

ANÁLISIS Y EVALUACIÓN FINANCIERA DE ALTOS HORNOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V., Y SU GRUPO INDUSTRIAL, ANTES Y DESPUÉS DE LA PRIVATIZACIÓN, 1987 AL 2001

Juan Hermilo Zúñiga Cortez¹
Fernando Miguel Ruiz Díaz²
J. Emilio González Guajardo³

RESUMEN.

La situación que prevaleció desde 1992 al 2001, no fue mejor a los días de la administración gubernamental 1987 a 1991. Se confirma que la venta de AHMSA fue un mal negocio para el gobierno federal. La administración gubernamental bajó el valor de la empresa a un 30 % de su valor real. Después cambió el método de valuación, de valor de uso a costos específicos, incrementando el valor de la empresa sin inversión. Una estrategia para endeudar a AHMSA, y posteriormente incrementar el valor de esta es el traspaso de las empresas subsidiarias a la nueva tenedora, Grupo Acerero del Norte (GAN); a partir de 1993, GAN vende a AHMSA estas mismas empresas considerando el método de unión de negocios. A partir de 1992 se inicia el apalancamiento externo llegando a niveles insostenibles. Siendo necesaria la capitalización de las deudas o inversión atrapada en la suspensión de pagos ya que es una empresa operativamente viable y auto sostenible.

Palabras clave: Análisis, análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras y rotaciones.

¹ Profesor – Investigador en la Universidad Autónoma de Coahuila, Facultad de Contaduría y Administración – Unidad Norte. E-mail: hermilozuniga@mail.uadec.mx

² Profesor – Investigador en la Universidad Autónoma de Coahuila, Facultad de Contaduría y Administración – Unidad Norte. E-mail: fernandor075@gmail.com

³ Profesor – Investigador en la Universidad Autónoma de Coahuila, Facultad de Contaduría y Administración – Unidad Norte. E-mail: feb30@hotmail.com

ABSTRACT.

The situation that prevailed in AHMSA from 1992 to 2001 was not better to the best days of the governmental administration from 1987 to 1991. It is confirmed that the sale of AHMSA was a bad business for the federal government. The governmental administration reduced the value of the company down to a 30% of its actual value. Afterwards, it changed the valuation method, from value of use to specific costs, increasing the company's value without investment. One strategy to put into debt AHMSA, and afterwards increase its values is the transfer of subsidiary companies to the new holder, Grupo Acerero del Norte (GAN); from 1993, GAN sells these same companies considering the method of business union. From 1992 starts the extreme leveraging bringing near to untenable levels, being necessary the debt capitalization or trapped investment under the payment adjournment given the fact that is a company viable from the operating side and auto tenable.

Key Words: Analysis, vertical analysis, horizontal analysis, finance reasons and rotations.

Clasificación JEL: M4, M41, M42.

OBJETIVO.

Evaluar los estados financieros, mediante la aplicación de técnicas y razones financieras, conocer los resultados observando el comportamiento y efecto de las decisiones tomadas por los administradores durante el período gubernamental 1987 a 1991 y las acciones tomadas por la administración actual 1992 al 2001(privada), así como los efectos y consecuencias en el futuro de la empresa.

ALCANCE.

Evaluación de los estados financieros por el período de 1987 al 2001.

INTRODUCCIÓN.

El giro de AHMSA es primordialmente la producción y venta de productos siderúrgicos, en tanto que MICARE se dedica a la extracción y lavado de carbón para la generación de energía eléctrica.

Es innegable la importancia que reviste la actividad siderúrgica de Altos Hornos de México, S. A de C. V. y su Grupo Industrial la cual se refleja en la economía nacional, regional y local. Durante su vida ha pasado de propietarios y de administraciones, tanto del mismo gobierno como privados, los cuales han tenido sus aciertos y desaciertos, influyendo éstos en la situación actual que parece casi insalvable para que los propietarios de hoy permanezcan con la misma participación accionaría, antes que los acreedores tomen parte importante de la misma.

Es importante mencionar que existen diversos trabajos acerca de la vida de la empresa, sin embargo ninguno se ocupó de analizar las finanzas y su referencia con las notas a los estados financieros dictaminados, ni la situación que prevaleció desde 1992 al 2001, con relación a los días de la administración gubernamental, la cual elaboró los estados financieros que sirvieron de base para la venta y / o entrega de la empresa a la iniciativa privada.

METODOLOGÍA.

Para el análisis, se toman en cuenta los estados financieros auditados por despachos contables externos, expresados en pesos de poder adquisitivo de la fecha de cierre de cada año, convertidos a pesos constantes de diciembre del 2001 para efectos de evaluación.

TÉCNICAS UTILIZADAS.

Análisis horizontal, análisis vertical, razones financieras, estado de contribución al ingreso.

MARCO TEÓRICO.

Las Finanzas (Massons, 1985:154), estudian el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

Las Finanzas según (Mcnelli, 1995:209) tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

Las razones financieras (Guajardo, 2002:525), es el indicador que señala la proporción en que el total de recursos de la empresa existentes han sido financiados por personas ajenas a la entidad.

Las razones financieras (Goodman, 1986:09), es un indicador que se usa para probar la solidez de la estructura financiera para usar este indicador debe de disponerse de normas con las cuales medirlo.

El apalancamiento (Pérez Harris, 1985:114), es la relación entre capital y crédito invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones y rigideces inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio histórico, inestabilidad en la unidad monetaria, importancia relativa del análisis de estados financieros en el esfuerzo total de decisión.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis transversal y el análisis de serie de tiempo.

USO DE RAZONES FINANCIERAS.

Su análisis (Zúñiga 2003:21), evalúa el rendimiento de la empresa utilizando métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

Existen dos tipos de comparaciones de razones:

Análisis de corte transversal.

Es la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo, compara los valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar

áreas con oportunidad de ser mejoradas. Otro tipo de comparación importante es el que se realiza con los promedios industriales. Es importante que el analista investigue desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.

El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema.

Análisis de serie de tiempo.

Permite a la empresa determinar si progresa según los planes. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, ayudando a la empresa a sobre las operaciones futuras. Es necesario evaluar cualquier cambio significativo a través de los años para conocer si hay síntomas de un problema importante.

Análisis combinado.

Combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Permite evaluar la tendencia de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

CATEGORÍAS DE RAZONES FINANCIERAS.

Zúñiga (2003: 21,22), establece que las razones financieras se dividen por conveniencia en seis categorías básicas: Razones de liquidez, de Apalancamiento Financiero, Razones de rentabilidad, Razones de crecimiento, Razones de valuación.

Dado que la contabilidad refleja datos históricos se debe tener cuidado y en su caso se deben traer los pesos de los diversos meses del año a pesos actuales es decir considerar los efectos de la inflación.

RESULTADOS Y CONCLUSIONES DE LA APLICACIÓN DE LAS TÉCNICAS DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

Restricciones a considerar.

En el Balance General.

Confiabilidad limitada de los estados financieros, principalmente en los rubros siguientes: reserva de cuentas incobrables, su cancelación y recuperación de

bienes, así como su destino y registro en los libros contables, cuentas por cobrar a clientes, por cobrar a GAN, a empresas subsidiarias y afiliadas, estimación de inventarios obsoletos, activos fijos principalmente en el rubro de instalaciones y equipo de producción, gastos de reorganización, su amortización y posterior capitalización, pasivos, capital contable principalmente en la parte del capital social resultado por reorganización y resultado por actualización, capitalización de algunas cuentas y traspaso de acciones entre compañías utilizando el método de unión de negocios.

En el Estado de Resultados.

a) Ventas:

Descuentos a ciertos clientes hasta por el 50 % de su precio de lista, ventas casi al costo o probablemente por debajo de este, ventas por lotes reclasificados de calidad primera a no primera, solo en su precio no en su calidad física.

b) Costos:

Mineral de hierro y carbón recibidos de empresas del grupo cargando al costo, material inerte (Tierra), humedad (del 10% al 16%) etc. Costos de materia prima por productos reprocesados: por ejemplo, Finos de hierro, finos carbón, carbón coke, gas alto horno, chatarra, energía eléctrica.

c) Gastos fijos:

Servicios administrativos cobrados por: Servicios Corporativos AHMSA, Recuperación y Reciclaje de Productos Industriales, la Perla Minas de Hierro (nómina ejecutiva) y Tecno Servicios.

d) Gastos financieros:

Manejo de intereses cobrados y pagados entre empresas del grupo, por préstamos a los accionistas de Grupo Acerero del Norte, S.A. de C.V. (GAN) AHMSA y empresas subsidiarias, etc.

1. ANÁLISIS HORIZONTAL EN BALANCE GENERAL.

ACTIVO TOTAL.

El declive del renglón de activo total se aprecia pronunciadamente para terminar en 1991 en un 40.31% respecto a 1987. A partir del llamado reinicio de operaciones se observa un decremento en 1993, para continuar con incrementos que duplican el valor de los activos totales hasta el 98 y volver a bajar en el 2001 (136.62%) a los mismos niveles de 1992.

ACTIVO CIRCULANTE.

En la sección de activo circulante la disminución es constante, para terminar en un 51.48% en 1991. En el mismo rubro pero en la administración actual,

se ven incrementos sostenidos para llegar a un crecimiento del 46.61 % en el año de 1998, con respecto al 92 y concluir con una caída drástica al 66.34%, representando el 33.66% de baja.

Concluimos que la administración actual, no ha logrado superar los niveles de activo circulante similares a los existentes en la administración pública, tomando como base 1987, 100%, comparado con el mejor año que es 1998, este representa el 68.54%. En el rubro de efectivo e inversiones temporales en el período 1992 al 2001 y durante los dos primeros años se observan decrementos de hasta un 53.05%. Para, en los años del 1996, 1997, y 1998 darse un incremento desmedido.

Con el transcurso del tiempo y como consecuencia de los préstamos y compromisos, la empresa mostraba una disponibilidad mínima para enfrentar los compromisos a corto plazo pues se ve un deslizamiento pronunciado a partir del 1998 y ya en el 1999 se contaba con el 69.38% finalizado con un 35.58% en el 2001, respecto al año 1992.

CLIENTES SECTOR PRIVADO.

Aún y cuando se presentan decrementos el crecimiento real es del 5.57% a 1991, considerando la cuenta denominada “clientes sector privado”.

Del período del 1992 hasta el 2001 los incrementos son constantes, sin embargo los dos últimos años presentan una caída hasta llegar a un 59.97 %.

De igual forma que en los otros renglones, la administración actual no mejora este renglón ya que el mejor año (1995) registra el 34.6% contra el mejor año de la administración pública 1987.

Por única ocasión aparece el Grupo Acerero del Norte como cliente en 1993 y 1994, con \$ 3,332 y 3,209 millones de pesos actuales al 2001 (por su importancia se resaltan los importes y no el porcentaje).

En compañías afiliadas o del grupo durante la administración gubernamental se ven disminuciones relevantes que llegan hasta un 15.57%.

Semejante situación se presenta en la administración actual con disminuciones importantes finalizando en un 20.39% en referencia a 1992.

INVENTARIOS.

Como resultado del desplazamiento de Inventarios se presentan disminuciones paulatinas de 1987 a 1991 terminando en un 78.26 %. A partir del año 1992, se dan decrementos sustanciales hasta de un 22.8% en los dos años siguientes para continuar con incrementos relevantes hasta de un 124.4% en el 98 para concluir con un crecimiento neto del 4.56%.

ACTIVO NO CIRCULANTE.

En este renglón, hay una disminución constante terminando en un 37.75% al año de 1991, esto como producto de la venta de empresas al sector privado, pero principalmente por el cambio en el método de valuación utilizado de costos específicos basados en el dictamen de perito valuador a valor de uso. A partir de 1992 y motivado por la estrategia financiera se ven incrementos paulatinos quedando con un aumento real del 65.33% al 2001.

Los movimientos se reflejan de la siguiente manera:

En 1998 aparece el concepto de activos disponibles para su venta terminando con un 1,476.83 %, esto como resultado de la promoción de venta de plantas de servicios. Pero ya a valores reales no al valor que las vendió al gobierno.

El renglón de propiedades Planta y Equipo se ve disminuido hasta el 35.82% a 1991. Durante la administración pública el valor de la empresa se redujo en un 64.18%. Durante la administración privada y como consecuencia de revertir los movimientos contables realizados por administraciones anteriores, para disminuir el valor de la compañía; dejaron de utilizar el método de valuación de valor de uso para pasar a utilizar los estudios efectuados por perito valuador independiente así como la recompra de empresas vendidas a GAN e incorporación de MICARE reflejada en incrementos de un 38.14% en 1994, 118.66% en 1995 año más alto, para continuar con una disminución progresiva y finalizar con un crecimiento real de 50.59%.

CARGOS DIFERIDOS.

En la administración pública, producto de las liquidaciones de personal inicia 1987 con un importe sumamente elevado para amortizarlos en 5 años para terminar virtualmente en cero en 1991. Posteriormente en la administración privada se ven aumentos progresivos de hasta un 1,258.98% en 1999 concluyendo con un crecimiento real de 982.35%.

PASIVO.

El pasivo total se disminuye constantemente para terminar el 1991, con un 8.89% de endeudamiento real respecto de 1987, esto como producto del saneamiento financiero para poder vender la empresa y su grupo industrial, aunado a lo anterior, se ve la disminución del capital del trabajo y capital contable.

De 1992 al 2001, se incrementa en forma importante a través de los períodos terminando en un 285.98% respecto al año base. Reflejándose un aumento proporcional en el capital contable y posteriormente un descenso que se comentará en el renglón respectivo.

PASIVO CIRCULANTE.

Se mantiene constante durante el periodo de la administración pública. Disminuyen los créditos bancarios y quedan en un 11.23% y un 79.5% en la porción circulante del pasivo a largo plazo. Bajando los renglones de ISR, PTU, otros acreedores, proveedores y contratistas. En este orden de ideas y como consecuencia de la liquidación de los créditos bancarios los intereses terminan en 7.51 % respecto a 1987.

Pero a partir de 1992, se incrementó hasta el 2,037.59% en el 2001, y también el rubro de impuestos por pagar terminando en un 227.98 %; con motivo de la suspensión de pagos la carencia de fondos y restricciones crediticias incrementó la cuenta de este pasivo financiero.

PASIVO A LARGO PLAZO.

Como producto del saneamiento financiero ya mencionado, se concluye con una disminución del 59.05% en el período de la administración pública. De 1992 al 2001, se ven incrementos progresivos de hasta un 407.73% en 1997 y a partir de 1998, se reclasifica a corto plazo, como consecuencia de los problemas financieros y la suspensión de pagos. Se observan aumentos relevantes en el ISR diferido y otras cuentas por pagar.

CAPITAL CONTABLE.

Como consecuencia de lo anterior, es decir del endeudamiento y aplicación de criterios contables y fiscales en ambas partes de las administraciones se observa que: Por el período del 87 al 91 hay una pérdida del capital contable hasta quedar en un 26.18 % en 1987 y 34.74 % en el 91, es decir una pérdida del 73.82% y 65.26% respectivamente. Como consecuencia de la baja al valor de la empresa y subsidiarias al cambiar el método de valuación del Activo Fijo.

Por su importancia, se menciona que se refleja un aumento hasta el 338.41% en el capital social e incremento en la reserva del capital para quedar en un 5,567% respecto al año del 87, así como el aumento en el renglón de pérdidas acumuladas. Como consecuencia de la baja en el valor de los activos por cambios en el método de valuación se reflejan movimientos relevantes en la cuenta de Exceso e Insuficiencia en la Actualización del Capital.

De 1998 al 2001 se observa la pérdida del capital en forma por demás peligrosa para los acreedores terminando en un 41.18% respecto a 1992, con aumentos del capital social concluyendo al 2001 con un incremento del 86.92 %, producto de las capitalizaciones de los gastos de reorganización y movimientos accionarios derivados de la compra y venta

de empresas entre el mismo grupo. Se crea una reserva para recompra de acciones además de un incremento de las pérdidas y del ISR diferido.

ESTADO DE RESULTADOS.

Al evaluar este estado financiero procedemos de la misma forma es decir antes y después de la privatización.

- En las ventas netas se dan primero aumentos de poca relevancia para después darse una disminución progresiva en 1990, terminando en un 68.71%, casi en las misma proporción se refleja el costo de lo vendido y los gastos de ventas y administración.
- En el costo de ventas, se dan disminuciones para concluir 1991 con un 82.76% respecto a 1987.

En la administración actual, se presentan disminuciones en los años de 1993 y 1994, sin embargo en el año de 1996 el incremento es del 40.27 % para terminar al 2001 con un incremento real del 0.91 %; al final del camino se puede concluir que no se ve el resultado de las políticas de reducción de costos.

En los gastos de venta y administración se ven incrementos en los años 1995, 96 y 97 (226.85%, 234.44% y 213.04%) hasta tres veces el importe a pesos constantes del 1992, iniciando decrementos hasta terminar con un 53.87 % de aumento real; se considera que esto es producto del incremento en la nómina ejecutiva y la desincorporación de los servicios administrativos, de igual forma la disminución aunque no importante se debe principalmente a los reajustes del nivel inferior de la organización.

- En relación a la depreciación a partir de 1993, se presenta por separado incrementándose hasta terminar con un 75.45 % real de aumento respecto al 93, influyendo en forma determinante en la contribución marginal.
- En cuanto a la utilidad de operación en el año de 1991, se refleja pérdida de operación originada principalmente por el renglón de otros gastos, sería conveniente considerar su integración.

En el periodo privatizado se aprecia un incremento progresivo hasta 1997, donde inicia un declive paulatino de 20 puntos porcentuales respecto al año anterior, hasta terminar con un 5.22 % de aumento en relación a 1992.

- Por lo que respecta al costo integral de financiamiento y reflejo del endeudamiento por la obtención de préstamos nacionales y principalmente extranjeros; se incrementa en forma desmedida en la privatización, registrando pérdida en los renglones de efecto monetario, otros gastos y productos e intereses a cargo.
- A partir de la privatización se ve un incremento en las obligaciones fiscales, problema actual ya que están pendientes de pago, por lo anterior en la utilidad neta se tienen altas y bajas importantes terminando el 2001 con una pérdida muy relevante.

2. *ANÁLISIS VERTICAL EN EL BALANCE GENERAL.*

Se concluye que en el Balance General la estructura de los activos cambia constantemente en forma por demás inconsistente, probablemente debido a la falta de planeación estratégica acorde a las premisas nacionales e internacionales.

Por el período de la administración pública, los activos circulantes representaban entre el 18.62% y el 32.24%. La administración actual inicia el año del 92, con un 29% aumentando al 36.48% en el siguiente año, con disminuciones paulatinas en los últimos tres años 17.95 %, 16.44 % y el 14.08 %, respectivamente, siendo los principales, los renglones de efectivo e inversiones temporales.

- Cuentas por cobrar, el rango osciló entre el 11.74 % y el 7.19 % en los años del 87 y 91. En este mismo renglón la estructura respecto al total activo, oscilaba de 1993 al 2001, entre el 25.83%, al 4.27%, observándose una disminución constante a partir de 1994.
- El renglón de inventarios se mantuvo entre el 7.47% y el 17.24% (año 1987 al 90) y en la administración privada entre el 14.49% y el 7.96%.
- El activo no circulante osciló entre el 67.76% y el 81.38% en las administraciones del gobierno y en la actual representa entre el 63.52% y el 85.92%, al concluir el 2001 terminan con una participación en el rubro de propiedades planta y equipo con un 77.08 % en el 2001, también el activo diferido se incrementa terminando al 2001 con un 6.50% del activo total.
- En la parte derecha del balance es decir en los financiamientos, se encuentra que la estructura de los pasivos, respecto al total pasivo

mas capital, durante la administración pública, fue de un 21.10% hasta un 41.6% terminando el 91 con un 31.99 %, sin embargo, la proporción se ve incrementada paulatinamente, iniciando el 92 con un 38.99% para aumentar progresivamente del 94 al 97 (60%) incrementándose el año del 98 al 67.97% para terminar en el 2001, con un 81.61%.

- El Pasivo Circulante termina el 91 en el 17.70%, en los años del 92 al 97 entre el 17.02 % al 28.62%. Producto de la suspensión de pagos y la reclasificación del pasivo bancario, el circulante se incremento en los últimos tres años concluyendo con una participación 68.93%.
- Por lo que respecta al Pasivo a Largo Plazo, durante la administración pública se entregó la empresa a los inversionistas privados con un 14.29%. A partir de la venta de compañía se incrementa la proporción de un 16.47% en 1992 al 43.80% en el 97 como consecuencia de los créditos bancarios obtenidos, disminuyendo en los últimos tres años por lo comentado en párrafos anteriores.
- El capital contable representa entre el 78.90% y el 58.40 % en el período gubernamental, durante la administración actual este mantiene un decremento constante y peligroso observándose que los acreedores participan de la compañía más y más producto de los préstamos obtenidos terminando en el 2001 con un 18.39 % de participación como aportación de los inversionistas.

ESTADO DE RESULTADOS.

- El costo de las ventas en los años de la administración anterior fue de un 80.80 % terminando con un 97.31 % en el 91, a partir de 1992 este representa el 98.68 % viéndose una disminución en cada año siguiente para terminar con el 94.64 %, en el 2001.
- Es importante mencionar la disminución en el costo. El cual se vio afectado por la separación de la depreciación, realizada a partir de 1993, moviéndose ésta en un rango de 7.23 % al 12.40 % porcentaje final al 2001; en donde quedaron las estrategias y tantas publicaciones y declaraciones en cuanto a la reducción de costos (despido de personal).
- Los gastos de administración se incrementan en la organización actual oscilando entre un 5.98% y el 8.05% finalizando en un 6.56% al 2001, este rubro en 1991 es de un 5.99 %, producto de los reajustes de personal.

- En forma semejante el costo integral de financiamiento se ve afectado como consecuencia del endeudamiento en moneda extranjera con efectos por demás relevantes en los resultados de la empresa sobre todo en las cuentas de gastos financieros, fluctuaciones cambiarias y efecto monetario.
- Las provisiones de impuestos, ISR, impuesto al activo y amortización de perdidas fiscales, tienen efecto importante en los resultados y porcentualmente con relación a las ventas.
- La conjunción de estos factores generaron que el resultado de utilidad neta se vea afectado terminando el 2001 con un (-15.47%).

C) RAZONES FINANCIERAS Y ROTACIONES.

C.1.- Razones de Liquidez.

En la razón circulante, se aprecia que la solvencia a corto plazo es más limitada conforme transcurre el tiempo con disminuciones progresivas, poniendo en riesgo los derechos de los acreedores al no contar con flujo de efectivo oportunamente, concluyendo además que esta razón se presenta con mejores resultados en la administración pública.

Esto se confirma con la prueba del ácido y sirve para hacer resaltar que los inventarios juegan un papel por demás importante en la liquidez de la compañía, aún y cuando su recuperación como sabemos es más lenta, aspecto que también puede comprobarse haciendo una relación entre el activo disponible a pasivo total, en las razones de la liquidez de cuentas por cobrar y rotación de cuentas por cobrar, tomando en cuenta las ventas netas como supuesto de que estas son a crédito. Todo esto nos da una idea de los problemas que enfrentaba la empresa producto de las decisiones financieras y administrativas respecto a las políticas las cuales pudieron ser mal entendidas o aplicadas con enfoque erróneo.

C-2.- Razones de Apalancamiento.

En estas razones se observa que 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 era de 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 82% en el 2001 como deuda total, respecto a un 18% de los activos totales.

Lo anterior, se reafirma con la relación de deuda total a capital contable entregándose a los nuevos accionistas en el 91, con una proporción aceptable del 47%, como se puede comprobar, actualmente el endeudamiento se prevé casi insalvable sin la participación accionaria de los acreedores. Estos tal vez motivados con que en algún tiempo serían dueños de la compañía continuaron otorgando prestamos con el conocimiento real de la situación ya que esta relación se viene incrementando en cada uno de los años de la nueva administración hasta llegar a una proporción de 4.44 veces la participación de los terceros respecto a los accionistas.

Aspecto que se confirma con la razón de deuda a largo plazo sobre la aportación de los accionistas se incrementa sistemáticamente. A excepción de los últimos años en que se reclasifico la deuda a largo plazo como de corto plazo.

Esto también se aprecia con la disminución de la capacidad de la compañía para afrontar sus compromisos acentuándose en la administración actual. Ya que los flujos a través de la utilidad, en algunos años fueron negativos, aspectos que se pueden sustentar con la relación financiera de flujo de efectivo a pasivo total.

C.3.- Razones de actividad.

Tomando en cuenta las ventas netas, se observa que la actividad en el tiempo ha aumentado y en forma colateral también en la rotación de cuentas por cobrar se mantuvieron en niveles de 3.46 veces a 5.26 veces en la administración gubernamental y disminuyó con la privatización terminando en 3.26 en el 2001.

La rotación de inventarios en la administración gubernamental era superior es decir los inventarios permanecían menos tiempo en bodegas de la empresa. Aspecto que también se puede ver en la proporción de ventas a activos fijos y contra activos totales.

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 y los inventarios así como 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.

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.

El rendimiento sobre el capital mediante el enfoque DU PONT, nos permite aseverar que las inversiones de los accionistas actuales se fue manejando conforme a las circunstancias y no tanto sobre bases sólidas de inversión y productividad ya que solo cuando se cambió el método de valuación del renglón de planta y equipo, se mejoró algunos periodos contables, lo cual ha provocado la situación de caos operativo y financiero que vive la industria hoy en día.

C.4.- Razones de rentabilidad.

En la relación de utilidad neta contra ventas es decir el margen de utilidad, se observa que los costos de la empresa son demasiado altos en relación a sus precios de venta probablemente no están siendo bien administrados los descuentos excesivos a los clientes, ventas al costo o material enviado a los clientes como calidad de primera pero al final y al existir amenazas de devolución, se negocia precio muy por debajo del original precio sin afectar el renglón de descuentos sobre ventas, actividades que afectan el precio de venta.

Esto se puede relacionar con la razón de margen de “utilidad bruta” la cual en apariencia se ve muy por debajo de 1994, hacia años anteriores. A partir del 95 se separa la depreciación por esto se ve un incremento en dicha relación.

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 los 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 y sin embargo no pudieron mantener un rendimiento positivo, ya que al 2001 el rendimiento es negativo por la pérdida neta altísima reportada.

Aspectos que pueden ser conocidos también en las razones de rendimiento sobre activos y de rendimientos de la utilidad de operación por su comportamiento similar.

C.5.- Razones de cobertura.

En este contexto y debido a que no se contaba con información se calculó solo el año 2001, en el cual se observa que la empresa no tiene capacidad para pagar siquiera el costo del financiamiento actual.

Esto independientemente de la generación de intereses y tipo de cambio en peso/dólar desde el momento de la suspensión de pagos a la fecha.

C.6.- Estado de contribución al ingreso.

Durante el período de 1987 a 1991 año de la venta de la compañía y su grupo industrial la tendencia en el margen de contribución en el mejor año es decir 1987 es del 19.20 %, cayendo en forma drástica en el 89 al 1.48 %, entregando la empresa, con un 2.69 %.

Es importante dejar en claro que la administración no muestra en forma separada la depreciación de la planta productiva por lo que al segregarse, el margen se vería incrementado ente 5 y 10 puntos porcentuales mejorando sustancialmente el nivel operativo, de rentabilidad y efecto real de las materias primas y mano de obra utilizada en los procesos productivos. Posteriormente ya en la nueva administración a partir de 1993, se presenta la depreciación separada del costo de lo vendido, viéndose el efecto en el margen de contribución aprecia en el apartado correspondiente. La tendencia se pronuncia hacia arriba para después tener una caída paulatina para concluir en el 2001, en un 5.36 %.

Algunos elementos del costo que los administradores de Altos Hornos de México, S.A. de C.V., pudo manejar para influir en la determinación del costo de ventas.

- La materia prima, mineral de fierro, carbón, cales, etc., son suministrados por empresas del mismo grupo, como consecuencia los precios son establecidos por los accionistas.
- Además el valor de renta de la planta Peletizadora es pagado a la Perla Minas de Fierro y también es determinado por los accionistas.
- El carbón que se recibe en Altos Hornos de México, para el proceso de coquización, se paga al precio establecido en los convenios pero se recibe con un gran porcentaje importante de impurezas entre un 10 al 15 % de material volátil y agua entre otros. Esta situación ha provocado ajustes desproporcionados ajustando el costo de ventas y como consecuencia el valor de los inventarios.
- Asimismo, el costo de los productos y subproductos utilizados en el proceso productivo son determinados por la misma administración tales como: recuperación de chatarra, gas coque, gas alto horno, finos de coque, finos de fierro y otros muchos.

Todo lo anterior provoca que la contribución marginal presente los resultados que la administración requiera y para que efectos los necesita.

En cuanto a los gastos de operación se menciona que:

- Los gastos de venta y administración al momento de la venta 1991, representan el 54 % respecto de 1989, esto como resultado de la reestructuración y reajustes de personal; se resalta que la nómina ejecutiva se paga a través de la empresa La Perla Minas de Fierro.

Se puede concluir que la tendencia de AHMSA y empresas del grupo es de disminución en el renglón de ventas y de un excesivo costo de ventas. Además de un aumento desproporcional en gastos de venta y administración de más del 100% en los años 95, 96, 97 y 98, una baja sensible en los últimos tres años; situación semejante se presentó en el renglón de la depreciación como efecto del cambio en las políticas de contabilización de la planta productiva.

BIBLIOGRAFÍA.

- Bueno Campos, E. (1996): Dirección Estratégica de la empresa. Metodología, técnicas y casos. Ed. Pirámide. Madrid. 5 Edición.
- Chiavenato, Idalberto (1992): Administración de Recursos Humanos. Ed. McGraw-Hill. México.
- DRUCKER, Peter. "La Gerencia de Empresas". Editorial Sudamericana 3ª reimpresión.
- DRUCKER, Peter. "La Gerencia Efectiva". Editorial Sudamericana
- Estados Financieros auditados de Altos Hornos de México, S.A de C.V. periodos 1987 al 2001.
- García Echevarría, S. (1994). El Controlling moderno: Base del management. Revista Alta Dirección, No.176. pp. 77-98.
- Guajardo Cantú Gerardo, 2002, Contabilidad Financiera 3ª edición, p, 525, Mc Graw Hill; México, D.F
- Goodam R. Sam, 1986, Nuevas Técnicas de Análisis de Resultados, p. 9, Editorial Diana, México, D.F.
- James C. Van Horne, John M. Wachowiz, Jr., "Fundamentos de Administración", Prentice Hall, Undécima Edición, 2002.
- Mneill Eugene, 1995, Contabilidad Financiera, P. 209, Editorial Diana, México, D.F

- Massons Joan i Rabassa, 1985, FINANZAS (diagnostico y planificación a corto plazo), p 154, Hispano Europea, BARCELONA; ESPAÑA.
- Pérez Harris, 1985, LOS ESTADOS FINANCIEROS SU ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN, 7ª edición, p.114, ECASA, México, D.F.
- Zúñiga Cortez Juan Hermilo “Agonía de un Gigante” Editorial Valle del Candamo, Primera edición, 2003.
- Zvi Bodie y Robert C. Merton, “Finanzas”, Prentice Hall, 1a Edición, 1999.

INTERNET.

- <http://www.turbosite.com.ar/analisisfinanciero/analisisfinanciero.htm?monosearch>
- <http://www.turbosite.com.ar/analisisfinanciero/analisisfinanciero.htm?monosearch>