



PRINCIPIOS
BÁSICOS DE
FINANZAS PARA
MiPymes

Arturo Morales Castro

ECO
EDICIONES



Colección: Ciencias empresariales

Área: Contabilidad y finanzas

ECOE
EDICIONES



© Arturo Morales C.

© Ecoe Ediciones México, S.A. de C.V.
E-mail: infomx@ecoeediciones.mx
www.ecoeediciones.mx
Calle 9a oriente N° 12 int 2
Col. Isidro Fabela Del. Tlapan C.P. 14030
Teléfono: 52 (55) 7258 9222
52 (55) 7258 9217
Ciudad de México

Primera edición: México, mayo de 2019

ISBN: 978-607-8608-31-7

Coordinador editorial: Alberto González
Revisor Técnico: Mtro. Rony Estuardo
Monzón Citalán - Universidad de San
Carlos de Guatemala
Corrección de estilo: Julio Mateus
Diseño y diagramación: Nancy Cortés
Diseño de carátula: Trazos GeaGeTe
Impresión: ULTRADIGITAL PRESS, S.A. DE C.V.
Centeno 195. Col. Valle del Sur. C.P. 09819.
Iztapalapa, CDMX, México

*Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio
sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales.*

Impreso en México - Todos los derechos reservados

Agradecimientos

Todo logro es resultado del esfuerzo de más de una persona, por ello mi especial agradecimiento a:

Mónica Alzate Medina. Directora en México de ECOE Ediciones, quien confió en la propuesta editorial e hizo suyo este proyecto, por la paciencia, consejos, propuestas, correcciones y explicaciones en todos y cada uno de los momentos de este tiempo de caminar en la labor editorial.

Percy Aguilar Argueta. Director del Posgrado del Centro Universitario de Occidente -USAC- de la Universidad San Carlos de Guatemala quien nos hizo el honor de prologar este libro.

Manuel Palacios Herrera. Auditor Superior del Estado de Quintana Roo en México quien nos hizo la distinción con la presentación del presente libro.

Carlos Ríos Murillo. Coordinador de Contabilidad Básica de la Jefatura de la Licenciatura en Contaduría de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México, quien además de comentar el libro aportó propuestas en el título del mismo.

Gloria García Díaz. Analista de Información Selectiva, S.A. de C.V.-Infosel-, quien comentó el libro y resaltó las aportaciones del mismo al sector financiero y empresarial.

Fernando Pérez Márquez. Director de Asuntos Económicos Comisión Nacional de Seguros y Fianzas -CNSF- quien proporcionó un comentario contextualizado del libro y subrayó la aportación del mismo al sector empresarial y al mundo académico.

La Universidad Nacional Autónoma de México -UNAM-, por la oportunidad de formarme en sus aulas y en el conocimiento.

Todos y cada uno de los compañeros y amigos profesores e investigadores de todas y cada una de las Universidades Nacionales e Internacionales con quienes he convivido en Estancias Académicas, Congresos, Coloquios y Seminarios de Investigación.

Los directores y titulares de las Universidades Nacionales e Internacionales que me han distinguido como profesor invitado en la División de Posgrado e Investigación de sus Universidades.

Los directores, operadores y compañeros de trabajo en despachos de Consultoría, Bancos, Casas de Cambio y Casas de Bolsa que en la convivencia del día a día me han permitido conocer, y practicar el fascinante mundo de las Finanzas y del Mercado Cambiario.

Dedicatorias

A Papa Dios, Tú eres mi fortaleza y paciencia, mi luz y consejo.

A mi madre Josefina y mi padre José Remedios; mis Ángeles en el tiempo:
Gracias por amarme infinitamente, por guiar mi camino y tomar mi mano
cuando más lo he necesitado.

Gracias por enseñarme que lo unido permanece.

A la Estrella de mi alma:

Por el amor que no mira con los ojos, sino con el alma, por que mi espera no
es eterna si tú eres el final.

Por ser el faro que me guía en el mar de las incertidumbres de la vida y del
tiempo.

Gracias por tomar mi mano, y caminar a mi lado aún en los momentos de
mayor adversidad.

Gracias por compartir y enseñarme tu sed de ir más allá del conocimiento, y
tu deseo de organizar nuestras vidas.

Gracias infinitas... que Papa Dios guíe tu camino.

A mis hermanos José Antonio, Joel y Mario, mis compañeros de viaje:

Gracias por caminar a mi lado en el tiempo y por estar. Los quiero.

A mi hermana María del Carmen Morales:

Por tus constantes enseñanzas con el ejemplo,
por estar en cada momento con una palabra, una mirada,
un consejo, una sonrisa...

por permitirme aprender de ti. Te quiero hermanita.

Gracias
Arturo Morales Castro

TABLA DE CONTENIDO

Prólogo	9
Presentación	13
Introducción	15

PRIMERA PARTE: ECONOMÍA Y LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

1. Los indicadores económicos en la toma de decisiones: la tasa de interés	21
2. Las razones financieras claves para la dirección de empresas	35

SEGUNDA PARTE: FINANCIAMIENTO Y LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

3. Las 'cinco C' del crédito: aplicaciones en las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes)	61
4. El costo del financiamiento en pesos y en dólares	77

TERCERA PARTE: INVERSIONES Y LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

5. Principios básicos para realizar inversiones financieras	95
6. Rendimiento en inversiones en pesos y en dólares	119

CUARTA PARTE: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

- 7. El costo por no cubrirse ante una depreciación del tipo de cambio ... 133
- 8. Efectos del movimiento del tipo de cambio en las empresas
exportadoras 149

QUINTA PARTE: OTROS TEMAS FINANCIEROS Y LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

- 9. Las MiPymes y el costo de financiamiento. ¿Cuál es el costo
de endeudamiento? 165
- 10. Cuentas por pagar y costo de oportunidad en la micro, pequeña
y mediana empresa (MiPymes) 177
- 11. La administración del riesgo en el mercado cambiario: una guía para
poder prevenir y corregir los riesgos en el mercado cambiario 189
- Bibliografía 211

Prólogo

Las economías latinoamericanas tienen características similares. En el mercado empresarial también existen coincidencias, una de ellas es el alto porcentaje de empresas que son micro, pequeñas y medianas. Las grandes corporaciones en realidad son pocas, menos del 1%, y sus acciones están concentradas en pocas manos. Es por ello que en la actualidad se publican listados de los diez empresarios más ricos del mundo, o sea los dueños de empresas reconocidas a nivel mundial y que licitan en bolsa de valores. Carlos Slim por ejemplo ocupa el 5º lugar, por arriba de Mark Zuckerberg dueño de Facebook. Slim, es un ciudadano mexicano con un alto poder monetario, propietario de todo tipo de organizaciones, con presencia a nivel mundial.

Si volteamos la vista a las empresas de Slim encontramos una multimillonaria transnacional, un grupo de empresas ubicadas en diferentes países del mundo, así como esta corporación, habrán de 10 a 20 grupos corporativos con presencia a nivel mundial. Estos grupos empresariales son propietarios, incluso, de bancos y financieras que les proveen recursos a bajo costo, en algunos casos con tasa de interés cero. El poder económico de las transnacionales les suministra ventajas en los gobiernos al grado de ser consideradas de interés nacional, resultado de ello obtienen beneficios fiscales, laborales y financieros.

Las políticas públicas de los Estados se piensan, planifican y ejecutan con el objetivo de beneficiar a las grandes corporaciones empresariales nacionales y transnacionales. Son muy pocos esfuerzos los que se encaminan para fortalecer la micro, pequeña y mediana empresa. En la academia sucede lo mismo, los textos base para el estudio de la empresa en su mayoría analizan el fenómeno de la mediana y gran empresa. Los profesores enseñan a administrar grandes empresas olvidando que el entorno es de micro, pequeña y mediana empresa.

En este escenario reviste singular importancia el libro que escribe mi buen amigo Arturo Morales Castro, titulado *Principios básicos de finanzas para*

MiPymes. Esta propuesta editorial se acerca al comportamiento financiero y administrativo de las unidades económicas que enfrentan una enorme cantidad de dificultades para sobrevivir. Entre ellos podemos citar: “Escaso nivel administrativo y de control”, “poco acceso a financiamiento, tasas impositivas altas”, “burocracia en el sistema estatal”, “altos costos de funcionamiento”, entre otros.

Sin duda alguna son las micro, pequeñas y medianas empresas las que mueven las economías de los países latinoamericanos, pues proveen entre el 70 y 80% de las plazas laborales. En la primera parte, el texto desarrolla indicadores útiles para la toma de decisiones y vincula la economía con estas unidades productivas.

El financiamiento es uno de los grandes obstáculos que afrontan las MiPymes, el acceso a éste es sumamente difícil, la administración del crédito y de los recursos obtenidos son aún más complicados. En la segunda parte, el lector obtiene una propuesta para la aplicación del modelo “Cinco C”. La respuesta a la pregunta ¿cuánto cuesta el financiamiento? se revela en dicha sección.

Al momento de alcanzar excedentes financieros las unidades económicas deben saber como y donde invertirlo para mejorar los ingresos. El objetivo es la estabilidad financiera. Es por ello, que en la tercera parte el doctor Morales aborda con alto profesionalismo los principios básicos para la realización de inversiones, así como el cálculo de los rendimientos.

La incertidumbre y sus efectos impacta de manera directa a las MiPymes, incluso al grado de llevarlas a la quiebra. La administración del riesgo pasa por un compromiso de la administración, pero ¿Cómo hacerlo? En el cuarto apartado del libro el autor aborda de manera magistral el tema, focalizado en los efectos del alza del dólar. Una modificación al precio de la moneda de referencia impacta en las utilidades, esto debe ser observado por la administración para tomar las medidas correctivas que considere apropiadas.

La administración financiera de la deuda trae aparejado una serie de beneficios; incluso la vida de las MiPymes depende, en muchos casos, de los resultados que se obtengan de dicha tarea. De ahí que el autor destina la quinta parte del libro a esta tarea con un enfoque práctico, pero sobre todo efectivo. Se integra, además, un análisis del mercado cambiario y sus riesgos para ser considerado por la gerencia.

Todo esfuerzo académico de un escritor revela sus experiencias e inquietudes, años de investigación y práctica se ponen al servicio del lector. Esta no es una tarea fácil. Es por esta razón que invito al interesado en el estudio de las MiPymes a disfrutar del presente texto, ya que este acto por sí solo será el mejor premio para el autor.

Dr. Percy Aguilar Argueta
Centro Universitario de Occidente – USAC.
Guatemala, 31 de marzo de 2019.

Presentación

Este libro forma parte primordial de todos aquellos emprendedores que están empezando a formarse, de aquellos que están en el proceso de la consolidación, o más aun de esos micro, pequeños y medianos empresarios que se encuentran en la disyuntiva de querer seguir hacia adelante o dar marcha atrás.

Esta obra presenta cada una de las áreas de conocimiento que deberán observar, conocer y adentrarse todos aquellos que estén en el proceso de la transformación de impulsar a las micro, pequeñas y medianas empresas -MiPymes-; si bien es cierto, que existen diversos programas de apoyo gubernamental, aún no se vislumbran claro las condiciones para estos, lo que sí es una realidad es que este tema está considerado en el capítulo 25 del Tratado México -Estados Unidos-Canadá (T-MEC), el cual aún se encuentra en proceso de aprobación por los congresos de los países involucrados.

La realidad es que no se puede desarrollar un proceso emprendedor sin el financiamiento necesario y sin los conocimientos básicos, los cuales se reflejan en esta cita, pasando por el análisis de los Indicadores económicos financieros hasta consolidar la administración de riesgos de la micro, pequeña y mediana empresa que, sin lugar a dudas es uno de los temas de mayor trascendencia, ya que en la época actual hablar de una administración de riesgos no es tarea fácil.

Con solo una vista a esta obra coincidirá conmigo que hay un análisis detallado e investigación precisa que debe ser reconocida en toda su extensión, partiendo desde el entorno global para la toma de decisiones adecuadas, el análisis de las tasas de interés tanto nacionales como internacionales, las fluctuaciones de los diferentes mercados cambiarios y las cotizaciones del peso frente al dólar, cualquier ciudadano preocupado por México y por la vida económica actual aunado a los problemas de desarrollo social y las circunstancias por la que atraviesa el mundo, en el cual el sector gubernamental no permitirá una nómina más robusta, por el contrario deberá buscar mecanismos que

permitan generar cadenas productivas y consorcios de pequeñas y medianas empresas de ahí la importancia de conocer las cinco “C” del crédito y los principios básicos para realizar inversiones financieras con la única finalidad de investigar antes de invertir y conocer el ABC de las lecciones fundamentales en las inversiones.

Finalmente, se abordan otros temas financieros que no dejan de ser menos relevantes, cuánto cuesta el financiamiento de una MiPymes, cuentas por pagar y costo de oportunidad, y cierra con la administración del riesgo cambiario para poder prevenir y corregir los riesgos en el mercado cambiario.

Como podrá observar en el desarrollo de esta cita el factor Riesgo formó parte del lenguaje, análisis y conclusiones del Autor, lo que hace el tema de mayor relevancia ya que en las nuevas administraciones el Riesgo forma parte del quehacer diario y este se puede prevenir y mitigar estableciendo una base consolidada y aplicada llamada Control Interno dentro del modelo COSO (por sus siglas en inglés, Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission) a través de la implementación de Marco Integrado de Control Interno el cual abarca una estructura metodológica, esta deberá ser aplicada y vigilada por cada uno de los integrantes de la administración sin dejar de menos al entorno de la organización (llámese administración pública o privada). Sin embargo, esta herramienta aún dista de una aplicación eficiente y eficaz en la administración pública en la cual aún se encuentra en proceso de consolidación, de ahí las grandes debilidades que nos aquejan como país llamado “corrupción y fraude”.

Por ello es necesario señalar la importancia que ha marcado el autor en este ámbito destacando los riesgos, como factor primordial, de cualquier emprendedor que desee ver fortalecido su negocio.

M.A. Manuel Palacios Herrera
Auditor Superior del Estado de Quintana Roo, México

Introducción

Quien desee un éxito constante debe cambiar su conducta de acuerdo con los tiempos.

Niccolo Machiavelli.

En el mundo empresarial existe una cierta fascinación por las micro, pequeñas y medianas empresas. El carisma de los micro, pequeños y medianos empresarios que se han hecho a sí mismo es innegable. Sin embargo, para la mayoría de las micro, pequeñas y medianas empresas -MiPymes-, la realidad de establecerse y gestionar una pequeña empresa en el competitivo y turbulento mundo de los negocios es una tarea complicada; ya que esta realidad está cargada de dificultades financieras y de presiones sin precedentes por parte del entorno empresarial.

Es pertinente considerar que la clasificación de las MiPymes en México se establece con base en el sector económico y el número de empleados (Decreto publicado por la Secretaría de Economía en el Diario Oficial de la Federación el 30 de diciembre de 2002), como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

México: Clasificación de las MiPymes¹

Tamaño	Sector	Rango de número de trabajadores	Rango de monto de ventas anuales (mdp)	Tope máximo combinado*
Micro	Todas	Hasta 10	Hasta \$4	4.6
Pequeña	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde \$4.01 hasta \$100	93
	Industria y Servicios	Desde 11 hasta 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95
Mediana	Comercio	Desde 31 hasta 100	Desde \$100.01 hasta \$250	235
	Servicios	Desde 51 hasta 100		
	Industria	Desde 51 hasta 250	Desde \$100.01 hasta \$250	250

*Tope Máximo Combinado = (Trabajadores) X 10% + (Ventas Anuales) X 90%.

¹ Diario Oficial de la Federación (2018) Reglas de operación el fondo Nacional Emprendedor para el ejercicio fiscal 2018. Recuperado al 22 de abril de 2019 de: http://diariooficial.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5508940&fecha=26/12/2017

Las MiPymes constituyen un sector estratégico para el desarrollo económico y social de México² y el mundo³ ya que para el caso de México:

1. Contribuyen con el 52% de la inversión y el Producto Interno Bruto.
2. Generan el 72% de los empleos en la economía.

De igual forma en el ámbito internacional, las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) tienen una amplia participación; ya que, en la mayoría de los países, las MiPymes representan más del 95% del total de empresas, y,

1. Proporcionan entre 60 – 70% del empleo.
2. Contribuyen entre el 50 – 60% del Producto Interno Bruto.

Sin embargo, a pesar de la importancia de las MiPymes en la economía de todo país, estas se enfrentan a grandes problemas que incluso han resultado en crisis como se presenta en el siguiente cuadro:

Las crisis de las MiPymes

PROBLEMA	CRISIS
1. INEXPERIENCIA DEL DIRIGENTE. a) Estudios o Formación académica. b) Herencia empresarial.	DE LANZAMIENTO
2. AUMENTO DE LAS INVERSIONES LIGADO AL CRECIMIENTO. a) Endeudamiento exagerado para compensar gastos e inversión. b) Falta de Administración Financiera	DE LIQUIDEZ
3. CONCENTRACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y DEL PODER. a) Falta de personal operativo y administrativo. b) Aumento de personal. c) Diversificación de las operaciones.	DE DELEGACIÓN
4. EL ADMINISTRADOR GENERAL PERCIBE A LA EMPRESA COMO UNA EXTENSIÓN DE SÍ MISMO. a) El dueño-administrador no escucha a los demás. b) El administrador general no es incluyente.	DE LIDERAZGO
5. EXPANSIÓN RÁPIDA. a) Límites de crédito de proveedores. b) Límites de crédito bancario.	DE FINANCIAMIENTO

² Condusef (2015) Pymes. Recuperado al 22 de abril de 2019 de: <https://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/usuario-inteligente/educacion-financiera/492-pymes>

³ OECD (2000) Small and Medium-sized Enterprises: Local Strength, Global Reach. Recuperado al 22 de abril de 2019 de: <http://www.oecd.org/cfe/leed/1918307.pdf>

PROBLEMA	CRISIS
6. COMPLACENCIA. a) Flexibilidad en la Administración y operación. b) Dividendos excesivos.	DE PROSPERIDAD
7. DIFERENCIAS ENTRE LOS ACCIONISTAS. a) Ausencia de directores generales. b) Estructura organizacional impuesta por sucesión de la empresa familiar. c) Desintegración en el equipo dirigente.	DE CONTINUIDAD

Dichas crisis han provocado una gran vulnerabilidad en el área de producción, en el área de ventas, en el área de personal y en el área de finanzas de las MiPymes y es en este contexto en que el presente libro *Principios básicos de finanzas para MiPymes* tiene como principal objetivo aclarar la complejidad que rodea el tema de las finanzas en las MiPymes.

El libro está dividido en cinco apartados y 11 capítulos. La primera parte identifica, describe, estudia, evalúa y presenta los indicadores económicos y las razones financieras en la toma de decisiones de las micro, pequeñas y medianas -MiPymes-. La segunda parte presenta y propone soluciones a la problemática del financiamiento a las MiPymes. La tercera parte hace referencia a las inversiones que realizan las MiPymes y se da a conocer el ABC de las inversiones y la metodología para estimar los rendimientos en las mismas. La cuarta parte estudia la importancia de la administración de riesgos en las MiPymes, en especial como impacta el tipo de cambio peso-dólar en estas y su estructura financiera. La quinta y última parte del libro se centra en tres aspectos financieros fundamentales a los que se enfrentan las MiPymes: 1) El costo de los créditos por diversas fuentes de financiamiento, 2) El costo de oportunidad en los activos y pasivos, y 3) Cómo enfrentar el riesgo cambiario.

Arturo Morales Castro
Primavera del 2019