llevados eficientemente.

4. Describanse los aparatos empleados para el manejo y almacenamiento.

5. Describanse cómo las mercancías:

- a) Se segregan.
- b) Se marcan.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## **METODOS DE ANALISIS**

### **1.—CONCEPTO:**

Por método de análisis como técnica aplicable a la interpretación podemos entender “el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros”.

### **2.—CLASIFICACION:**

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de la comparación, podemos clasificarlos en forma enunciativa y no limitativa, como sigue:

#### **I. METODO DE ANALISIS VERTICAL:**

- a) Procedimiento de Porcientos Integrales.
- b) Procedimiento de Razones Simples.
- c) Procedimiento del Balance Doble.
- d) Procedimiento de Razones Estándar.

#### **II. METODO DE ANALISIS HORIZONTAL:**

- a) Procedimiento de aumentos y disminuciones.

#### **III. METODO DE ANALISIS HISTORICO:**

- a) Procedimiento de las tendencias, que para efectos de la comparación se puede presentar a base de:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

| Industrial del Golfo, S. A.                  |            |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Estado de Pérdidas y Ganancias               |            |            |
| Del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 20... |            |            |
| (Cifras sin centavos)                        |            |            |
| Concepto                                     | Absolutos  | Porcientos |
| Ventas Netas                                 | \$ 400,000 | 100%       |
| Costo de Ventas Netas.....                   | \$ 180,000 | 45%        |
| Margen sobre Ventas.....                     | \$ 220,000 | 55%        |
| Costos de Distribución.....                  | \$ 100,000 | 25%        |
| Margen de Operación.....                     | \$ 120,000 | 30%        |
| Provisiones.....                             | \$ 40,000  | 10%        |
| Utilidad Neta.....                           | \$ 80,000  | 20%        |

De donde tenemos que los porcientos fueron determinados como sigue:

#### Porciento Integral del Costo de Ventas Netas

$$P.I. = \left( \frac{C.P.}{C.B.} \right) 100$$

$$P.I. = \left( \frac{180,000}{400,000} \right) 100$$

$$P.I. = 45\%$$

#### Porciento Integral del Margen sobre Ventas

$$P.I. = \left( \frac{C.P.}{C.B.} \right) 100$$

$$P.I. = \left( \frac{220,000}{400,000} \right) 100$$

$$P.I. = 55\%$$



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

## Industrias de Puebla, S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 20...

| Conceptos                       | Absolutos           | Porcientos  |
|---------------------------------|---------------------|-------------|
| <b>Activo</b>                   |                     |             |
| <b>Circulante:</b>              |                     |             |
| Caja y bancos                   | \$ 220,000          | 8%          |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | \$ 850,000          | 28%         |
| Inventarios                     | \$ 720,000          | 24%         |
|                                 | <u>\$ 1,790,000</u> | <u>60%</u>  |
| <b>Fijo</b>                     |                     |             |
| <b>Maquinaria:</b>              | \$ 800,000          | 26%         |
| Equipo de Reparto               | \$ 300,000          | 10%         |
| Equipo de oficina               | \$ 100,000          | 3%          |
|                                 | <u>\$ 1,200,00</u>  | <u>39%</u>  |
| <b>Diferido:</b>                |                     |             |
| Gastos de Constitución          | \$ 20,000           | 1%          |
| Suma el Activo                  | <u>\$ 3,010,000</u> | <u>100%</u> |
| <b>Pasivo</b>                   |                     |             |
| <b>Circulante:</b>              |                     |             |
| Cuentas y Documentos por Pagar  | \$ 750,000          | 25%         |
| <b>Fijo:</b>                    |                     |             |
| Doc. por pagar a largo plazo    | \$ 500,000          | 16%         |
|                                 | <u>\$ 1,250,000</u> | <u>41%</u>  |
| <b>Capital Contable:</b>        |                     |             |
| Capital Social                  | \$ 1,500,000        | 49%         |
| <b>Superávit:</b>               |                     |             |
| Reserva Legal                   | \$ 50,000           | 2%          |
| Utilidades por aplicar          | \$ 20,000           | 1%          |
| Utilidades del ejercicio        | \$ 190,000          | 7%          |
|                                 | <u>\$ 1,760,000</u> | <u>59%</u>  |
| Suma el Pasivo y el Capital     | <u>\$ 3,010,000</u> | <u>100%</u> |

**"Conclusiones"**

1o. Por cada \$1.00 de inversión en el Activo total de Industrias de Puebla, S.A.:

- a) \$0.08 corresponden a existencia en caja y bancos;
- b) \$0.28 corresponden a inversión en cuentas y documentos por cobrar;



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

# 20

## APLICACION INCORRECTA DEL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

En la práctica es muy frecuente aplicar en forma errónea el procedimiento de Porcientos Integrales, principalmente cuando se le compara con los porcientos de uno o más ejercicios de la empresa; al efecto veamos un ejemplo donde las ventas de 20X9 ascienden a \$200,000.00 y las ventas de 20X8 a \$300,000.00.

| Costo de Ventas | 20X8          | 20X9          | Diferencia   |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Absolutos       | \$ 110,000.00 | \$ 180,000.00 | \$ 70,000.00 |
| Porcientos      | 55%           | 60%           | 5%           |

De acuerdo con el cuadro anterior puede llegarse a la conclusión que el costo de ventas de 20X8 fue superior en un 5% al costo de ventas del año de 20X9 sin embargo es erróneo, supuesto que el 5% del costo de ventas de 20X9 es igual a \$5,500.00 ( $110,000.00 \times 5\%$ ) y el estado nos indica \$70,000.00

Por lo anterior, repetimos lo enunciado en el capítulo anterior:

“Si comparamos los conceptos y las cifras de dos o más estados financieros de la misma empresa, a distintas fechas o periodos, los porcientos serán falsos y conducirán a error.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

### **3.—APLICACION:**

El procedimiento de razones simples empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar:

- a) Puntos débiles de una empresa.
- b) Probables anomalías.
- c) En ciertos casos como base para formular un juicio personal.

El número de razones simples que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa, es ilimitado, algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación; luego entonces, corresponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de razones simples con significado práctico, para poder establecer puntos débiles de la empresa, probables anomalías de la misma, etc.

Asimismo, en la aplicación de este procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se debe definir cuales son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y, con base en esto, tratar de obtener razones con resultados positivos, luego entonces, el número de razones a obtener, variará de acuerdo con el objeto en particular que persiga el analista.

La aplicación del procedimiento de razones simples, tiene un gran valor práctico, supuesto que en general podemos decir que orienta al analista de estados financieros respecto a lo que debe hacer y como debe enfocar su trabajo final, sin embargo, debemos reconocer que tiene sus limitaciones, por lo tanto no debemos conferirle atributos que en realidad no le corresponden.

A continuación, estudiaremos brevemente algunas razones que en general y para fines didácticos consideramos de importancia, anticipando que no son las únicas que pueden emplearse, ni tampoco que deban aplicarse todas al mismo tiempo y en la misma empresa.

### **4.—ESTUDIO PARTICULAR DE RAZONES SIMPLES:**

El estudio lo enfocaremos a los siguientes puntos:

- a) Nombre de la razón.
- b) Fórmula.
- c) Ejemplo.
- d) Lectura.
- e) Significado y
- f) Aplicación.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

**c) Ejemplo:**

Tomando como datos los enunciados en la razón anterior tendremos:

**Datos:**

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \$ 1,860$$

$$\text{PASIVO CIRCULANTE} = \$ 1,240$$

$$\text{R.M.S.} = X$$

$$\text{R.M.S.} = \frac{\text{C.T.}}{\text{P.C.}}$$

$$\text{R.M.S.} = \frac{1,860}{1,240}$$

$$\text{R.M.S.} = 1.5 \quad \text{o bien: } \frac{1.5}{1}$$

**d) Lectura:**

"\$1.50 han invertido los propietarios y acreedores a largo plazo en el Activo Circulante, por cada \$1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo", o bien:

"Por cada \$1.00 de inversión en el Activo Circulante de los acreedores a corto plazo, los propietarios y acreedores a largo plazo invierten \$1.50".

**e) Significado:**

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, nos refleja, respecto del Activo Circulante, la importancia relativa de las dos clases de inversiones.

**f) Aplicación:**

En la práctica, se aplica para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o por solicitar.

En nuestro medio se ha aceptado como buena la razón de 1 a 1, es decir, que por cada \$1.00 que inviertan en el Activo Circulante los acreedores a corto plazo, los acreedores a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos \$1.00; al igual que la anterior razón, ésta de 1 a 1, es una razón de orden práctico.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.

La razón de orden práctico que se acepta en la generalidad de los casos, es de 1 a 1, es decir, por cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo (Pasivos rápidos), la empresa debe contar cuando menos con \$1.00 de Activos rápidos, en otras palabras, los inventarios de una empresa deben tener un costo máximo igual al Pasivo Circulante.

Para determinar, de acuerdo con el ejemplo, la suficiencia o insuficiencia de solvencia inmediata de la empresa, haríamos lo siguiente:

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| Indice de solvencia inmediata normal.....  | \$ 1.00        |
| Indice de solvencia inmediata real.....    | \$ 0.90        |
| Insuficiencia de solvencia inmediata ..... | <u>\$ 0.10</u> |

Desde luego, que la insuficiencia de solvencia inmediata se ve garantizada por los inventarios de la empresa que ascienden a \$440,000.00; ahora bien, si deseamos saber el índice de garantía, aplicamos la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{440,000.00}{400,000.00} = 1.10$$

O sea que la empresa garantiza con \$1.10 de inventarios cada \$0.10 de insuficiencia de solvencia inmediata.

#### Cuarta razón:

##### a) Nombre de la razón:

Razón de protección al Pasivo total

##### b) Fórmula:

$$\text{R.P.P.T.} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE TANGIBLE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

El Capital Contable Tangible se determina como sigue:

Capital Social Pagado  
+ Superávit  
— Activos Intangibles

O bien:



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



You have either reached a page that is unavailable for viewing or reached your viewing limit for this book.



# **Análisis e interpretación de estados financieros**

**E**ste libro llena una laguna bibliográfica técnica; además, no se concreta a la exposición de los métodos más comunes, como el análisis financiero fundamental y el análisis técnico, sino que incluye aspectos de suma importancia inherentes a la interpretación de estados financieros básicos y complementarios, así como el estudio íntegro de los mismos y reglas que norman las prácticas preliminares con los clientes y la preparación de los informes correspondientes. Métodos de análisis como el vertical, horizontal, histórico y proyectado o el control financiero Du pont, son incluidos en esta obra del Dr. Perdomo, que serán de gran utilidad para estudiantes de Contaduría, Administración, Finanzas e Informática, y también, para directivos, gerentes y funcionarios de empresas, y para quienes se relacionen con ellas, o deseen incrementar sus conocimientos.

En su contenido, se presentan sugerencias y recomendaciones que le darán a conocer la verdadera situación financiera de su empresa, detectar fallas y descubrir enfermedades, para tomar decisiones acertadas, optimizar productos, servicios y utilidades en un entorno de globalización económica y de competitividad local, nacional e internacional.

## **MÉXICO Y AMÉRICA CENTRAL**

Tel. 52(55)5281-2906  
Fax 52(55)5280-8970  
editor@thomsonlearning.com.mx  
México, D.F., MÉXICO

## **AMÉRICA DEL SUR**

thomson@thomsonlearning.com.ar  
Buenos Aires, ARGENTINA

## **ESPAÑA**

Tel. (3491)446-3350  
Fax (3491)445-6218  
clientes@paraninfo.es  
Madrid, España

## **EL CARIBE**

Tel. (787) 641-1112  
Fax (787) 641-1119  
thomson@coqui.net  
San Juan, PUERTO RICO

## **PACTO ANDINO**

Tel. (571)340-9470  
Fax. (571)340-9475  
clithomson@andinet.com  
Bogotá, COLOMBIA

**THOMSON**



ISBN 970-686-263-3



9 789706 862631