

**ANÁLISIS FINANCIERO RETROSPECTIVO Y PROSPECTIVO
DE LA SIDERÚRGICA S.A B DE C.V. PERIODO DE 1987 AL
2009 - EN SUSPENSIÓN DE PAGOS**

**Juan Hermilo Zúñiga Cortez¹
Jesús Emilio González Guajardo²
Leonor Gutiérrez González³
Brenda Yaneth Contreras de León⁴
Olvido Elizabeth García Ruiz⁵**

RESUMEN.

Es conocido que la situación económica mundial afecta la estructura financiera de las empresas, esta investigación retoma el trabajo realizado por los periodos de 1987 al 2001. El objetivo es verificar el comportamiento de las razones financieras hasta el 2009, comparando ambos periodos, evaluar su progreso y contribuir con una propuesta: con la obtención de los Estados Financieros se diseñan cedulas y captura de información, se identifican y desarrollan las razones financieras, se procesan los datos y explicación de resultados. En el primer periodo los resultados no son gratos consecuencia de la gestión y decisiones tomadas por la obtención excesiva de créditos propiciando la suspensión de pagos desde 1999, lo que permite un excelente flujo de efectivo, e inversión en activos productivos. Las razones se ven mejoradas en los últimos ocho años, el esfuerzo directivo se refleja en los Estados financieros y prosperidad de la empresa, sin embargo existe la contingencia de declarar la quiebre de la Siderurgia S.A B de C.V., de rechazarse el plan de reestructura propuesto.

Palabras clave: Razones Financieras, estados financieros, gestión y decisiones.

¹ Candidato a Doctor- Profesor-Investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la Unidad Norte- Universidad Autónoma de Coahuila. E-mail: jh030255@hotmail.com

² Candidato a Doctor-Profesor-Investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la Unidad Norte- Universidad Autónoma de Coahuila. E-mail: feb30@hotmail.com

³ Candidato a Doctor- Profesor-Investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la Unidad Norte- Universidad Autónoma de Coahuila. E-mail: (leonortz_7@yahoo.com.mx)

⁴ Estudiante Licenciado en Contaduría Pública de la Facultad de Contaduría y Administración de la Unidad Norte- Universidad Autónoma de Coahuila.

⁵ Estudiante Licenciado en Contaduría Pública-Investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la Unidad Norte- Universidad Autónoma de Coahuila.

ABSTRACT.

It is known that the global economic situation affects the financial structure of companies; this research goes back to the work periods from 1987 to 2001. The objective is to verify the behavior of the financial reasons until 2009, comparing both periods, evaluate their progress and contribute with a proposal: with the acquisition of the financial statements are designed you certificate and capture information, to identify and develop the financial reasons, are processed data and explanation of results. In the first period the results are not pleasant consequence of management and decisions taken by the excessive obtaining credits leading to the suspension of payments since 1999, allowing a good flow of cash, and investment in productive assets. The reasons are improved in the last eight years, the Steering effort is reflected in the financial statements and prosperity of the company, however there is the contingency declare the declare her break steel S.A b C.V. of rejecting the plan's proposed restructuring

Keywords: Financial ratios, financial statements, management and decision.

Clasificación JEL: G30, G33, M41, M42.

INTRODUCCIÓN.

La Siderúrgica, S.A. B de C.V., se fundó en 1942 con capital aportado por extranjeros, nacionales y el gobierno federal. Para facilitar la utilización de agua en los procesos productivos se decide construir la planta en terrenos aledaños al río Monclova, de la ciudad del mismo nombre en el estado de Coahuila, México,

Inicia la construcción en Octubre de ese mismo año, más tarde en octubre pero de 1944 inicia su operación el primer horno de aceración Siemens Martin y la operación el molino de plancha, dos años después ya se estaba produciendo plancha de acero rolada en caliente. La fábrica de tubos y la laminadora en frío iniciaron oficialmente a producir en 1946. Continuando su crecimiento en los años venideros con la construcción del cuarto alto horno y el área de Basic Oxigen Furnace (BOF), en 1967.

En 1972 la administración da un giro importante al nombrar un Director General proveniente del sector público. En 1976, inicia la producción en la planta siderúrgica número dos. En 1987 el gobierno federal

ofrece en venta a la empresa y su grupo industrial. En diciembre de 1991, el grupo controlador adquiere las instalaciones de la siderúrgica. Declarándose en suspensión de pago en el año de 1999 continuando así hasta la fecha.

En el último trimestre de 2006, el Consejo de la Administración de la Compañía autoriza la inversión de US \$827 millones de dólares en un proyecto de modernización, el cual pretende concretar el máximo potencial de la cadena minero-siderúrgica, con la renovación y/o adquisición de equipos y sistemas que permita incrementar la capacidad de producción de acero líquido en aproximadamente 40% para llegar a 4.75 millones de toneladas por año.

Al mes de junio del 2011, se tiene contemplado la construcción de la Siderúrgica No. 3 para incrementar la producción de acero líquido en el 2017 a 8 millones de toneladas de acero por año.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

La Siderúrgica, S. A. B. de C. V., La “empresa” o la “compañía”, es una subsidiaria del Grupo Controlador, S. A. de C.V., y es uno de los fabricantes más grande de productos de Acero en México. Su actividad principal es la producción y venta de aceros planos y no planos.

Es indiscutible la importancia de la actividad realizada por la Siderúrgica y su Grupo Industrial, lo cual se refleja en la economía nacional, regional y local. La derrama derivada de la explotación de los recursos siderúrgicos, contribuye en forma cuantiosa al erario federal por los impuestos y derechos directos e indirectos que genera por el movimiento en el flujo de efectivo, y en fin por la producción y ventas que se transforma en parte integrante de la riqueza nacional.

Durante los años evaluados la empresa cambia de propietarios y de administraciones, tanto de gobierno como privados, los cuales han tenido sus aciertos y desaciertos, impactando sus decisiones en la situación actual para que los propietarios permanezcan con su participación accionaria.

La empresa lejos de crear riqueza para la sociedad en su conjunto, está generando una crisis profunda en la económica de la región, al disminuir sensiblemente su actividad de contratación directa, subcontratando una gran parte de sus trabajos, teniendo un efecto no muy satisfactorio en la economía regional, aspecto que puede ser sujeto de un estudio posterior.

Como se comenta el Grupo Controlador, adquirió en 1991 el total del paquete accionario de la empresa y subsidiarias, en las dos plantas ubicadas

en Monclova, las minas de fierro y Carbón, Aceros Planos, el 20 % de la empresa Peña Colorada una de las más importantes del país y el equipo de colada continua No. 3 de SICARTSA.

El paquete es asignado en el concurso que prepara la Secretaria de Hacienda, con esto los nuevos accionistas, entran al sector minero y siderúrgico. Pagando 145 millones de dólares en efectivo; 350 millones de dólares en asunción de deuda y 535 millones en compromisos de inversión.

El otro competidor es el emporio presidido en ese entonces por empresarios de Nuevo León que ofrecían 143 millones en efectivo y 37 millones de dólares, sólo que pagaderos mensualmente. Una diferencia es que los actuales propietarios anticipaban inversiones por 535 y su rival 329 millones de dólares.

Con la privatización, el costo económico, social y moral para la región fue muy doloroso 10 mil empleos directos perdidos, 3 mil indirectos y contracción de la inversión. En la revista Coahuila de junio de 1994, se afirma que el grupo Controlador, manifiesta que ha crecido el empleo mientras que el INEGI, afirma que la región tiene el primer lugar en desempleo el cual continúa siendo un factor de importancia hasta la fecha.

Se dan despidos masivos de miles de trabajadores calificados generado una sobreoferta de mano calificada. Lo que propicia bajos salarios y menos prestaciones en detrimento de la sociedad y familias de la región. En el mes de julio de 2011, se anuncia la oferta de 1,200 plazas lo cual viene a aliviar el desempleo.

La empresa evaluada, continúa en suspensión de pagos, debido a la quiebra técnica originada por el alto nivel de endeudamiento el cual no financió activos productivos.

Como se comenta la entidad está en expansión y de construcción de una nueva planta para elevar su capacidad de producción. Este trabajo de investigación analiza los estados financieros Balance General y Estado de Resultados, desde 1987 al 2009, comprende los años de administración gubernamental y la actual en dos periodos primero el trabajo anterior en el que las razones no eran muy satisfactorias de 1987 al 2001; y para dar seguimiento a éste se integra el periodo del año 2002 al 2009. Presentando objetivamente el análisis financiero con el propósito de que contribuya de alguna forma a los que se vean menciona que esta problemática, es la utilización de una serie de métodos y la obtención de un gran número de porcentajes o interesados en este trabajo.

En relación al asunto que nos ocupa Apaza (1999) citado por Hernández, (2009) determinó que en promedio, un 60% de las empresas formulan información financiera y económica de sus actividades; pero

las mismas no aplican el análisis financiero correspondiente; por tanto las decisiones financieras y administrativas no vienen nutriéndose de esta importante herramienta. El 40% restante sí lleva a cabo el análisis de su información financiera y económica; sin embargo este análisis no es aprovechado integralmente, debido a los siguientes motivos: falta de oportunidad, falta de integralidad, falta de comparabilidad, falta de trabajo en equipo y otros factores.

Hernández, (2009) menciona que esta problemática, es la utilización de una serie de métodos y la obtención de un gran número de porcentajes o razones financieras; lo que hace que los responsables de las decisiones financieras y administrativas, antes de tener una adecuada herramienta para su gestión, vean entorpecida su labor; por lo que es necesario se defina que aspectos de la situación financiera y económica de las empresas deben analizarse para que puede disponerse de información útil para la eficaz toma de decisiones.

Por lo anterior, se define que el problema general es ¿Qué aspectos deben evaluarse que inciden en la toma de decisiones que repercutan en la economía de la empresa, y determinar si ha mejorado su situación financiera del periodo de 1987 a 1991 años con administración gubernamental, 1991 al 2001 primero periodo de administración privada comparados con el periodo del 2002 al 2009 segundo periodo bajo la administración privada, y evaluar el fenómeno de recuperación en los últimos ocho años?

Por los motivos referidos, se investiga el fenómeno financiero con el fin de conocer y dar una opinión sobre el cómo ha evolucionado la empresa hasta su situación actual.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN.

¿Cómo los resultados de operación influyeron en las razones financieras, su comportamiento y progreso de sus resultados y las decisiones financieras que se tomaron por parte de los directivos de la empresa La siderúrgica, S.A.B. de C.V., y subsidiarias en el periodo de 1987 al 2009?

OBJETIVO GENERAL

Determinar el comportamiento de las razones financieras, medir el progreso con los resultados alcanzados, considerando la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, sus fortalezas o debilidades, lo que facilita la toma

de decisiones.

Enfatizar el potencial financiero que para el desarrollo industrial de la región y el país representa la entidad y contribuir con una propuesta que de alguna forma apoye a los interesados.

JUSTIFICACIÓN Y VIABILIDAD.

Dar continuidad al trabajo de investigación realizado por el periodo de 1987 al 2001, y publicado en la revista INCEPTUM Vol. IV. No. 6 de Enero- Junio de 2009, para comprobar en su caso el crecimiento de la empresa motivado por la decisiones tomadas, considerando que la aplicación de las herramientas de Evaluación Financiera, se utilizan fundamentalmente para la toma de decisiones en la administración de una empresa, cuyo proceso de análisis generalmente se aplica en forma consistente en empresas grandes y/o que cotizan en bolsa.

Es importante mencionar que existen diversos trabajos acerca de la vida de la empresa, sin embargo no existen muchos acerca de su análisis y las finanzas y su referencia con las notas a los Estados Financieros dictaminados, ni de la situación que prevaleció desde 1987 al 2009.

Esta evaluación se realiza con información recopilada de los estados financieros dictaminados por el auditor externo, permite contar con datos para que la sociedad interesada tome su punto de vista acerca de las operaciones y su efecto en la región centro del estado de Coahuila.

En forma semejante al trabajo anterior, se conforma una base de datos para que se estudien los resultados por parte de estudiantes de las carreras administrativas tanto a nivel licenciatura y de niveles superiores, siendo una guía relevante a considerar también en su vida profesional para tomar los aciertos y reflexionar sobre los desaciertos si es que ocurrieron. Los resultados contribuyen con los clientes, proveedores, acreedores y empresarios de diversos ramos ya que contarán con información fidedigna para futuras negociaciones.

Para este trabajo no existen restricciones, ya que la información recabada referente a los estados financieros dictaminados, informes directivos e información relativa a la situación financiera de la compañía, son documentos públicos y están a disposición de quien decida contar con ellos para obtener información o conocer aspectos específicos o generales publicados.

MARCO TEORICO.

Giovanny, (2001) nos describe que el análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso confrontando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

Horne, Hernández, Hernández, & Domínguez, (2010) nos dicen que el análisis financiero es la presentación en forma procesada de la información de los estados financieros de una empresa y que sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etc.

Asimismo, Fornero, (sd) refiere que la finalidad del análisis financiero en su definición amplia es el conjunto de técnicas que van a servir de ayuda y soporte en el proceso de toma de decisiones de inversión.

Nos explica Cabrera, (2005) que el análisis financiero, es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular a continuación las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

También nos comenta que las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo. Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Para Cabreja, Pérez, Bacilio, & Rubi, (2004) el análisis financiero, son las normas de comparación que los analistas financieros generalmente utilizan con dos criterios para evaluar la razonabilidad de una razón financiera. Un criterio es la tendencia de una razón durante su periodo de años al revisar, los analistas pueden determinar si el desempeño de una compañía o su posición financiera están mejorando o empeorando. Segundo, frecuentemente los analistas comparan las razones financieras de la compañía con aquellas de compañías similares y también con promedios de la industria.

Nos comenta Zúñiga, (2003), que las funciones financieras claves son, de Inversión, de financiamiento, y de Política de dividendos de una empresa. Entre otras las principales funciones del administrador financiero es planear, obtener y aprovechar los fondos que permitan maximizar el valor de la empresa. Considerando:

Primero. La planeación y preparación de pronósticos. El administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de dirigir y operar los recursos materiales de la empresa. Segundo, el administrador financiero, está relacionado directamente con las decisiones de inversión y de financiamiento de la empresa y los resultados esperados. Tercero, el administrador financiero ejerce un influjo importante con otros ejecutivos del negocio, responsables de la operación para que esta logre la mayor eficiencia. Como es conocido la inflación se ha convertido en una parte tan penetrante del medio ambiente económico, que debe ser vista como una importante influencia en las decisiones financieras de los negocios. Con altas tasas de inflación las utilidades reportadas se ven distorsionadas. La venta de inventarios de bajo costo da como resultado utilidades reportadas más altas, aunque los flujos de efectivo son mantenidos a un nivel bajo a medida que las empresas reponen sus inventarios con costos mayores.

En este sentido para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa según Viteri, (2010), el analista requiere de algunos criterios. Estos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces, tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

En relación al tema Gutierrez, (2010) considera que las razones financieras constituyen una técnica muy utilizada para la realización de análisis financieros y en la práctica junto a la comparación representan herramientas primordiales que utiliza el analista financiero.

Asimismo, nos comenta los porcentajes representan generalmente el cociente entre magnitudes diferentes que dan como resultado una nueva

magnitud. También pueden constituir relaciones absolutas de diferencia entre dos magnitudes.

Las razones financieras según opinión de Sánchez, (2006) permiten determinar una serie de promedios y tendencias, son relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros, para facilitar su análisis e interpretación. A través de ellas se pueden detectar las tendencias, las variaciones estacionales los cambios cíclicos y las variaciones irregulares que puedan presentar las cifras de los estados financieros. Estas se pueden dividir o agrupar en cuatro grandes grupos (liquidez, apalancamiento, actividad y rentabilidad).

La administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. También utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son gestionados.

TIPOS BÁSICOS DE RAZONES FINANCIERAS.

Razones financieras estándar.

La práctica general consiste en comparar las razones de la empresa con los patrones de la industria o líneas de negocios dentro de las cuales opera la empresa o bien contra sus cifras históricas actualizadas. El propósito del análisis de razones financieras: es una parte del trabajo de investigación, evaluar la forma en que una empresa se desenvuelve y la posición en la que se encuentra respecto del futuro, el análisis de razones financieras no debe hacerse en forma mecánica sino mas bien con criterio, como la parte de un proceso más amplio de evaluación.

Razones de liquidez.

Generalmente, la primera preocupación del analista financiero es la liquidez es decir si la empresa es capaz de satisfacer sus obligaciones al vencimiento.

Razones de apalancamiento.

Las razones de apalancamiento, miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa, y tienen las siguientes implicaciones:

En la práctica, el apalancamiento se aborda en dos formas. Una examina las razones del balance general y determina la medida en la cual los

fondos solicitados en préstamos, se han usado para financiar la empresa. La otra mide el riesgo de la deuda, mediante razones del estado de resultados, diseñadas para determinar el número de veces que los cargos fijos son cubiertos mediante utilidades de operación.

Razones de rentabilidad.

La rentabilidad es el resultado neto de un buen número de políticas y decisiones. Las razones que hemos comentado hasta el momento, revelan algunas cuestiones interesantes acerca de la forma en que la empresa está operando, pero las razones de rentabilidad, dan las respuestas finales acerca de la eficiencia con que se maneja la empresa.

Razones de crecimiento.

Las razones de crecimiento miden que también la empresa mantiene su posición económica en la economía como un todo, y en su propia industria.

Razones de valuación.

Las razones de valuación son las medidas más amplias de desempeño para la empresa en tanto que reflejan la influencia combinada en las razones de riesgo y en las razones de rendimiento.

ANÁLISIS DE TENDENCIAS.

Las razones son fotografías de la posición financiera en un momento en el tiempo, puede haber tendencias en movimiento que estén en proceso de erosionar rápidamente una posición actual relativamente buena. A la inversa, un análisis de las razones financieras a lo largo de los últimos años, indicará que una posición relativamente débil está mejorando a una tasa rápida.

ALGUNAS LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.

Aunque las razones financieras son herramientas excepcionalmente útiles, tienen limitaciones y deben utilizarse con precaución. Se construyen a partir de datos contables y estos están sujetos a diferentes interpretaciones e incluso a manipulación. Por ejemplo dos empresas usan diferentes métodos de depreciación o métodos de valuación de inventarios o métodos de

capitalización; según los procedimientos seguidos, las utilidades pueden aumentar o disminuir significativamente.

Se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, gastos de organización, en costos de planes de pensión, fusiones, garantías de productos y reservas para cuentas de cobro dudoso y si los factores estacionales son importantes, esto puede influir en las razones comparativas.

De igual manera, la conformidad con las razones compuestas de las industrias, no establecen con certeza que la empresa este desempeñándose normalmente y tenga una buena administración. En el corto plazo, se pueden usar muchos trucos para hacer que una empresa se vea bien en relación con los estándares de la industria, por tanto las razones son herramientas extremadamente útiles, este último punto es de suma importancia.

Pero como sucede con otros métodos analíticos deben usarse con juicio y precaución, y no en una forma mecánica y sin pensar. El análisis de razones financieras es parte útil de un proceso de investigación; las razones financieras por sí mismas no dan la respuesta completa a las preguntas relativas al desempeño de una empresa.

PUNTO DE EQUILIBRIO.

Para Ramírez Padilla Noel (Ramírez, 2002) define que el punto de equilibrio es en el cual los ingresos de la empresa son iguales a sus costos se llaman punto de equilibrio en el no hay utilidad ni perdida. En la tarea de planeación este punto es una referencia importante ya que es un límite que influye para diseñar actividades que conduzcan a estar siempre arriba, lo más alejado posible, en lugar donde se obtiene mayor proporción de utilidades.

De una forma más sencilla Macías Pineda (Macias, 1995), nos expresa que en el punto de equilibrio de una empresa los ingresos producidos por sus ventas se equilibran a una cantidad igual a los costos totales de estas , por tanto hasta ese punto, la empresa no obtiene utilidad ni perdida.

Este permite averiguar exactamente el número de ventas o la cantidad de dinero que hemos de vender para no ganar ni perder dinero y también la cantidad exacta de ventas para ganar una cantidad predeterminada de dinero. Por eso se llama Punto de Equilibrio (PE), porque a partir de ese punto, cada venta contribuye directamente al beneficio con una cantidad de dinero que se llama Margen de Contribución.

LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

El análisis del punto de equilibrio es útil para el estudio de las relaciones entre volumen, precios y costos; por tanto, es útil en la fijación de precios, control de costos y decisiones acerca de los programas de expansión. Tiene limitaciones, sin embargo, como una guía para las acciones administrativas es útil e importante. El análisis del punto de equilibrio, es especialmente débil en cuanto a las posibilidades de ventas para la empresa. Cualquier gráfica lineal del punto de equilibrio se basa en un precio constante de ventas.

También puede ser deficiente con respecto a los costos, si las ventas aumentan en niveles a los cuales se agota la capacidad de la planta y el equipo existente, se contratarán otros obreros y aumentarán los pagos por tiempo extra. Todo esto hará que los costos variables aumenten excesivamente. Si se requiere planta y equipo adicional, los costos fijos también se incrementan. Por último, los productos vendidos por la empresa pueden cambiar en calidad y en cantidad. Tales cambios en la mezcla del producto influyen en el nivel y en la pendiente de la función de costos y precios de venta.

Algunas deficiencias en el análisis tradicional de punto de equilibrio se evitan con sólo reconocer que las relaciones tiene la probabilidad de no ser lineal. Por ejemplo, es razonable pensar, que se obtendrá un incremento en ventas tan sólo mediante una reducción sucesiva de precios. En forma similar, los estudios empíricos, indican que el costo variable en promedio por unidad cae sobre algún rango de producción y posteriormente empieza a aumentar.

Debido al papel que desempeñan los costos fijos, existe una región inicial en la que se incurre en pérdidas cuando las ventas son relativamente bajas. Por consiguiente, la utilidad máxima se logra cuando en términos económicos, el ingreso marginal es igual al costo marginal.

De igual forma, podemos decir que el análisis del punto de equilibrio, se vuelve más útil si se introduce en un marco conceptual de supuestos menos restrictivos, acerca de las formas de las funciones de los ingresos y de los costos totales.

APLICACIONES DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Usada en forma apropiada esta evaluación dará luz sobre importantes decisiones de negocios en general puede utilizarse en las empresas de transformación relacionadas en decisiones con nuevos productos, ayuda a determi-

nar qué tan grandes deben ser las ventas de un nuevo producto para que la empresa obtenga rentabilidad. También se usa como un amplio marco conceptual para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones.

Al analizar programas de modernización y automatización en los que la empresa estaría operando en una forma más mecánica y automatizada y sustituyendo costos fijos por variables, el análisis ayuda a evaluar las consecuencias que conlleva cambiar de costos fijos a costos variables. El factor clave es la influencia de los cambios en volumen sobre la rentabilidad cuando las empresas tienen diferentes relaciones entre costos fijos y variables.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

En este contexto, Peragarcía Oscar (2006) citado por Hernandez, (2009) nos menciona que un administrador financiero tiene que adaptarse al cambiante mundo de las finanzas, en la cual, la eficacia de sus decisiones afectará en gran medida el curso que de la empresa. La administración financiera se encarga de la adquisición, financiamiento y administración de los activos en la toma de decisiones; en las que las decisiones de inversión indican la cantidad de activos necesarios para que la empresa se mantenga funcionando; las decisiones de financiamiento indican cómo está compuesto el pasivo; estas varían dependiendo que tan endeudada este la empresa así como las políticas de endeudamiento.

La administración financiera eficiente requiere una meta u objetivo para ser comparativamente apropiado, esta es en suposición la maximización de la riqueza de los accionistas; este objetivo está íntimamente ligado con el precio de las acciones; ya que son el reflejo de la inversión, financiamiento y administración de los activos.

METODOLOGÍA Y MÉTODO DE ANÁLISIS.

Se toma como referencia la investigación realizada con datos hasta el año 2001, para dar seguimiento a esos resultados y concluir sobre estos últimos nuevos años.

La investigación realizada es del nivel descriptiva-explicativa, por cuanto se detallan los procedimientos para efectuar el análisis de la situación financiera de la empresa y se describe la forma como analizar la situación financiera y económica de la empresa, para que luego se pueda

utilizar dicha información en la toma de decisiones que permita contribuir a alcanzar eficiencia, eficacia y economía.

Se obtuvieron los Estados Financieros publicados en la Bolsa Mexicana de Valores por la entidad, aplicando las siguientes técnicas de análisis, se procedió a la conciliación de datos, indexación de cifras hasta el año de 2009. Se diseñaron las cédulas para la captura de información, tabulación de datos, cuadros con cantidades y porcentajes, se definen las razones financieras y punto de equilibrio económico que se han de aplicar para explicar sus resultados. Para el procesamiento de datos se procede a la ordenación y clasificación, se capturan los datos en el software utilizado configurando las tablas para proceder a obtener gráficas y/o cuadros, cuando se considere pertinente, procediendo a la explicación de las razones.

Para tal efecto se indexaron las cifras hasta el año del 2009, y posteriormente se procedió al análisis.

RESULTADOS DEL ANÁLISIS (cuadro 1).

Razones de Liquidez.

Razón circulante, durante el periodo gubernamental 1987 a 1991 el rango varía entre 2.65 a 1.34 veces; 1992 al 2001 ya la administración de la empresa es privada y su baja es por demás importante concluyendo con 0.20 centavos de activo por cada pesos de adeudos, en este sentido del año 2002 al 2009 su comportamiento es de entre 0.17 y 0.41 al 2009, sin embargo tenemos que considerar que la deuda de la suspensión de pagos se considera como pasivo circulante (14,065) el total de activo circulante es \$ 10,973 y el total de pasivo circulante es de \$ 19,005 millones de pesos.

Esta situación se reafirma al aplicar la prueba del ácido, ya que su aplicación es más severa al no incluir los inventarios, observando el capital de trabajo.

De lo anterior, se desprende que la línea de tendencia es hacia abajo por lo que el riesgo para los acreedores latente, situación que puede verse agravada al no aceptar los acreedores el convenio de negociación de deuda que se tiene en suspensión de pagos.

En cuanto a la liquidez de cuentas por cobrar la posición se ha visto mejorada ya que la rotación de cuentas por cobrar de 1987 a 1991 tiempo gubernamental oscilaba entre 3.8 y 6.69 veces; en el primero periodo con capital privado 1992 al 2001 está entre 2.57 y 7.34 veces y en el tiempo de seguimiento es decir de 2002 al 2009 se ve entre 8.92 y 8.98 veces lo que refleja el manejo adecuado de la cartera.

Por lo tanto los días de cuentas por cobrar se ven sensiblemente disminuidos, concluyendo el 2009 con 40 días y el pago a proveedores en 45 días.

Razones de Apalancamiento,

En estas razones durante la administración pública se modifica con exceso la estructura financiera el porcentaje en la razón de endeudamiento total siempre se dio por debajo del 42 %, al momento de vender la empresa el nivel es del 32%. A partir del año del 92, primer año de operaciones de la administración privada se ve incrementada la participación de los acreedores hasta llegar al 81.61 en el 2001 como deuda total.

Del año 2002 al 2009, el nivel de medición es de 80.92 % para concluir el 2009 en 58.14 % lo que refleja una mayor independencia financiera el financiamiento se da con recursos propios, es decir menor riesgo. Efectivamente es segura pero la administración debe vigilar su incidencia en la rentabilidad por la alta solvencia de la empresa lo que pudiera tener efectos relevantes.

La relación de deuda total a capital contable se entregó a los accionistas en el 91, con una proporción aceptable del 47%, durante los años del 1992 al 2001 se incrementó hasta el 337%, llegando en el 2003 al 498.4 %, por el periodo del 2002 del 431 % se refleja una bajada hasta el 148.5 %, esto es motivado por la reclasificación de la deuda en suspensión de pagos cuyo importe \$14,065 millones de pesos afectando las razones de circulante.

Esto se confirma con la razón de deuda a largo plazo sobre la aportación de los accionistas la cual incrementa sistemáticamente. A excepción de los últimos años en que se reclasificó la deuda a largo plazo como de corto plazo concluyendo con un 15.46 %; aún y cuando se ha mejorado los acreedores corren mayores riesgos, y deben mostrar interés en cómo se está dirigiendo la empresa y su habilidad para conseguir dinero de fuentes externas está limitada.

En la relación a las razones flujo de efectivo a deuda a largo plazo, en general se aprecia una mejora relevante a partir del 2004 para terminar el 2009 con una relación de 38.90 %, esto se debe en gran parte a la reclasificación de la deuda en suspensión de pagos al circulante.

En cuanto a la proporción de flujo efectivo a deuda total en referencia a los años anteriores al 2004 la situación era muy comprometida con parámetros negativos inclusive, pero en los últimos 6 años se revirtió esta situación fluctuando ahora entre un 22.91 para terminar el 2009 en 10.06 % sin embargo esto quiere decir que hubo disminución en las utilidades de la empresa en relación a la deuda total.

En la razón de interés ganado como se conoce mide hasta dónde pueden disminuir las utilidades sin ejercer presiones financieras sobre la empresa, debido a la incapacidad de cumplir los costos anuales de intereses. No cumplir esta obligación puede desencadenar una acción legal por parte de los acreedores lo que puede originar una quiebra; lo que tiene a la empresa en la situación actual, de 1987 al 2003 los datos eran negativos incluso, a partir del siguiente año los números se tornan positivos incrementándose de 2.17 veces a 18.38 veces en el 2009, lo que significa mejoras en los resultados operativos. Pero existe la restricción, en de que se dé la exigencia del pago de deuda con consecuencias extremas para la empresa y su grupo industrial.

Razones de actividad.

Considerando las ventas netas presentadas, la rotación de inventarios en la administración gubernamental era superior, es decir los inventarios permanecían menos tiempo en bodegas de la empresa, situación contraria a los primeros días bajo la administración en manos privadas, concluyendo el 2001 con 3.26 veces es decir 110 días se tiene la inversión en inventarios. A partir de 2002 al 2009 la cantidad de veces varía entre 4.28, a 8.14 en el 2005 y en el 2009 en 5.47 veces (66 días) aspecto que se puede observar en la disminución de días de financiamiento en este renglón al tener por menos tiempo en los almacenes un alto volumen de materiales, reflejo de una administración eficiente.

En este sentido la mejora en la proporción de ventas a activos fijos y contra activos totales es visible principalmente del 2004 al 2009 periodo en el que la empresa usa sus activos fijos a un porcentaje de capacidad mejor que los años anteriores, ver cuadro 1.

Ciclo operativo, en el periodo como empresa pública la eficacia de la administración se ve reflejada en que la cobranza se daba en forma más ágil, los inventarios, la transformación de la materia prima en producto terminado requería menos financiamiento e inversión en el Capital de Trabajo, así sucede en la administración actual ya que este ciclo de tiempo es superior y por lo tanto se ve afectado el flujo de efectivo esto fue hasta el 2001 año en el cual concluyó en 159 días, y a partir del 2002 disminuyó en forma por demás importante hasta decir 106 días en el 2009 esto como producto de las prácticas operativas y administrativas.

Por otra parte, el ciclo financiero es menor en el periodo anterior, propiciado por la disminución en el cobro a los clientes y el tiempo tan extenso para pagar a los proveedores y a los anticipos de clientes a cuenta de futuros embarques de producto terminado, en el periodo gubernamental

de 1987 al 1991 fluctúa entre 157 a 99 días primero periodo; de 1992 al 2001 de 191 días a 64 días; por último de 2002 al 2009 mejora sustancialmente terminando en 60 días. La brevedad en estos dos ciclos tanto operativo como financiero releja que la empresa está operando en forma eficiente y refleja la liquidez con la que cuenta. Y no refleja la situación que se vivió anteriormente en la cual se advertía constantemente señales en cuentas por cobrar e inventarios excesivos.

Razones de rentabilidad.

Respecto al margen de utilidad sobre ventas y margen de utilidad bruta, en los primeros años se observa que los costos de la empresa son demasiado altos en relación a sus precios de venta se tendrían que evaluar las actividades que afectan el precio de venta y los costos, observando mejoras sustanciales en los últimos años, propiciado probablemente por los buenos precios de venta y la disminución en costos, se termina en 2009 con un 3.60 % y 20.58 % respectivamente.

En cuanto al rendimiento del Capital Contable éste se entregó a los compradores en 1991 con un rendimiento negativo como también se puede apreciar en el 89 y 90, pero esto fue producto de un cargo a resultados no propios a las operaciones de la empresa y que fue originado principalmente por el cambio en método de valuación de los activos de costos específicos a valor de uso. Movimiento revertido por los nuevos accionistas sin embargo, no pudieron mantener un rendimiento positivo, ya que al 2001 el rendimiento es negativo por la pérdida neta reportada, es importante los números son positivos a partir de 2004 estando entre un 39.41 y terminar positivamente en 2009.

El mejoramiento, sobre los activos de la utilidad y la medición a través de la rentabilidad con el enfoque Dupont es por demás importante, apreciándose esta mejora a partir del 2004 ver cuadro 1.

Razones de cobertura.

Debido a que no se cuenta con información la cobertura de intereses no se calculó en los años anteriores al 2001, pero a partir del mencionado año, inicia el progreso y concluir positivamente en 2009.

Punto de equilibrio.

Durante el período de 1987 a 1991 año de la venta de la compañía y su grupo industrial el costo de venta representó hasta el 98.52%, bajando a 84.07 en 1992 y 1993, manteniendo su participación del 98.68 y 86.05 % hasta el 2001; podemos ver que a partir del año 2002 inicia con una 62.56

% para terminar el 2009 con un 72.47, lo anterior, producto de las medidas tomadas, es importante mencionar que a partir de 1993 al empresa adopto el cambio al considerar la depreciación fuera del costo de ventas y presentarlo por separado.

Como consecuencia el porcentaje de contribución sufrió un deterioro que paso del 19 al 3 % en 1991 este año se toma la decisión de venta de la empresa, la administración gubernamental disminuyó su valor, en 1992 fue del 1% para iniciar su ascenso en 1993 con un 14 %, teniendo un tropiezo en 2001, 2002 y 2003 se redujo hasta el 5 %, a partir de 2004 se incrementa a 34 % para acortarse y terminar con un 21 % en el 2009. Se nota un incremento en el costo a partir del 2007 al 2009.

Es importante dejar en claro que al separar la depreciación de la planta productiva, el margen se vería incrementado ente 5 y 10 puntos porcentuales mejorando sustancialmente el nivel operativo, de rentabilidad y el efecto real de las materias primas y mano de obra utilizada en los procesos productivos.

La administración de los costos fijos y variables se refleja en los datos y buenos números que se aprecian en los cuadros 2 y 3. Punto de equilibrio y estado de contribución al ingreso; se ve bien superado por la operación.

CONCLUSIONES.

Los problemas de operación y financieros de la empresa, motivados por algunos movimientos contables-administrativos, las decisiones tomadas y la obtención de créditos por los bancos propiciaron su endeudamiento el cual no existía en la época gubernamental concluyendo con la suspensión de pagos desde 1999, esto por supuesto ha permitido un excelente flujo de efectivo, al no pagar los compromisos, y para bien lograr la inversión en activos en la planta productiva. Sin embargo como se dice en las notas al dictamen del 2009: “la Compañía propuso un convenio preventivo de pagos, el cual deberá ser aprobado en forma definitiva por la mayoría de sus acreedores reconocidos por el juez con derecho de voto, existiendo la contingencia de declarar a AHMSA en quiebra, en caso de que los acreedores rechacen dicho plan. Desconociendo los efectos en los estados financieros consolidados con motivo de la negociación final”.

Los esfuerzos tantos operativos como administrativos denotan la voluntad por sacar adelante a la empresa y no solo eso, sino obtener mejores resultados.

LA SIDERURGICA, S.A. B de C.V.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERIODO DE 1987 AL 2009
MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 2009
PUNTO DE EQUILIBRIO

	Caudaño 2																								
Año	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009		
VENTAS	26,802	28,003	30,671	23,472	18,417	13,613	14,351	14,370	24,798	27,661	26,147	26,488	19,439	18,632	14,325	14,874	17,256	25,169	27,062	27,767	30,208	36,985	27,466	21,814	
Costo de venta	21,656	24,297	30,216	19,733	17,922	13,434	12,402	12,365	12,365	18,844	18,329	19,139	14,709	14,018	13,556	13,525	15,837	16,534	18,524	19,654	21,825	23,516	21,814	18,094	86.77%
PORCENTAJE DE COSTOS	80.80%	86.77%	98.57%	84.57%	96.52%	94.07%	84.07%	84.07%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	97.31%	80.80%
VARIABLES																									
PORCENTAJE DE COSTOS FIJOS	19.20%	13.23%	13.23%	1.40%	1.40%	45.93%	45.93%	2.69%	2.69%	1.32%	1.32%	13.58%	13.58%	13.58%	13.58%	37.44%	37.44%	31.87%	31.87%	29.90%	29.90%	27.53%	27.53%	19.20%	
FIJOS	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	1,851	1,986	4,210	4,063	3,802	3,773	3,220	2,844	2,715	2,741	3,163	4,066	4,198	4,376	4,594	4,428	4,428	4,494	1,739
Costos fijos con depreciación	19.20%	13.23%	13.23%	1.40%	1.40%	45.93%	45.93%	2.69%	2.69%	1.32%	1.32%	13.58%	13.58%	13.95%	13.95%	37.44%	37.44%	31.87%	31.87%	29.90%	29.90%	27.53%	27.53%	19.20%	13.23%
Porcentaje	19.20%	13.23%	13.23%	1.40%	1.40%	45.93%	45.93%	2.69%	2.69%	1.32%	1.32%	13.58%	13.58%	13.95%	13.95%	37.44%	37.44%	31.87%	31.87%	29.90%	29.90%	27.53%	27.53%	19.20%	13.23%
PUNTO DE EQUILIBRIO	9,057	10,148	15,422	116,009	74,394	3,830	11,622	73,859	158,569	308,661	288,833	27,776	23,705	20,382	19,458	7,322	8,449	12,756	13,170	14,636	15,365	16,086	16,326	16,326	9,057
INCLUIVE DEPRECIACION	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	767	852	1,995	2,041	1,911	1,660	1,348	1,114	939	999	1,141	1,544	1,831	2,040	2,253	2,345	2,428	2,428	1,739
Costo fijos sin depreciación	9,057	10,148	15,422	116,009	74,394	3,830	4,816	31,686	74,194	155,062	145,176	12,220	9,924	7,964	6,730	2,669	3,048	4,944	5,744	6,823	7,535	8,519	8,519	8,519	9,057
Punto equitativo en efectivo																									
NO INCLUIVE DEPRECIACION																									

Nota: De 1987 a 1992 los costos variables incluye la depreciación a partir de 1993, se presenta por separado en los estados financieros Fuente: Elaborado con información de los Estados Financieros declarados por analista costero.

La Siderúrgica, S.A B DE C.V.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DE 1987 AL 2009
MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2009
PRIMER PERIODO 1987 A 1991. SEGUNDO PERIODO 1992 AL 2001 y 2002 al 2009
ESTADO DE CONTRIBUCION AL INGRESO

Año	MILLONES DE PESOS																						
	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
VENTAS NETAS	26,802	28,003	30,671	23,472	18,417	13,613	14,351	14,370	24,798	27,661	26,147	26,488	19,439	18,632	14,325	14,874	17,256	25,169	27,062	27,767	30,208	36,985	27,466
COSTO DE LO VENDIDO	21,656	24,297	30,216	19,733	17,922	13,434	12,365	15,514	18,044	19,329	19,139	14,769	14,709	14,018	13,556	13,525	15,037	16,534	16,524	19,654	21,026	23,516	21,014
MARGEN DE CONTRIBUCION	5,146	3,706	455	3,738	495	173	1,989	2,005	3,284	8,332	7,018	1,719	4,730	4,615	788	1,349	1,419	8,635	8,538	8,112	9,182	13,469	3,652
PORCENTAJE	19	13	1	16	3	1	14	14	37	32	30	28	24	25	5	9	8	34	32	29	28	36	21
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	767	802	1,995	2,041	1,911	1,650	1,348	1,114	939	999	1,141	1,544	1,631	2,040	2,253	2,345	2,428
DEPRECIACION	0	0	0	0	0	0	1,094	1,133	2,245	2,071	1,891	2,413	1,871	1,729	1,716	1,742	2,023	2,522	2,367	2,335	2,341	2,083	2,066
COSTOS FIJOS	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	1,851	1,986	4,210	4,063	3,802	3,713	3,220	2,844	2,715	2,741	3,163	4,066	4,196	4,376	4,594	4,428	4,494
Costo total sin otros gastos y productos	23,395	25,641	32,258	21,454	19,025	14,045	14,253	14,330	19,724	22,907	22,131	22,812	17,929	16,861	16,271	16,286	19,000	20,080	22,721	24,030	26,421	27,944	26,308
Ingreso neto operación sin otros gastos y productos	3,407	2,363	1,587	2,018	608	431	99	19	5,074	4,754	4,016	3,497	1,510	1,771	1,947	1,392	1,744	4,569	4,341	3,737	3,707	9,041	1,158
OTROS GASTOS (PRODUCTOS)	562	477	561	82	382	0	0	0	0	0	0	425	1,625	0	0	0	0	0	0	0	901	1,677	423
Costo total con otros gastos y productos	23,957	26,113	32,819	21,536	19,407	14,045	14,253	14,330	19,724	22,907	22,131	23,237	19,554	16,861	16,271	16,286	19,000	20,080	22,721	24,030	27,322	29,621	26,731
INGRESO NETO (UT. OPERACION)	2,845	2,490	1,026	1,936	226	431	99	19	5,074	4,754	4,016	3,071	1415	1,771	1,947	1,392	1,744	4,569	4,341	3,737	2,805	7,364	735

BIBLIOGRAFÍA.

- ALa Siderurgica, S. A. B. d. C. V. (2010). Perfil General Retrieved 28 de Junio de 2011, 2011, from <http://www.ahmsa.com/empresa/perfil-general>
- Cabreja, R. H., Pérez, R., Bacilio, T., & Rubi, J. S. (2004). Análisis e Interpretación de Estados Financieros Retrieved 22 de noviembre de 2010, 2010, from <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/anainesfinhtm.htm>
- Cabrera, J. L. H. (2005). Análisis Financiero Retrieved fecha consulta30/04/2009, 2009, from <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm>,
- Coahuila, G. d. e. d. (2010). Estado de Coahuila de Zaragoza Retrieved 28 de junio de 2011, 2011, from <http://www.coahuila.gob.mx/>
- Fornero, R. A. (sd). Bases del análisis Financiero *Universidad Nacional de Cuyo* Retrieved 20 de diciembre de 2010, 2010, from <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/basesanalisisfinanciero/>
- Giovanny, E. G. (2001). Análisis Financiero para la toma de decisiones Retrieved 30/07/2010, 2010, from <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
- Gutierrez, k. (2010). Análisis Financiero Retrieved 22 de mayo de 2011, 2011, from <http://www.monografias.com/trabajos7/anfi/anfi.shtml>
- Hernández, C. D. (2009). El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las empresas de Outsourcing. 61. Retrieved from [www.monografias.com](http://www.monografias.com/trabajos47/outsourcing-peru/outsourcing-peru.shtml#presen)
- Horne, J. C. V., Hernandez, J. R., Hernandez, M. T. G., & Domínguez, M. P. (2010). Análisis Financiero Retrieved 30/04/2011, 2011, from <http://www.monografias.com/trabajos13/anadeef/anadeef.shtml>
- Macias, P. R. (Ed.). (1995). *EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS* (Sexta ed.). México: ECASA.
- Ramírez, P. N. (Ed.). (2002). *Contabilidad Administrativa* (Sexta ed.). México: MC GRAW HILL
- Sánchez, I. (2006, Septiembre de 2006). Razones o Índices Financieros, from http://www.inosanchez.com/files/mda/fpenf/i_02_indices_financieros_w.pdf
- Viteri, L. G. (2010). Razones Financieras Retrieved 11 de junio de 2011, 2011, from Viteri Luis Gabriel, <http://pipe777.tripod.com/>
- Zúñiga, J. H. (Ed.). (2003). *Agonía de un Gigante* (Primera ed. Vol. 1). Monclova, Coahuila, México: Editorial Valle del Candamo.