

# ESTUDIO EMPRESARIAL PARA LA OBTENCIÓN DE UN CRÉDITO

*O. OSVALDO OBIL PEREYRA*

# Introducción.

**El solicitante de crédito debe preparar un planteamiento concreto al intermediario financiero:**

**¿Qué quiero?**


**¿Cuánto y cuándo lo necesito?**

**¿Para qué lo quiero?**

**¿Cómo y cuándo puedo pagar?**

**¿Cómo puedo garantizar el pago?**

# Información.



## Solicitud de Crédito

- ↩ Tipo de crédito.
- ↩ Monto, destino, plazo y garantías.
- ↩ Referencias bancarias y comerciales.
- ↩ Información legal, fiscal, técnica y de mercado.
- ↩ Estados de cuenta bancarios.

- ↩ Estados financieros.
  - â De 2 ejercicios anteriores.
  - â Recientes (3 meses).
  - â Proyecciones, bases y criterios de proyección.
- ↩ Flujo de efectivo por la vigencia del crédito.
- ↩ Relación patrimonial del solicitante y/o aval.
- ↩ Póliza de seguros.
- ↩ Identificación oficial.

El **Artículo 65** de la Ley de Instituciones de Crédito establece que para el otorgamiento de sus financiamientos, las instituciones de crédito deberán estimar:

- â La viabilidad económica del proyecto.
- â Los plazos de recuperación.
- â La situación económica de los acreditados.
- â La calificación administrativa y moral.
- â Las garantías que fueran necesarias.



# Factores de decisión.

**El otorgamiento del crédito requiere por lo tanto, de ELEMENTOS DE JUICIO que deberán obtenerse tanto del solicitante como de terceros.**

**Factores Cualitativos**

**Factores Cuantitativos**

**Factores de Riesgo**

# Factores de decisión.

**Elementos  
Cualitativos**

**Elementos  
Cuantitativos**

*Capacidad de devolución •*

**Garantías**

*Los créditos se dan con  
garantías pero no por las  
garantías •*

# Información cualitativa.

Descripción y  
justificación de  
los créditos

Experiencia de la  
empresa

Giro y  
organización de la  
empresa

Mercado

# Información cuantitativa.

Ventas

Utilidades

Liquidez

Flujo

# Información cuantitativa.

**Liquidez:** Proximidad de un activo de convertirse en dinero.

**Rentabilidad:** Relación que existe entre las utilidades y el patrimonio.

**Flujo:** Capacidad para atender las obligaciones futuras.

# Riesgos.

Riesgo país.

Riesgo financiero.

Riesgo industria.

Experiencia de  
pago.

# Riesgos.

Escala de calificación ( NAFIN)  
de los elementos evaluados.

A-1 Sólidos.

A-2 Satisfactorios.

C-1 Débiles.

C-2 Pobres.

Â D Insatisfactorios.

Â E No existen elementos que evaluar.

# Estados financieros.

Balance general.

## ACTIVO

Todos los bienes y derechos de la empresa.

## PASIVO

Las deudas y obligaciones a cargo de la empresa.

## CAPITAL CONTABLE

Patrimonio o inversión hecha por los dueños de la empresa. Se complementa con las ganancias y con las reservas, que son creadas para fortalecer dicho capital y protegerlo en el evento de una pérdida.



# Balance general.

## ACTIVO

### CIRCULANTE

Bienes y valores en movimiento constante.

### FIJO

Inversión en infraestructura.

### DIFERIDO

Se traspasa gradualmente a resultados como gasto (amortización).

## PASIVO

### DE CORTO PLAZO

Fuente de financiamiento de faltantes de Tesorería.

### DE LARGO PLAZO

Obligaciones a plazo mayor de un año.

### DIFERIDO

Se traspasa a resultados como ingreso.

## Capital contable

Aportaciones

Capital ganado

## Estado de resultados.

Muestra en forma detallada los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida obtenida en un ejercicio o periodo de tiempo.

$$\text{Resultado} = \text{Ingresos} - \text{Gastos}$$









































# Estado de resultados.

	<b>VENTAS</b>
<b>Menos:</b>	<b>COSTO DE VENTAS</b>
<b>=</b>	<b>UTILIDAD BRUTA</b>
<b>Menos:</b>	<b>Gastos de operación.</b>
<b>( + - )</b>	<b>Gastos (Productos) Financieros</b>
	<b>Fluctuación Cambiaria</b>
	<b>Resultado por posición monetaria</b>
<b>=</b>	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>
<b>( + - )</b>	<b>Eventos extraordinarios</b>
<b>Menos:</b>	<b>I.S.R. Y P.T.U.</b>
<b>=</b>	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>

# Estados financieros.

## Estado de flujo de efectivo.

El saldo inicial de cada periodo es igual al saldo final del periodo inmediato anterior.

	Ene	Feb	....	Dic	Total
(A). Saldo inicial					
+ Cobros (normales)					
- Pagos (normales)					
(B). = Variación por actividad normal					
+ Otros Cobros					
- Otros Pagos					
(C). = Variación por otras actividades					
Saldo Final de Tesorería (A + B + C)					

# Índices.

Liquidez y solvencia.

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivos de corto plazo}}$$

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos de corto plazo}}$$

Capital de trabajo:

$$\text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

## Capital de trabajo.

Los activos fácilmente convertibles en dinero deben ser suficientes para cubrir los pasivos exigibles a corto plazo, con algún margen de seguridad.

### Activo Circulante

**Disponibilidad en caja y bancos.**

**+ Inversiones temporales.**

**+ Cuentas por cobrar.**

**+ Inventarios.**

### Pasivo Circulante

**Proveedores.**

**Sueldos y salarios por pagar.**

**Impuestos por pagar.**

**Otros compromisos a corto plazo.**

**Capital de trabajo líquido = (Activo "Pasivo) circulantes**

# Indices.

## Apalancamiento.

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

$$\frac{\text{Deuda solicitada}}{\text{Pasivo total}}$$

# Indices.

## Rentabilidad.

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

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

$$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses pagados}}$$



# Indíces.

## Eficiencia.

$$\frac{\text{Inventarios} \text{ — N}^{\circ} \text{ de días}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \text{ — N}^{\circ} \text{ de días}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{\text{Proveedores} \text{ — N}^{\circ} \text{ de días}}{\text{Costo de ventas}}$$

# Índices.

## Flujo de efectivo.

### Entradas de efectivo

Disminución de Activo.

Aumento de Pasivo.

Aumento de Capital.

### Salidas de efectivo

Aumento de Activo.

Disminución de Pasivo.

Disminución de Capital.

# Indíces.

## Flujo de efectivo.

$$\frac{\text{Efectivo después de operaciones}}{\text{Total de financiamiento externo}}$$
$$\frac{\text{Efectivo después de operaciones}}{\text{Pasivo circulante}}$$
$$\frac{\text{Efectivo después de operaciones}}{\text{Pasivo total}}$$

# Visita ocular.



- ↩ Administración.
- ↩ Ubicación e instalaciones.
- ↩ Recursos humanos.
- ↩ Producción.
- ↩ Mercado.
- ↩ Ventas.

# Caso Práctico

# Caso práctico.

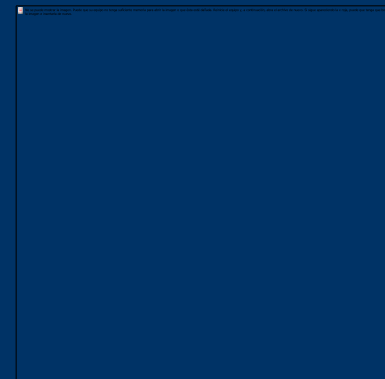


<i><b>Balance General al</b></i>	<i><b>31-Dic-2001</b></i>		<i><b>31-May-2002</b></i>	
Caja+Bancos	26,400	3%	27,984	2%
Clientes	264,000	26%	307,824	22%
Documentos por cobrar	79,200	8%	111,936	8%
Materia prima	262,400	26%	291,264	21%
produccion en proceso	115,233	11%	125,037	9%
producto terminado	272,719	27%	519,837	38%
Anticipos a proveedores		0%		0%
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,019,952</b>	<b>47%</b>	<b>1,383,882</b>	<b>55%</b>

# Caso práctico.

<i><b>Balance General al</b></i>	<i><b>31-Dic-2001</b></i>			<i><b>31-May-2002</b></i>		
Terreno						
Edificio						
(Depreciación Acumulada)						
Maquinaria y equipo	930,504	84%		930,504	90%	
(Depreciación Acumulada) -	93,050	-8%	-	131,821	-13%	
Mobiliario y Equipo de Ofna.	79,862	7%		79,862	8%	
(Depreciación Acumulada) -	7,986	-8%	-	11,314	-1%	
Equipo de transporte	208,456	19%		208,456	20%	
<b>(Depreciación Acumulada) -</b>	<b>52,114</b>	<b>-5%</b>	<b>-</b>	<b>73,828</b>	<b>-7%</b>	
Equipo de computo	65,342	6%		65,342	6%	
(Depreciación Acumulada) -	21,781	-2%	-	30,856	-3%	
<b>Activo Fijo</b>	<b>1,109,233</b>	<b>51%</b>		<b>1,036,345</b>	<b>42%</b>	

# Caso práctico.



<i><b>Balance General al</b></i>		<i><b>31-Dic-2001</b></i>		<i><b>31-May-2002</b></i>		
Gastos de instalación		66,281	106%	66,281	87%	
(Amortización Acumulada)	-	6,628	-11%	-	9,390	-12%
Seguros y fianzas		2,922	5%	19,132	25%	
<b>Activo diferido</b>		<b>62,575</b>	<b>3%</b>	<b>76,023</b>	<b>3%</b>	
<b>ACTIVO TOTAL</b>		<b>2,191,760</b>	<b>100%</b>	<b>2,496,250</b>	<b>100%</b>	



# Caso práctico.



<i><b>Balance General al</b></i>	<i><b>31-Dic-2001</b></i>		<i><b>31-May-2002</b></i>	
Proveedores	240,253	32%	180,181	22%
Acreedores diversos		0%		0%
Documentos por pagar	500,000	0%	500,000	62%
Impuestos por pagar		0%	126,753	16%
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>740,253</b>	<b>100%</b>	<b>806,934</b>	<b>100%</b>
Documentos por pagar				
a largo plazo		0%		0%
<b>Pasivo Fijo</b>		<b>0%</b>		<b>0%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>740,253</b>	<b>100%</b>	<b>806,934</b>	<b>100%</b>

# Caso práctico.

<b>Balance General al</b>	<b>31-Dic-2001</b>		<b>31-May-2002</b>	
Capital Social	1,225,358	84%	1,254,364	74%
Fijo	245,072	17%	250,873	15%
Variable	980,286	68%	1,003,491	59%
Reservas		0%		0%
Aportaciones para				
futuros aumentos		0%		0%
Efecto monetario				
acumulado		0%		0%
Resultados acumulados		0%	226,149	13%
Resultado del período	226,149	16%	208,803	12%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,451,507</b>	<b>100%</b>	<b>1,689,316</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL</b>	<b>2,191,760</b>		<b>2,496,250</b>	

# Caso práctico.



<i><b>Estado de resultados.</b></i>	<i><b>1º ene al 31 dic 2001</b></i>	<i><b>%</b></i>	<i><b>1º ene al 31 mayo 2002</b></i>	<i><b>%</b></i>
Ventas	9,504,000	100.0	4,197,600	100.0
Costo de ventas	7,908,836	83.2	3,378,942	80.5
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,595,164</b>	<b>16.8</b>	<b>818,658</b>	<b>19.5</b>
Gastos de venta	605,099	6.4	252,125	6.0
Gastos de administración	545,395	5.7	227,248	5.4
<b>Utilidad de operación</b>	<b>444,670</b>	<b>4.7</b>	<b>339,285</b>	<b>8.1</b>

# Caso práctico.

<b><i>Estado de resultados.</i></b>	<b><i>1º ene al 31 dic 2001</i></b>	<b><i>%</i></b>	<b><i>1º ene al 31 mayo 2002</i></b>	<b><i>%</i></b>
Gastos financieros	40,833	0.4	22,917	0.5
Perdida(utilidad)en cambios		-		-
(Intereses ganados)		-		-
Resultado por posición monetaria		-		-
Costo integral del financiamiento	40,833	0.4	22,917	0.5
Resultado después de Cif.	403,837	4.2	316,368	7.5
Otros gastos (productos)		-		-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>403,837</b>	<b>4.2</b>	<b>316,368</b>	<b>7.5</b>
Impuestos	177,688	1.9	107,565	2.6
<b>Utlidad del ejercicio</b>	<b>226,149</b>	<b>2.4</b>	<b>208,803</b>	<b>5.0</b>

# Caso práctico.



<b><i>Determinación del costo de ventas</i></b>	<b><i>1º ene al 31 dic 2001</i></b>	<b><i>%</i></b>	<b><i>1º ene al 31 mayo 2002</i></b>	<b><i>%</i></b>
+Inventario inicial materia prima	0	-	262,400	7.8
+Compras	7,872,000	99.5	3,378,400	100.0
<b><i>Materia prima disponible</i></b>	<b><i>7,872,000</i></b>	<b><i>99.5</i></b>	<b><i>3,640,800</i></b>	<b><i>107.7</i></b>
-Inventario final de materia prima	262,400	3.3	291,264	8.6
<b><i>Materia prima utilizada</i></b>	<b><i>7,609,600</i></b>	<b><i>96.2</i></b>	<b><i>3,349,536</i></b>	<b><i>99.1</i></b>
+Mano de obra directa	210,672	2.7	87,780	2.6
<b><i>Costo primo</i></b>	<b><i>7,820,272</i></b>	<b><i>98.9</i></b>	<b><i>3,437,316</i></b>	<b><i>101.7</i></b>

# Caso práctico.

<b><i>Determinación del costo de ventas</i></b>	<b><i>1º ene al 31 dic 2001</i></b>	<b><i>%</i></b>	<b><i>1º ene al 31 mayo 2002</i></b>	<b><i>%</i></b>
+Gastos de fabricación	476,516	6.0	198,548	5.9
+Inv.inicial de produc.en proceso	0	-	115,233	3.4
-Inventario final produc.proceso	115,233	1.5	125,037	3.7
<b><i>Costo de la manufactura</i></b>	<b>8,181,555</b>	<b>103.4</b>	<b>3,626,060</b>	<b>107.3</b>
+Inventario inicial producto terminado	0	-	272,719	8.1
Mercancia disponible para la venta	8,181,555	103.4	3,898,779	115.4
-Inventario final producto terminado	272,719	3.4	519,837	15.4
<b>Costo de venta</b>	<b>7,908,836</b>	<b>100.0</b>	<b>3,378,942</b>	<b>100.0</b>

# Caso práctico.



<b>RAZONES FINANCIERAS.</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>I.- Flujo de efectivo despues de operaciones</b>		
Efectivo despues de operaciones / Financiamiento Externo		2.34%
Efectivo despues de operaciones / Pasivo circulante		1.45%
Efectivo despues de operaciones / Pasivo total		1.45%
<b>II.-Liquidez</b>		
Liquidez	0.50	0.55
Solvencia	1.38	1.71
Capital de Trabajo	\$279,699	\$576,948
<b>III.- Apalancamiento</b>		
Pasivo total / Activo total	0.34	0.32
Pasivo total / Capital contable	0.51	0.48
Deuda solicitada / Pasivo total		0.68

# Caso práctico.



<b>RAZONES FINANCIERAS.</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>IV.- Rentabilidad</b>		
Utilidad neta / Activo total	10.32%	8.36%
Utilidad Neta / Capital contable	15.58%	12.36%
Utilidad Neta / Ventas netas	2.38%	4.97%
Utilidad operativa / Intereses pagados	11	15
<b>V.-Eficiencia</b>		
Inventarios	30	42
Clientes	13	15
Proveedores	11	8



# Caso práctico.

## Análisis del Flujo de Caja

Año 2002. 5 Meses

<b>Ventas Netas</b>		<b>4,197,600</b>
<b>Cambio en cuentas por cobrar (giro del negocio)</b>		
<b>Clientes</b>	<b>-43,824</b>	
<b><u>Documentos por cobrar</u></b>	<b><u>-32,736</u></b>	<b><u>- 76,560</u></b>
<b>Efectivo de ventas</b>		<b>4,121,040</b>
<b>Costo de ventas</b>		<b>3,378,942</b>
<b><i>Cambio en Depreciación:</i></b>		
<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>- 38,771</b>	
<b><u>Equipo de transporte</u></b>	<b><u>- 21,714</u></b>	<b><u>- 60,485</u></b>
<b>Costo de ventas (sin depreciación)</b>		<b>-3,318,457</b>

## Análisis del Flujo de Caja

Año 2002. 5 Meses

### Cambio de inventarios:

Materia prima - 28,864

Producción en proceso - 9,804

Producto terminado -247,118

Cambio en cuentas por pagar a proveedores - 60,072

Documentos por pagar 0

Costo de ventas en efectivo - 3,664,315

Ganancia Bruta en Efectivo 456,725

## Análisis del Flujo de Caja

Año 2002. 5 Meses

### Gastos de operación (sin depreciación)

Gastos de ventas -252,125

Gastos de administración -227,248

### *Cambio en Depreciación y amortización:*

Mobiliario y Equipo de Ofna. -3,328

Equipo de computo -9,075

Gastos de instalación -2,762 - 15,165

Otras transacciones 0

Gastos de Operación en Efectivo -464,208

Efectivo después de operaciones - 7,483

## **Análisis del Flujo de Caja**

**AñoÂ 2002. 5 Meses**

<b>Impuestos pagados</b>	<b>-107,565</b>
<b>Impuestos por pagar</b>	<b>126,753</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo pagado en impuestos</b>	<b>19,188</b>
<b>Efectivo neto después de operaciones</b>	<b>11,705</b>
<b>Intereses pagados</b>	<b>- 22,917</b>
<b>Intereses cobrados</b>	
<b>Otros gastos</b>	<b>-</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>-</b>
<b>Dividendos pagados</b>	<b>-</b>
<b>Costos de financiamiento</b>	<b>-22,917</b>

## **Análisis del Flujo de Caja**

**AñoÂ 2002. 5 Meses**

<b>Costos de financiamiento</b>	<b>-22,917</b>
<b>Ingresos Netos en efectivo</b>	<b>-11,212</b>
<b>Vencimiento corriente de deuda de largo plazo</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo después de amortización de deuda</b>	<b>-11,212</b>
<b>Activos fijos</b>	<b>0</b>
<b>Seguros y fianzas</b>	<b>-16,210</b>
<b>Total inversión en capital</b>	<b>-16,210</b>
<b>Efectivo después de inversión de capital</b>	<b>-27,422</b>

## **Análisis del Flujo de Caja**

**AñoÂ 2002. 5 Meses**

<b>Cambio en activos de partes relacionadas</b>	<b>0</b>
<b>Cambio en pasivos partes relacionadas</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia /pérdidas extraordinarias</b>	<b>0</b>
<b>Excedente (requisitos) de financiamiento</b>	<b>-27,422</b>
<b>Cambio en deuda bancaria a corto plazo</b>	<b>0</b>
<b>Cambio en deuda bancaria a largo plazo</b>	<b>0</b>
<b>Cambio en Capital Contable</b>	<b>29,006</b>
<b>Total de financiamiento externo</b>	<b>29,006</b>
<b>Efectivo después de financiamiento</b>	<b>1,584</b>
<b>Efectivo y equivalente ejercicio 2000</b>	<b>26,400</b>
<b>Efectivo 2001</b>	<b>27,984</b>