



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Biblioteca "Alfredo L. Palacios"



Indices básicos para el estudio de balances de algunas industrias en la Argentina a los fines del crédito bancario a mediano y largo plazo

Vives, María Teresa

1967

Cita APA:

Vives, M. (1967). Indices básicos para el estudio de balances de algunas industrias en la Argentina a los fines del crédito bancario a mediano y largo plazo.

Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas

Este documento forma parte de la colección de tesis doctorales de la Biblioteca Central "Alfredo L. Palacios".

Su utilización debe ser acompañada por la cita bibliográfica con reconocimiento de la fuente.

Fuente: Biblioteca Digital de la Facultad de Ciencias Económicas - Universidad de Buenos Aires

Co. 1161

ORIGINAL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CATEDRA DE POLITICA BANCARIA

TRABAJO DE TESIS DOCTORAL SOBRE EL TEMA

INDICES BASICOS PARA EL ESTUDIO DE BALANCES DE ALGUNAS INDUSTRIAS EN LA
ARGENTINA A LOS FINES DEL CREDITO BANCARIO A MEDIANO Y LARGO PLAZO

PRESENTADO POR EL ALUMNO
MARIA TERESA ESPERANZA VIVES
PLAN "D"

PARA OPTAR AL GRADO DE DOCTOR EN CIENCIAS ECONOMICAS

FECHA DE PRESENTACION: MAYO DE 1967
PROFESOR: MARCELO G. CAÑELLAS
NUMERO DE REGISTRO: 14.946
LIBRETA UNIVERSITARIA N°: 1638
DOMICILIO: CHARCAS 4091 - CAPITAL
TELEFONO: 71 - 3355

Distinguido
30757967
Marcelo G. Cañellas

1967

CATALOGADO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

S U M A R I O

CAPITULO I :	EL CREDITO INDUSTRIAL	3
CAPITULO II :	LAS INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO BANCARIO Y SUS REGLAS DE ACCION	9
CAPITULO III:	ESQUEMA DE BALANCES POR SECTORES INDUSTRIALES	15
CAPITULO IV:	INDICES PARA LA DETERMINACION DE POLITICAS DE CREDITO BANCARIO A MEDIANO Y LARGO PLAZO	73
CAPITULO V:	CONCLUSIONES	122

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROPOSITOS

El estudio propuesto en el presente trabajo de tesis tiene por objeto desarrollar aspectos teórico-prácticos sobre el financiamiento del proceso industrial, de tanta preocupación actualmente para la futura acción bancaria.

Luego de plantear el carácter de un análisis teórico acerca de las implicancias económicas y bancarias de la financiación a mediano y largo plazo para el equipamiento industrial, se pasa a estudiar el problema fundamental de esta tesis, tendiente a reflejar la utilidad práctica del análisis de los balances de empresas de ramos seleccionados como representativos de distintos sectores industriales, para la determinación de criterios de política crediticia a mediano y largo plazo, mediante el cálculo de índices básicos, como ensayo de una técnica metodológica que entiendo debería generalizarse.

No obstante, cabe adelantar que como para este estudio han debido reducirse las ramas industriales consideradas y el relativo número de empresas incluidas en cada una, porque un estudio de esta naturaleza exige un equipo de estudiosos y la consideración de gran número de situaciones económico-financieras para cada rama industrial, las relaciones obtenidas sólo aspiran a ser un ensayo para un esquema real de política crediticia, proponiéndome fundamentalmente esbozar sólo una metodología que pudiera ulteriormente tomarse como base de análisis en técnicas de interpretación más generalizada.

CAPITULO I

EL CREDITO INDUSTRIAL

- Características de su evolución.
- Reglas para una política de crédito a la industria.

El proceso de desarrollo económico exige como premisa básica la adecuación de las estructuras de producción de un país a un nivel de eficiencia que le permita un crecimiento sostenido sin estrangulamientos en la ocupación, la producción y el capital existente, sin implicancias graves sobre la balanza de pagos.

La adecuación a la estructura que podría considerarse óptima implica un aumento constante y acelerado ritmo de las inversiones en el sector industrial, tendiente a lograr la absorción de mano de obra excedente de los sectores primarios, la diversificación de la producción, el aprovechamiento de materias primas nacionales y extranjeras y la sustitución de bienes finales e intermedios importados.

La concreción de ese proceso requiere, por lo tanto, el correspondiente financiamiento que las inversiones de capital demandan, debiendo distinguirse diversos aspectos relativos a la evolución que ha experimentado el esquema de financiación del sector industrial.

Ese análisis debe referirse separadamente a tres aspectos fundamentales: la participación de las distintas fuentes de capitales, la estructura industrial y la organización y posibilidades de las instituciones financieras.

Cada uno de ellos está interrelacionado con los demás y su distinción obedece a la necesidad de ordenar la exposición.

La participación de las distintas fuentes se encuadra en el análisis

sis global del financiamiento de la economía total y se refiere en términos reales al proceso de formación y canalización de ahorros y su concreción en la inversión nacional.

Pero en este trabajo no se trata de analizar ese proceso y sus implicancias en la evolución de la economía, sino que se ha mencionado únicamente con el propósito de comentar las características de la financiación industrial en cuanto se refiere al origen de los ahorros aplicados a este sector productivo.

En un esquema simplificado cabe señalar que los aportes reales provienen de tres fuentes: del ahorro del sector privado (de las familias), del originado en las empresas (amortizaciones y utilidades no distribuidas) y del gobierno, sin perjuicio del crédito que pueda provenir del exterior.

En todos los casos pueden provenir del propio país o del exterior.

Pero el análisis económico no se desarrolla en términos reales (o físicos) y el ahorro se computa como lo "no consumido" en términos monetarios.

Y en esta materia se introducen entonces las instituciones financieras que actúan como intermediarias entre los ahorristas y los inversores.

A su vez, dentro de tales instituciones, se distinguen las que actúan meramente como intermediarias de las que además crean recursos financieros adicionales a través de créditos, como son los bancos, que exceden los montos recolectados y cuya actividad generalmente se encuentra controlada por la institución que ejerce la autoridad monetaria del país.

El esquema no podría ser más simple, pero se estimó conveniente resumirlo así, a fin de encuadrar el análisis y poder introducir en su de-

sarrollo referencias aclaratorias al mismo.

En segundo término interesa señalar un aspecto inherente al desarrollo industrial y que se refiere al cambio que necesariamente se opera en su estructura.

Ese cambio se observa desde distintos enfoques y se produce en el ramo de las industrias que se expanden, desde las que elaboran productos de consumo a las proveedoras de bienes de utilización intermedia y de maquinarias y equipos de base.

Esa evolución comprende en conjunto todo el proceso de integración industrial y lleva implícita una modificación paralela en el cuadro histórico de las fuentes de financiación.

A su vez la modificación del cuadro de financiamiento recibe en el tiempo un impulso adicional originado en el proceso tecnológico general, que requiere cada vez mayor inversión en bienes de capital por mano de obra ocupada y por unidad producida.

Para un ramo dado e idéntico volumen de producción, las necesidades financieras actuales difieren sustancialmente de las requeridas veinte o cinco o más años atrás y en algunos casos la evolución tecnológica modifica el esquema en períodos más cortos.

Asimismo en otros casos, como consecuencia del avance tecnológico, se origina una demanda adicional de financiación para aplicar a la instalación de plantas más modernas, que por procesos diferentes obtienen más económicamente un mismo producto.

Todo este proceso está estrechamente vinculado, a su vez, a la evolución de la dimensión de la empresa.

Mientras en una etapa muy inicial de industrialización es posible atender un mercado de alimentos e indumentaria relativamente reducido, con

la atomización de la capacidad productiva en pequeños establecimientos artesanales o de reducida magnitud, en un proceso acelerado de sustitución de importaciones y de consolidación industrial con producción de bienes intermedios básicos (acero, cemento, celulosa y papel, productos químicos y petroquímicos) y de maquinaria y equipo, es necesario adecuar la estructura empresaria a esa evolución.

La adecuación se opera en algunos casos forzosamente, porque la capacidad mínima instalable insume una inversión total que por su magnitud resultaría imposible afrontarla privadamente con capitales particulares exclusivamente.

No obstante, a medida que se acentúa el crecimiento económico y se amplía el mercado a atender, tanto interno como del exterior, la evolución de la estructura empresaria se opera, incluso en sectores atendidos originariamente por establecimientos de escasa magnitud que en general se dedican a la fabricación de algunos alimentos y vestido.

A esos cambios e innovaciones también contribuye el avance tecnológico, mediante la introducción de equipos de mayor capacidad de producción, que proporciona mejores niveles de productividad, a los que se orientan las nuevas inversiones para mantener o mejorar su situación competitiva.

Como se señalara recientemente, junto al proceso que se ha descrito a grandes rasgos, se operan también las modificaciones en los esquemas de financiación.

Desde una primera etapa en la que el equipamiento puede ser atendido en mayor proporción o casi totalmente con el ahorro particular del propio empresario, cuando se instala o a medida que amplía, suplanta con propios recursos o de otros empresarios que proporcionan equipo y capitales,

el esquema se complica cuando se acude al mercado de capitales para obtener el ahorro transferido de otros particulares, el ahorro generado en la propia empresa en marcha, el mayor aporte de las empresas proveedoras de equipo y, básicamente, de las instituciones crediticias.

Esa complejidad del esquema se acentúa en la medida en que históricamente se ha operado el proceso de despersonalización empresarial, partiendo de la situación de propiedad individual al estado de gigantismo actual de las empresas.

Pero, precisamente, es en virtud de esa evolución que interesa desarrollar el estudio de las características de la financiación crediticia de la industria.

Se han enunciado las fuentes reales de financiación global del proceso económico, mediante el ahorro privado, de las empresas y del gobierno, y la participación de las entidades financieras meramente intermedias y de las que crean recursos adicionales.

Antes de comentar la evolución de las características y reglas básicas que han distinguido a las instituciones crediticias, interesa destacar que, al margen de los aspectos estructurales del financiamiento que se han esbozado, intervienen otros factores que modifican los esquemas históricos de financiación de la industria, algunos en función de la política monetaria general que implica la fijación de tasas de interés, con porcentajes que exceden o son inferiores a los vigentes en operaciones del mercado no bancario del dinero y otros en función de prioridades y ventajas acordadas por la autoridad interesada en el progreso industrial.

Toda esta acción sufre la incidencia que ejerce la desvalorización o valorización del signo monetario en los procesos de inflación-deflación

sobre la participación de las distintas fuentes, influyendo en el ahorro individual que procura mantener el poder adquisitivo de su capital y el rendimiento de sus inversiones.

Esas alternativas afectan la financiación industrial porque, en general, tienden a orientar al ahorrista hacia la aplicación de parte o de la totalidad de sus fondos a operaciones de mayor liquidez, seguridad y rendimiento, que ofrecen más incentivo que los aportes a empresas industriales, afectando directa e indirectamente el mercado de capitales para este tipo de empresas y aumentando por lo tanto las necesidades de financiación de la banca y de los institutos especializados.

Asimismo el fenómeno de inflación afecta la formación de ahorros de las empresas, en forma directa sobre la pérdida de significación de los fondos de amortización y de utilidades sin distribuir acumuladas, sin perjuicio de otros problemas relativos a las cargas impositivas que indirectamente pueden deducir su capacidad de ahorro.

La referencia a tales factores puede ser dejada de lado en un estudio relacionado con el crédito industrial.

En efecto, hasta aquí se han comentado dos de los tres aspectos que se enunciaron como fundamentales para describir la evolución del financiamiento industrial, que se relacionan con la participación de las distintas fuentes y la modificación de la estructura industrial y empresarial.

Resta por lo tanto desarrollar la consideración de las instituciones financieras bancarias y las reglas que caracterizan su acción, que serán motivo de consideración en el capítulo siguiente.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

CAPITULO IILAS INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO BANCARIO Y SUS REGLAS DE ACCION

La participación de las instituciones bancarias especializadas en la financiación del desarrollo industrial se acrecienta coincidentemente con los cambios y progresos tecnológicos y de organización de la empresa, señalados acerca de las estructuras de producción y empresaria de este sector, en los tiempos actuales.

La mayor participación de estas instituciones de crédito se opera en parte, según la tendencia de los países en desarrollo, mediante la creación de entidades especialmente afectadas al acuerdo de operaciones de crédito de mediano y largo plazo.

En general atienden todos los sectores dedicados a la producción de bienes y servicios privados y públicos y a la formación del capital social básico vinculado con la energía, los caminos, transportes y otras inversiones de la infraestructura a cuya financiación contribuyen asimismo instituciones internacionales de financiamiento y nacionales de países desarrollados que canalizan el ahorro creador, a diferencia de las experiencias anteriores a la Primera Guerra en que las inversiones de capitales extranjeros eran espontáneas.

Esta creación de entidades específicas implica, por lo tanto, una modificación a la estructura tradicional de bancos de negocios, característicos entonces, a bancos de inversión.

Y consecuentemente también implica en cierta medida una modificación del esquema básico del funcionamiento de los institutos tradicionales.

Es sumamente interesante recordar las consideraciones sobre este problema de Amedeo Gambino en "Bancaria, Rassegna dell' Associane Bancaria Italiana" (diciembre de 1955).

El autor proporciona un extenso análisis sobre el financiamiento industrial, pero para este caso interesan solamente los aspectos relativos a las características de las reglas básicas del crédito industrial y a su adecuación a las necesidades del proceso de desarrollo industrial.

En esta materia, luego de señalar que es comprensible que se piense en el futuro en una utilización creciente, cada vez mayor del sistema bancario como principal fuente que sustituya la falta de recursos de otro origen, insiste en destacar el problema de la liquidez del sistema bancario que pueda verse afectado como consecuencia de las inmobilizaciones resultantes de la financiación industrial.

Y posteriormente advierte sobre las diferencias de estructuras existentes en los distintos países, según que se tienda a separar las operaciones de corto plazo, de las de mediano y largo plazo, por medio de la creación de institutos especialmente dedicados a esas funciones.

El esquema original de las reglas básicas aplicables a las instituciones se refiere a los dos aspectos siguientes: en primer lugar a la concordancia que debe mantenerse entre las colocaciones y los fondos recolectados, no sólo en cuanto a la respectiva importancia sino también en cuanto a los vencimientos.

Este primer canon fué considerado como "regla de oro" en la literatura bancaria alemana, relativa a las operaciones de plazos largos.

Según el segundo aspecto, más usual entre los anglosajones, de cuidar la liquidez, las inversiones simples, por su propia naturaleza, deben ser susceptibles de autoliquidación a través de la realización normal de los productos financiados con los préstamos.

En la práctica estas reglas fueron objeto de una interpretación especial, con el objeto de atemperar su rigidez.

Las correcciones se basaron, entendiéndose que la "concordancia" entre colocaciones y reintegros no excluía la posibilidad de mantener disponible "a la vista" sólo un porcentaje de las sumas depositadas, considerando las probabilidades efectivas más que las probabilidades formales de las extracciones.

A su vez se entendió que el reintegro de las inversiones podía basarse más que en la propia autoliquidación en su transferibilidad, considerada en sus dos aspectos, no sólo en las posibilidades de redescuento o anticipos por parte del instituto emisor, sino también en la colocación de títulos en el mercado financiero.

Asimismo considera que los bancos de crédito ordinario tienen un camino práctico para intervenir en la financiación industrial a través de la costumbre de prolongar por tiempo indefinido sus créditos.

Este procedimiento implica una observancia puramente formal de los cánones de liquidez y determina que la regla de oro es eludida, consintiendo a las industrias usar créditos a corto plazo para necesidades permanentes, cuya atención en conjunto sería difícil satisfacer, especialmente en los cambios críticos de la coyuntura.

De este modo el autor relaciona los efectos directos e inmediatos de la elusión de los cánones por parte de los bancos en conjunto, no sólo en cuanto al propio sistema, sino también sobre el sistema económico.

El planteo se sintetiza en que si bien la liquidez "formal" es plenamente respetada, la liquidez "sustancial" del sistema bancario y por reflejo la del sistema económico, dejarían mucho que desear por cuanto las inversiones efectuadas por las industrias con los créditos bancarios no corresponderían a la "propensión" a las inversiones existente en el público.

Sobre la base de ese esquema, la intervención de los bancos en el financiamiento industrial, cualquiera sea la forma, debería ser "integrativa" pero no "sustitutiva" de la financiación que podría conseguirse en el mercado financiero.

Es decir, que en un último análisis, más que la concordancia entre las inversiones y su reintegro, es también necesaria una concordancia más fundamental entre las inversiones del sistema económico y la propensión a invertir por parte de los ahorristas privados.

O sea que frente a las inmovilizaciones inherentes a las inversiones, no sólo sería necesario que fuese formado y mantenido un correspondiente monto de ahorro, sino también que los ahorristas estuvieran dispuestos a inmovilizar ese ahorro, o que renuncien a disponer del numerario.

Sin embargo se trata de resolver el contraste entre las exigencias de liquidez por parte de los individuos y las exigencias de inmovilizaciones del sistema económico; contraste que se refleja en la preferencia de los individuos en comprometerse "a priori" en las necesarias privaciones del consumo a fin de mantenerse en situación de poder satisfacer las propias exigencias de liquidez.

Por lo tanto, la acción de los bancos en cuanto a la extensión de la masa de medios líquidos y en cuanto a la prolongación de la duración de las colocaciones, constituye una de las principales vías a través de las cuales se satisfacen las exigencias de liquidez del sistema económico y de los individuos que lo componen.

Ello es así en tal medida que los bancos pueden ser representados con razón como creadores de liquidez.

Pero tal circunstancia implica a su vez el riesgo de acentuar las

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

fluctuaciones coyunturales hasta hacerlas críticas.

De donde surge la necesidad de regular la creación de liquidez por parte de los bancos con una apropiada política crediticia de carácter coyuntural, que tienda a hacer jugar la influencia de los bancos en sentido opuesto a aquél al que se orientaría si actuara libremente, de manera de hacerlas jugar como elementos de estabilización de la coyuntura, y no como elementos de acentuación de las fluctuaciones.

Con este motivo, tanto la extensión de la masa de medios líquidos, como la prolongación de la duración de las inmovilizaciones, serían reguladas con el fin de adecuar, en cuanto sea posible, el ritmo impreso a las inversiones del sistema económico con el flujo de ahorro que surge a través de la elección de los inversores, también por reflejo de las inversiones mismas.

De manera que también, a los efectos de una política anticoyuntural, no se debe subordinar el giro de las inversiones a la propensión de los ahorristas, en cuanto al destino de sus ahorros.

El autor citado continúa afirmando que si sólo hubieran de tenerse en cuenta las exigencias de fondo del sistema económico, el sistema bancario podría intervenir deliberada y abiertamente en las financiaciones industriales y no solamente como simple intermediario sirviéndose de los fondos recogidos mediante colocación de títulos en el mercado financiero, sino también llegando a la transformación de disponibilidades a corto plazo en colocaciones de mayor duración, dando un aspecto de liquidez para los inversionistas individuales a las inmovilizaciones indispensables en el proceso de civilización.

No obstante, si bien estas transformaciones no están en contraste con las exigencias de fondo del sistema económico, pueden chocar con al-

gunas exigencias fundamentales del sistema bancario, como las relativas a los bancos como buscadores de liquidez.

Se tiene por lo tanto una contraposición con respecto a la conducta de los bancos como creadores de liquidez y con respecto a su conducta como buscadores de liquidez.

Es por lo tanto comprensible cómo los bancos mientras como buscadores de liquidez son espontáneamente llevados a la observancia de los cánones tradicionales, como creadores de liquidez pueden considerar suficiente observarlos sólo en sus aspectos formales, dando a su intervención de carácter continuo la forma de créditos sujetos a ser reclamados en cualquier momento.

Por último el autor hace referencia a las nuevas orientaciones dadas en casi todos los países en cuanto a la creación de institutos especiales destinados a sostener por si mismos una masa más o menos importante de financiaciones industriales a mediano plazo, junto a financiamientos a largo plazo y recogiendo de diversas formas los medios necesarios mediante la colocación de obligaciones u otros títulos (acciones, certificados, bonos) entre los ahorristas, ya sea directamente o a través del mercado financiero.

Y es precisamente en este punto donde se vinculan los aspectos analizados en este capítulo, a modo de presentación del tema de este trabajo de tesis sobre "Indices básicos para el estudio de balances de algunas industrias en la Argentina, a los fines del crédito a mediano plazo", cuyo desarrollo se realiza en los capítulos siguientes.

CAPITULO III

ESQUEMA DE BALANCES POR SECTORES INDUSTRIALES

Con el objeto de sintetizar los rasgos patrimoniales que podrían definirse como característicos para los distintos sectores, fué necesario, en primer término, establecer el criterio para la selección de los ramos de industrias que interesaba considerar.

Al respecto se tuvo en cuenta el propósito genérico del estudio, que consiste en la determinación de índices básicos, como ensayo para el otorgamiento de créditos bancarios a mediano y largo plazo.

Con esa finalidad se estimó apropiado contar con una gama de rubros que abarcaran tanto los sectores de industrias tradicionales, denominados "desarrollados", como aquellos en vías de desarrollo.

Asimismo fué necesario ponderar la posibilidad de contar con los respectivos estados contables de las empresas que debían seleccionarse a fin de integrar cada uno de los grupos.

En lo que respecta a este último aspecto se adoptó el criterio general de incluir, en lo posible, empresas consideradas representativas dentro de cada ramo, básicamente por la significación de su volumen de ventas dentro del mercado total, como también, aunque no tuvieran una sustancial participación, porque se consideran prototipos dentro del sector.

En función de tales factores se agruparon los siguientes sectores:

- 1.- Frigoríficos
- 2.- Leche
- 3.- Bodegas
- 4.- Tabaco

- 5.- Textiles
- 6.- Celulosa y Papel
- 7.- Cemento
- 8.- Siderurgia
- 9.- Industrias Químicas
- 10.- Caucho
- 11.- Automotores
- 12.- Bienes de Capital

Una vez seleccionados los sectores y las empresas que compondrían la muestra, se estimó conveniente circunscribir el análisis a los tres ejercicios cerrados durante los años 1963, 1964 y 1965, trabajando con cifras relativas para mantener el debido secreto.

De ese modo se obtuvo para cada sector un promedio representativo de un período que comprende un primer año (1963) de recesión económica; luego 1964 en que se inició la reactivación y, por último, un año de máxima para la economía en su conjunto, en el que se logra el mayor nivel del producto bruto por habitante de los últimos treinta años.

Como se expone es evidente que las repercusiones de la recesión y la reactivación económica se manifiestan en los estados patrimoniales de los distintos rubros, aunque no necesariamente con igual intensidad en cada uno de ellos.

Las diferencias surgen, en primer lugar, por la distinta elasticidad que presenta la demanda de los productos de que se trate, frente a las variaciones del ingreso real.

De acuerdo a esa diferente reacción se afectan en mayor o menor grado las ventas de los productos elaborados, se modifican las condi *

ciones de venta y los rubros en existencias, varía el financiamiento bancario e influye sobre la situación económico-financiera de la empresa.

A los fines de este trabajo se estimó apropiado obtener un esquema de balance por sectores, que fuera representativo de una situación promedio respecto de las alternativas económicas extremas de los últimos tres años considerados.

No obstante cabe destacar que los resultados obtenidos acerca de los balances standard para cada rubro industrial presentan algunas limitaciones metodológicas, cuyos principales aspectos se enuncian seguidamente.

En primer término interesa advertir que los esquemas resultantes tienen validez para un corto período o mientras no se modifique sustancialmente la estructura productiva o la función de producción de cada ramo, e cuando la composición de la muestra de empresas deje de ser representativa.

En este sentido es oportuno remarcar que no siempre fué posible ajustar la representatividad de las firmas computadas respecto del ramo industrial, particularmente cuando se trata de sectores caracterizados por la diversidad de líneas de producción que lo componen y por la atomización de la capacidad productiva en un número considerable de firmas de diversa estructura patrimonial, económica y financiera.

Sin embargo debe insistirse en que el objeto de este estudio no fué realizar un análisis depurado respecto de las observaciones formuladas, sino desarrollar un esquema sintético que, a grandes rasgos, permitiera orientar acerca de la utilidad práctica de este tipo de análisis, para definir la política crediticia de una institución orientada al crédito

a mediano y largo plazo.

Entre las limitaciones figuran además los diversos criterios de valuación aplicados por las empresas, las variaciones que pudieran originarse en la diversidad de fechas de cierre de los balances y en este caso, en mayor medida, en aquellos rubros con un ciclo estacional de producción que en los de proceso continuo, en los que los valores de cierre serían semejantes a los que correspondería a un promedio anual.

Otro factor que incide en la validez de las proporciones de cada rubro sobre el total del activo y del pasivo, como promedio standard para un sector determinado, es el vinculado a los distintos grados de evolución en que pueden encontrarse las empresas respecto de su capacidad productiva.

Estos diferentes grados de aprepiación se refieren al aprovecha - miento de la capacidad ya instalada por una parte, y en los casos de nuevas líneas de producción o de ampliaciones, a la etapa en que se encuentra el proyecto, ya sea de construcción o instalación, período de puesta en marcha o de funcionamiento normal.

Este último caso es equivalente al mencionado en primer término, o sea el porcentaje de utilización de la capacidad de un establecimien - to que no ha encarado nuevas inversiones.

Las repercusiones de tales factores inciden lógicamente en la proporción que adquieren los bienes de uso sobre el total del activo y afectan la relación óptima o que correspondería en condiciones normales, respecto de los bienes de cambio, particularmente cuando corresponde a una etapa de instalación y puesta en marcha, en la que todavía las in - versiones no se traducen en un incremento de la producción y ventas.

Además, la concreción de un proyecto de expansión afectará los ru -

bros del pasivo a largo plazo, en la mayor o menor participación que adquiriera la financiación externa a la empresa sobre el total de inversiones fijas.

Por último, dentro de los aspectos generales también corresponde destacar el factor monetario o mejor aún el de la evolución del poder adquisitivo del dinero.

Al respecto, a través del proceso inflacionario, a mediano y largo plazo pueden operarse alteraciones en los esquemas de balances tipo, como consecuencia de las repercusiones de ese fenómeno respecto de los precios relativos de los bienes de cambio y de los bienes que integran el rubro de activo fijo.

REFERENCIAS

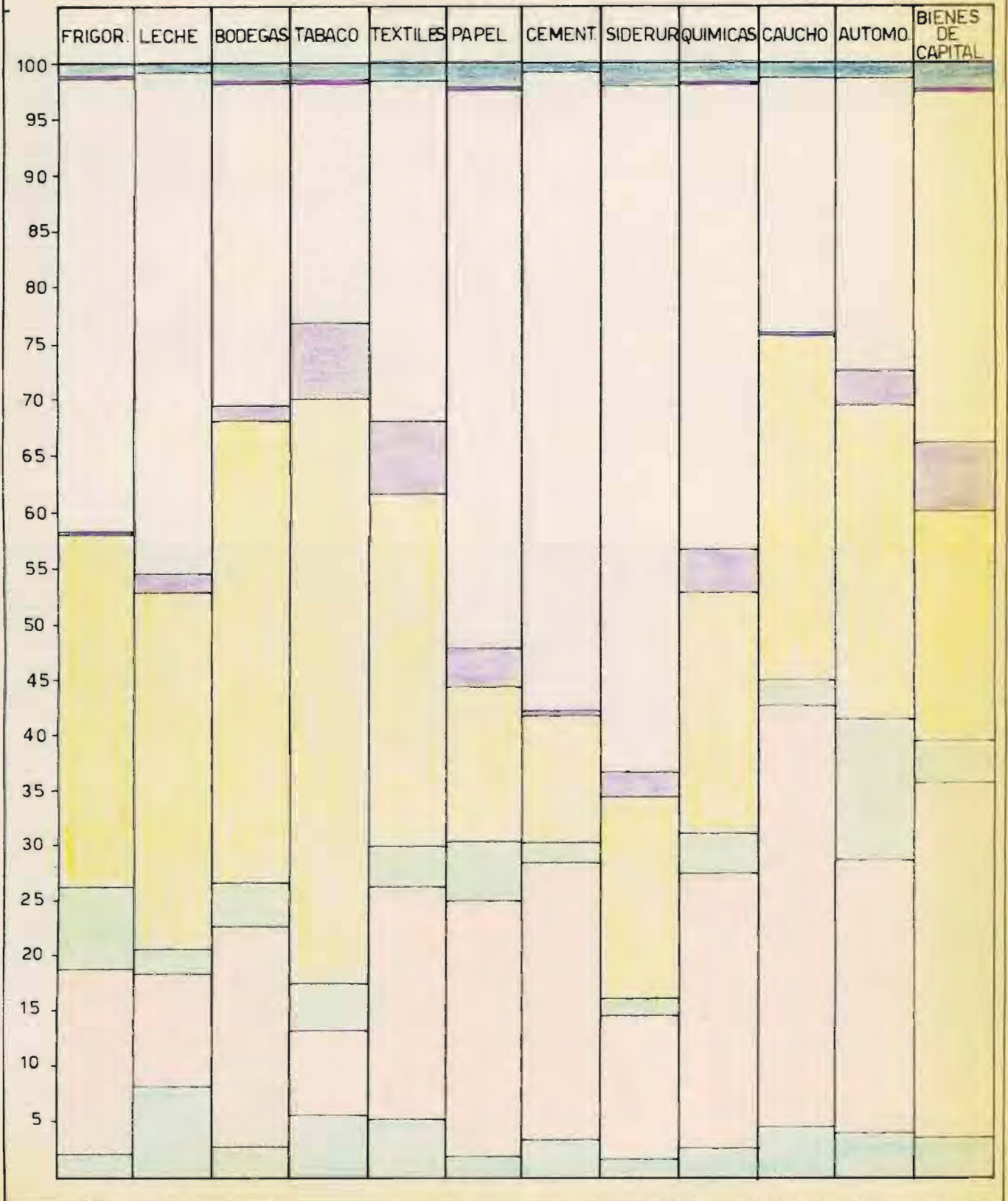
ACTIVO

	CARGOS DIFERIDOS
	BIENES INMATERIALES
	BIENES DE USO
	INVERSIONES
	BIENES DE CAMBIO
	OTROS CREDITOS
	CREDITOS POR VENTAS
	DISPONIBILIDADES

PASIVO

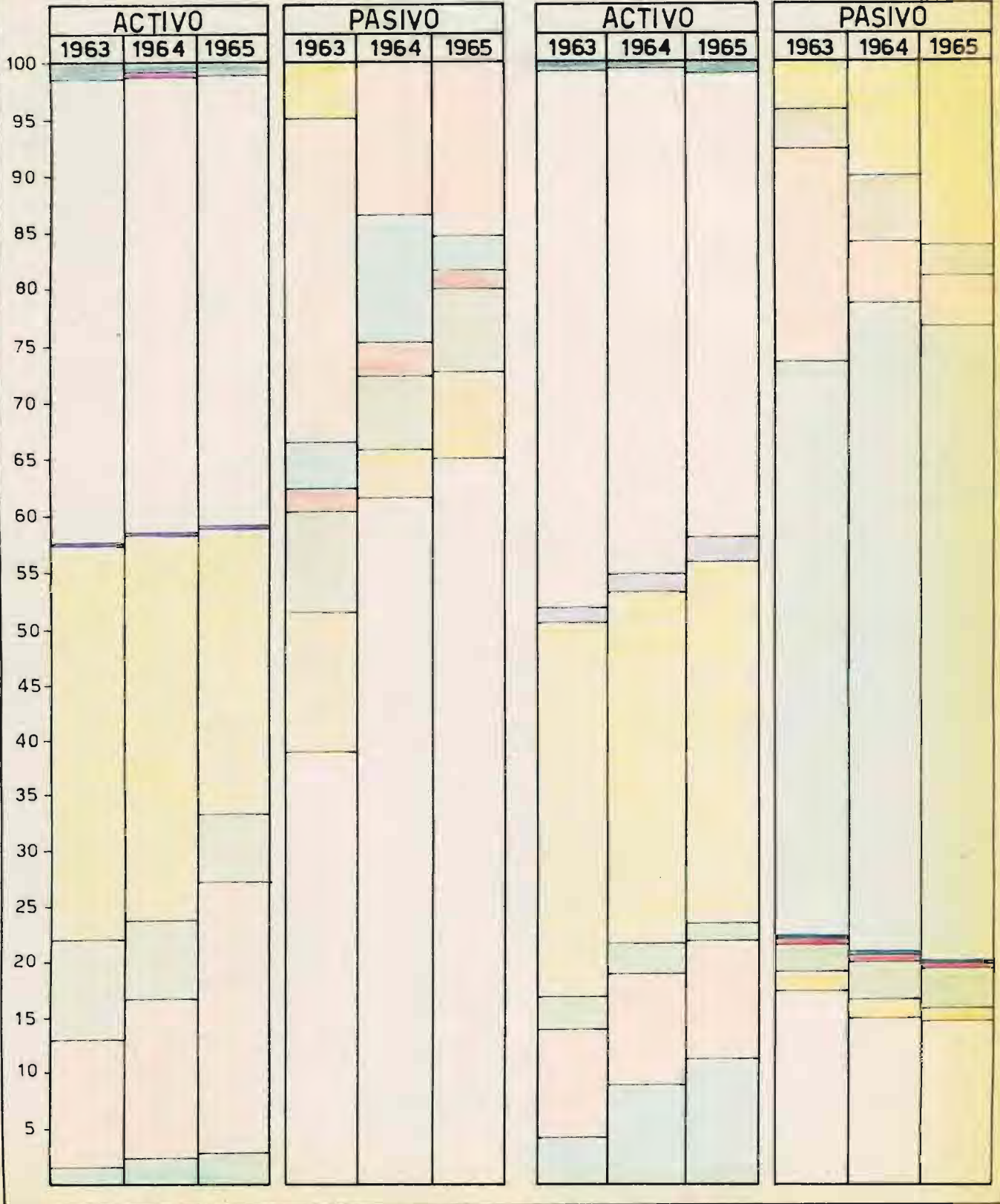
	UTILIDAD DEL EJERCICIO
	UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTERIOR
	RESERVAS
	CAPITAL
	UTILIDADES DIFERIDAS
	PREVISIONES
	PROVISIONES
	DEUDAS A MAS DE UN AÑO
	DEUDAS A UN AÑO

GRAFICO 1
ACTIVO



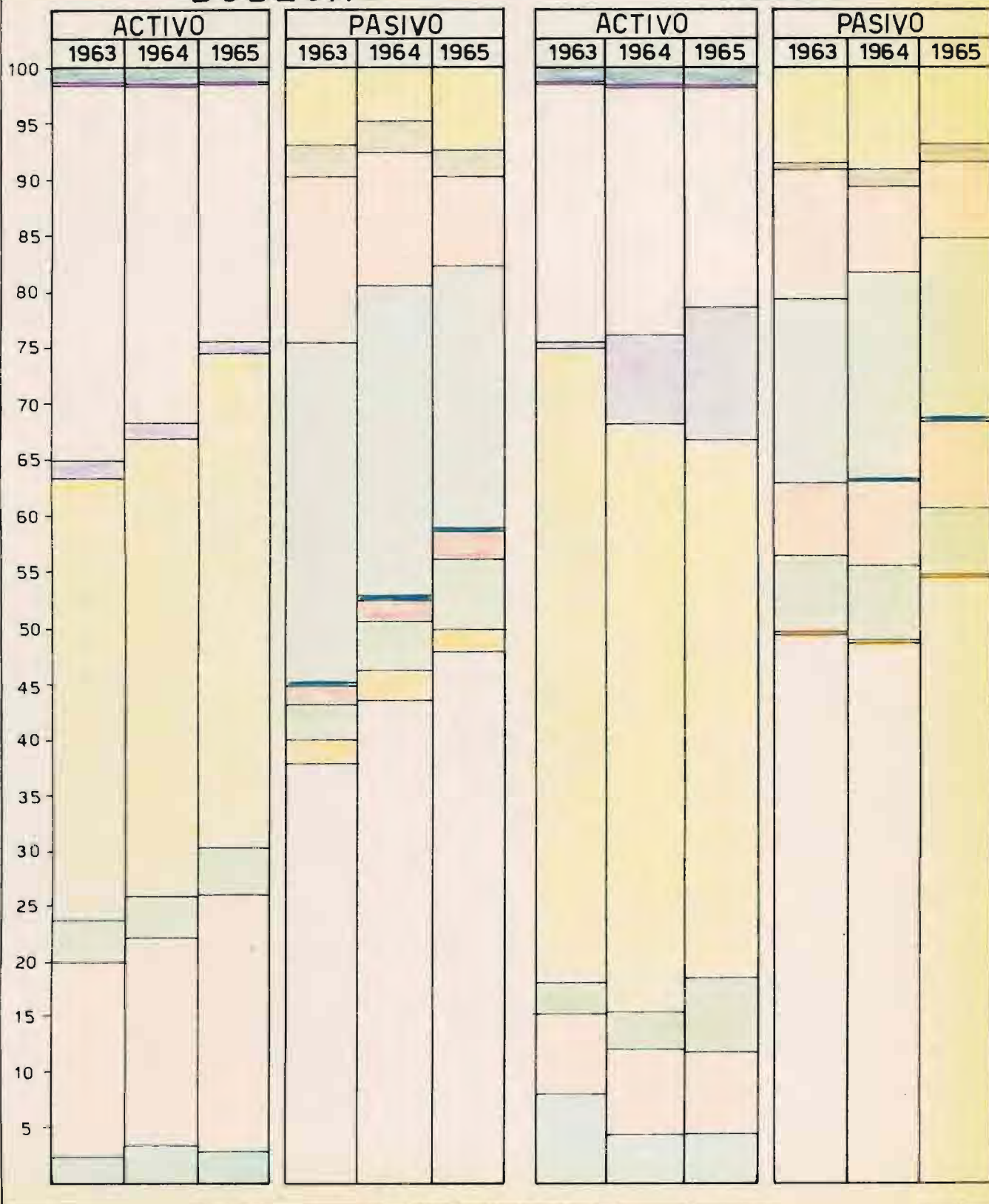
FRIGORIFICOS

LECHE



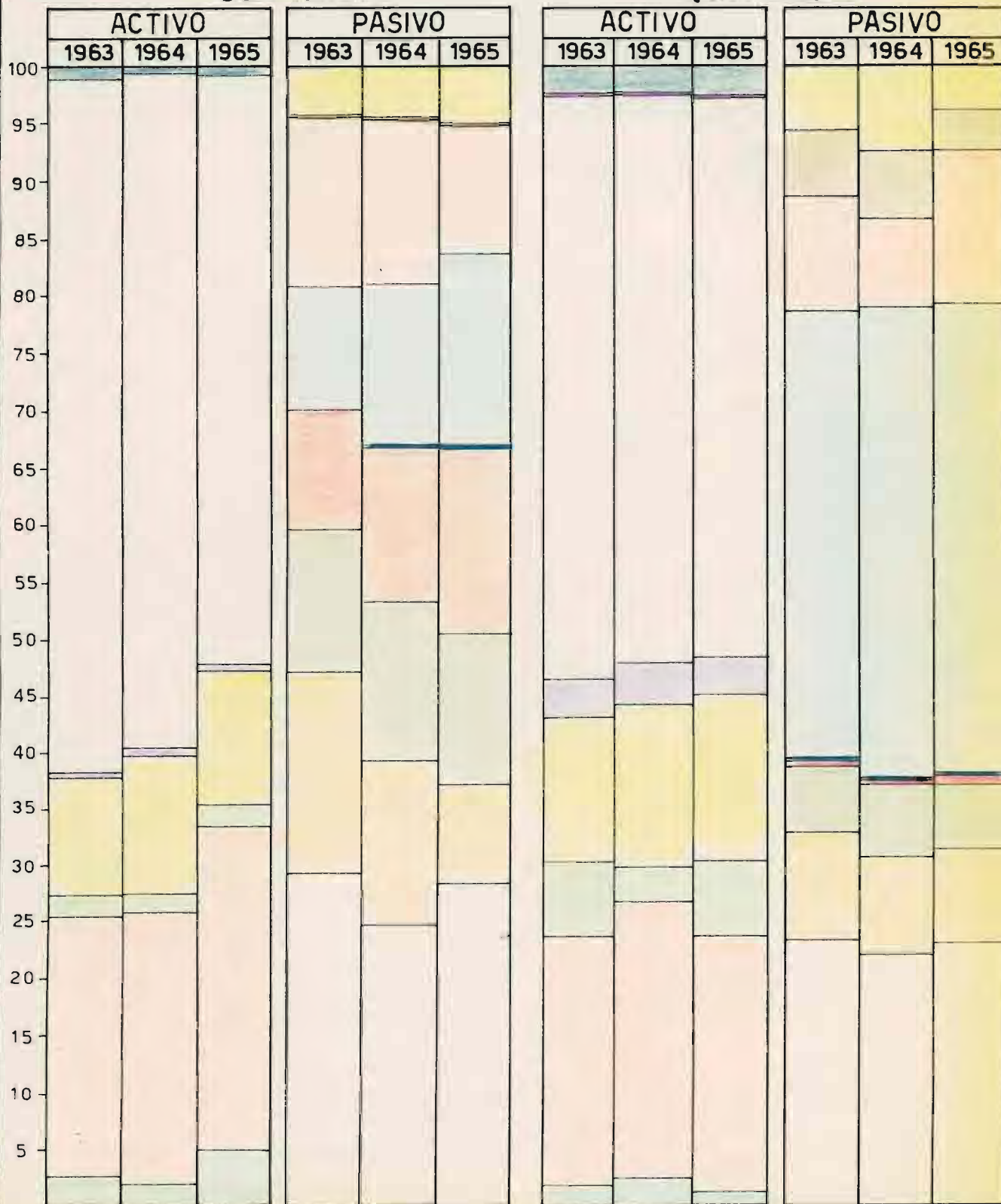
BODEGAS

TABACO



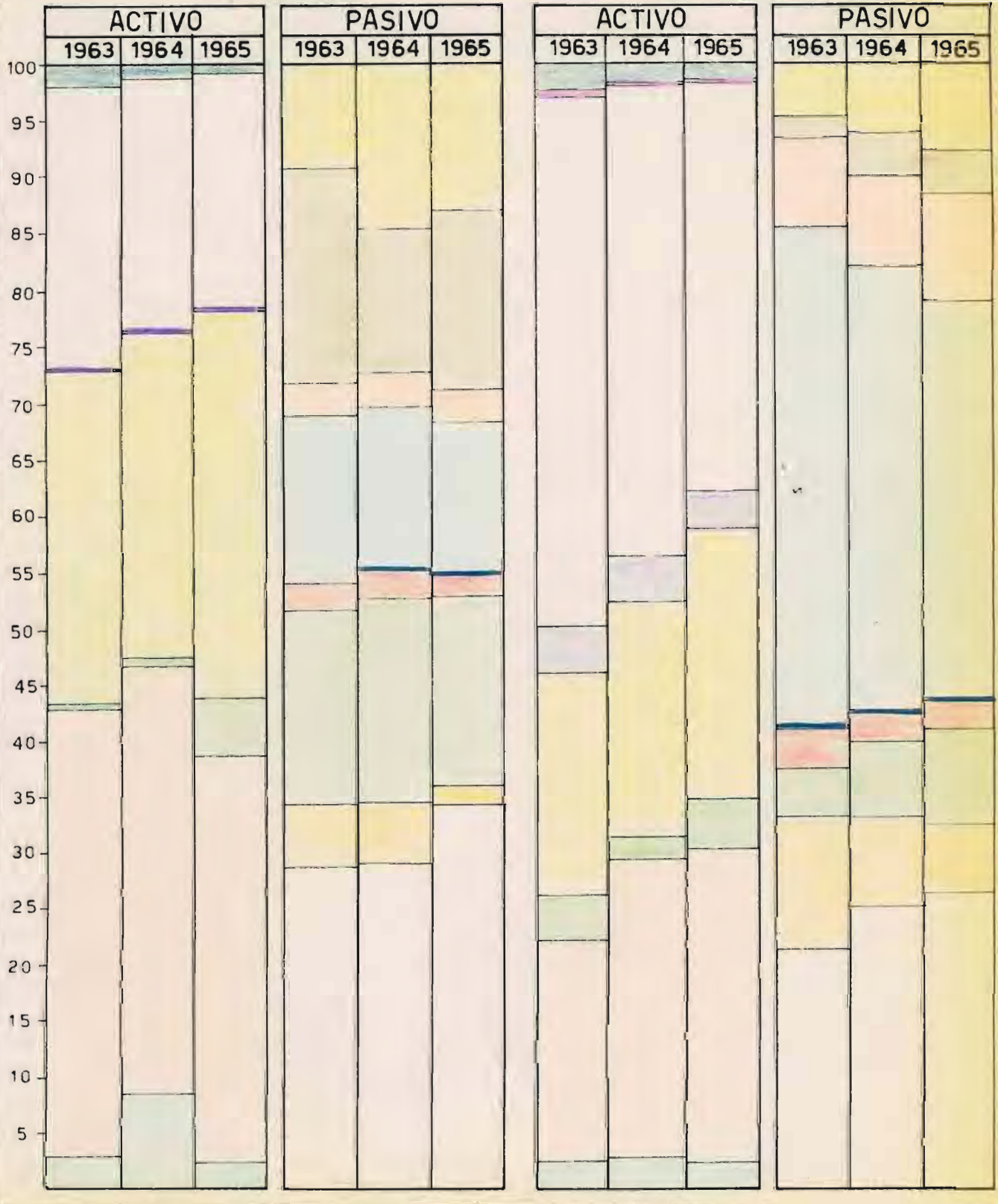
CEMENTO

QUIMICAS



CAUCHO

AUTOMOTORES



CUADRO 1

A C T I V O

RUBROS	FRIGOR	LECHE	BODEG	TABACO	TEXTIL	PAPEL	CEMENTO	SIDER	QUIMIC	CAUCHO	AUTOM	BIENES DE CAPITAL
DISPONIBILIDADES	2,12	8,11	2,84	5,67	5,13	1,81	3,15	1,69	2,48	4,41	3,96	3,61
CREDITOS												
Por Ventas	16,65	10,06	19,79	7,53	20,80	22,90	25,00	12,84	24,86	38,08	24,51	31,90
Otros Créditos	7,31	2,38	3,90	4,20	3,65	5,46	1,82	1,81	3,54	2,19	12,71	3,76
BIENES DE CAMBIO	31,85	32,13	41,77	52,67	31,77	13,99	11,53	18,24	21,70	30,88	27,97	20,59
INVERSIONES	0,09	1,66	1,31	6,77	6,56	3,53	0,62	2,13	3,93	0,15	3,09	6,10
BIENES DE USO	40,61	44,85	28,91	21,46	30,37	49,93	57,04	61,32	41,46	22,81	26,35	31,20
BIENES INMATERIALES	0,15	---	0,02	0,11	---	0,04	---	---	0,21	---	---	0,42
CARGOS DIFERIDOS	1,22	0,81	1,46	1,59	1,72	2,34	0,84	1,97	1,82	1,48	1,41	2,42
T O T A L	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

C U A D R O 2

P A S I V O

RUBROS	FRIGOR	LECHE	BODEGAS	TABACO	TEXTIL	PAPEL	CEMENTO	SIDER	QUIMIC	CAUCHO	AUTOMC	BIENES DE CAPITAL
DEUDAS												
A un año	55,00	15,60	43,07	50,74	23,64	22,84	27,51	29,57	24,28	30,68	51,38	39,98
A más de un año	8,13	1,39	2,26	0,22	7,34	8,80	13,71	29,36	8,68	4,34	6,65	9,57
PROVISIONES	7,59	3,08	4,51	6,55	9,99	5,97	13,24	2,32	6,60	17,61	8,83	8,09
PREVISIONES	2,16	0,41	2,01	7,36	5,21	0,65	13,34	0,58	2,95	2,22	2,89	0,80
UTILIDADES DIFERIDAS	---	0,05	0,27	0,11	0,27	0,23	0,01	0,03	0,05	0,01	4,61	0,54
CAPITAL	9,41	55,38	27,11	16,89	28,71	40,59	14,04	30,64	39,86	14,27	18,37	29,92
RESERVAS	19,24	9,52	11,59	8,66	11,34	10,37	13,43	3,51	8,52	2,92	2,94	2,85
UTILIDADES												
Saldo ej. anterior	-0,92	3,98	2,75	1,31	3,46	5,09	0,10	0,98	3,03	15,87	1,13	2,16
Del ejercicio	-0,61	10,59	6,43	8,13	7,04	5,46	4,62	3,01	6,03	12,08	3,20	6,09
T O T A L	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

INSTITUTO DE CIENCIAS ECONOMICAS

CUADRO 3

	FRIGOR	LECHE	BODEGAS	TABACO	TEXTIL	PAPEL	CEMENTO	SIDER	QUIMICO	CAUCHO	AUTOM	BIENES DE CAPITAL
INDICES DE LIQUIDEZ												
Disponibilidades	3,36	44,21	5,98	9,95	15,38	6,28	7,66	5,56	8,13	9,23	6,48	7,53
Compromisos corto plazo												
Disp.y créd.corto plaz	41,99	110,95	55,85	30,34	88,19	103,46	73,47	55,80	88,39	92,73	68,05	78,82
Compr. corto plazo												
Disp-créd-vmob-b.obio	95,53	283,16	144,37	122,64	182,39	153,41	101,83	114,93	170,79	156,60	114,88	124,50
Compr. a corto plazo												
Recursos totales	80,42	258,16	132,42	108,33	132,69	115,50	61,31	54,96	123,42	137,73	99,01	102,34
Compromisos totales												
EXTENSION DEL NEGOCIO												
Mat.primas y materiales	78,33	71,87	149,09	171,64	108,09	28,05	20,37	30,03	53,49	136,83	115,06	67,38
Inversiones fijas												
INMOVILIZACION DEL CAPITAL												
Bienes de uso	130,21	139,70	69,80	40,78	98,94	358,33	498,61	339,43	194,02	74,64	94,48	153,55
Bienes de cambio												
Bienes de uso	70,11	85,47	42,94	30,65	50,62	113,11	139,58	183,52	80,59	30,27	39,33	52,70
Activo dinámico												
Bienes de uso	565,98	81,33	106,16	127,31	105,94	123,11	425,84	199,92	103,83	159,65	141,06	103,93
Capital social												
Capital	23,21	124,16	94,37	78,81	96,17	81,34	25,03	50,14	96,35	62,70	71,75	96,51
Inversiones fijas												

CUADRO 3

	FRIGOR	LECHE	BODEGAS	TABACO	TEXTIL	PAPEL	CEMENTO	SIDER	QUIMIC	CAUCHO	AUTOMOT	BIENES DE CAPITAL
CLASIFICACION PASIVO												
Deuda exigible	87,92	84,54	95,40	99,61	81,93	76,57	75,13	51,74	77,81	90,42	51,74	83,33
Deudas totales												
EQUILIBRIO INMEDIATO												
Deuda exigible	793,88	33,88	180,10	341,09	117,06	70,99	301,06	103,91	79,00	338,34	340,93	161,75
Capital neto												
AFECTACION DE LA PLANTA												
Pasivo diferido	24,01	7,84	23,93	65,07	51,57	13,25	47,14	49,06	24,09	87,40	48,90	29,00
Inversiones fijas												
SITUACION PATRIMONIAL												
Pasivo total	73,95	20,98	53,32	71,19	50,33	40,66	68,81	64,47	45,20	55,75	73,06	64,18
Activo neto												
SITUACION FINANCIERA												
Activo a corto plazo	95,53	276,77	144,37	122,07	182,39	152,09	101,83	114,93	170,79	156,60	114,88	121,63
Pasivo a corto plazo												
GRADO DE ENDEUDAMIENTO												
Pasivo total	959,89	37,12	196,19	386,05	160,80	94,35	502,45	202,20	107,80	385,40	393,53	196,27
Capital efectivo												
INDICE DE DEUDAS												
Capital	12,92	276,89	55,72	29,47	70,17	108,01	26,19	50,-	90,30	27,12	27,58	52,03
Deudas totales												

C U A D R O 3

	FRIGOR	LECHE	BODEGAS	TABAC	TEXTIL	PAPEL	CEMENT	SIDER	QUIMIC	CAUCHO	AUTOMO	Bienes DE CAPITAL
RENDIMIENTO DEL CAPITAL												
Utilidad del ejercicio Capital realizado	50,89	15,15	24,99	48,04	24,69	14,21	33,65	10,20	23,35	88,79	23,40	21,56
PORCENTAJE UTILITARIO												
Ganancia de ventas Ventas netas	10,85	23,72	31,39	9,61	25,60	38,49	34,44	19,08	37,08	41,60	17,81	22,35
INDICE DE ROTACION												
Ventas Capital realizado	3254,77	170,98	417,05	1551,-	310,93	106,52	470,40	118,67	181,17	869,04	614,77	243,33
INDICE DE VENTAS												
Ventas Deud.vs.ydoc.a cobrar	1559,95	940,36	552,23	3470,-	424,68	178,47	259,26	272,21	267,56	312,51	439,92	224,34
SEGUN ESTADISTICA S.A.												
Indice de rentabilidad	6,58	15,38	16,39	28,51	15,53	10,19	16,72	8,32	7,74	40,92	20,00	18,47
Indice de liquidez	110,84	327,37	158,11	137,93	237,28	185,51	151,37	210,25	201,16	247,44	123,57	139,08
Indice de endeudamiento	224,30	24,72	116,59	191,91	67,95	59,74	150,65	168,46	64,31	108,74	297,73	150,22
Indice de responsabil.	159,75	574,86	215,02	179,88	293,58	245,49	241,31	162,72	284,84	280,95	152,55	182,20

FRIGORIFICOS

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	1,55	2,13	2,67	6,35	2,12
CREDITOS POR VENTAS	11,45	14,16	24,33	49,94	16,65
OTROS CREDITOS	8,90	7,02	6,02	21,94	7,31
BIENES DE CAMBIO	35,34	34,68	25,52	95,54	31,85
INVERSIONES	0,12	0,07	0,09	0,28	0,09
BIENES DE USO	40,98	40,68	40,17	121,83	40,61
BIENES INMATERIALES	---	0,46	---	0,46	0,15
CARGOS DIFERIDOS	1,66	0,80	1,20	3,66	1,22
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	38,70	61,38	64,92	165	55
A MAS DE UN AÑO	12,44	4,27	7,68	24,39	8,13
PROVISIONES	8,93	6,52	7,32	22,77	7,59
PREVISIONES	2	2,93	1,57	6,50	2,16
UTILIDADES DIFERIDAS	---	---	---	---	---
CAPITAL	4,10	14,55	9,59	28,24	9,41
RESERVAS	28,67	13,63	15,42	57,72	19,24
UTILIDADES					
SID .EJERC .ANTERIOR	- 1,10	0,49	2 -2,16	- 2,77	- 0,92
DEL EJERCICIO	6,26	- 3,77	-4,34	- 1,85	- 0,61
T O T A L	100	100	100	100	100

LECHE

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	4,20	8,91	11,21	24,32	8,11
CREDITOS POR VENTAS	9,64	9,98	10,58	30,20	10,06
OTROS CREDITOS	2,97	2,64	1,52	7,13	2,38
BIENES DE CAMBIO	33,52	30,52	32,36	96,40	32,13
INVERSIONES	1,22	1,72	2,05	4,99	1,66
BIENES DE USO	47,63	45,58	41,32	134,53	44,85
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	0,82	0,65	0,96	2,43	0,81
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	17,37	14,94	14,48	46,79	15,60
A MAS DE UN AÑO	1,23	1,77	1,18	4,18	1,39
PROVISIONES	2,57	3,21	3,46	9,24	3,08
PREVISIONES	0,41	0,36	0,44	1,21	0,41
UTILIDADES DIFERIDAS	0,04	0,04	0,08	0,16	0,05
CAPITAL	51,55	57,73	56,86	166,14	55,38
RESERVAS	18,79	5,40	4,38	28,57	9,52
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	3,51	5,69	2,73	11,93	3,98
DEL EJERCICIO	4,53	10,86	16,39	31,78	10,59
T O T A L	100	100	100	100	100

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

BODEGAS

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	2,31	3,35	2,86	8,52	2,84
CREDITOS POR VENTAS	17,36	18,85	23,16	59,37	19,79
OTROS CREDITOS	3,82	3,74	4,14	11,70	3,90
BIENES DE CAMBIO	39,86	41,08	44,37	125,31	41,77
INVERSIONES	1,64	1,41	0,88	3,93	1,31
BIENES DE USO	33,65	29,88	23,19	86,72	28,91
BIENES INMATERIALES	0,03	0,02	0,02	0,07	0,02
CARGOS DIFERIDOS	1,33	1,67	1,38	4,38	1,46
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	37,80	43,42	47,99	129,21	43,07
A MAS DE UN AÑO	2,03	2,79	1,98	6,80	2,26
PROVISIONES	3,04	4,27	6,22	13,53	4,51
PREVISIONES	1,74	1,72	2,56	6,02	2,01
UTILIDADES DIFERIDAS	0,12	0,43	0,27	0,82	0,27
CAPITAL	30,53	27,60	23,19	81,32	27,11
RESERVAS	14,89	11,88	7,99	34,76	11,59
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	2,93	2,94	2,38	8,25	2,75
DEL EJERCICIO	6,92	4,95	7,42	19,29	6,43
T O T A L	100	100	100	100	100

TABACO

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	8,05	4,54	4,41	17	5,67
CREDITOS POR VENTAS	7,77	7,61	7,19	22,57	7,53
OTROS CREDITOS	2,88	3,13	6,59	12,60	4,20
BIENES DE CAMBIO	56,82	52,86	48,33	158,01	52,67
INVERSIONES	0,56	7,92	11,84	20,32	6,77
BIENES DE USO	22,57	22,15	19,68	64,40	21,46
BIENES INMATERIALES	0,13	0,11	0,09	0,33	0,11
CARGOS DIFERIDOS	1,22	1,68	1,87	4,77	1,59
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	49,32	48,48	54,43	153,23	50,74
A MAS DE UN AÑO	0,31	0,27	0,06	0,64	0,22
PROVISIONES	6,69	6,70	6,25	19,64	6,55
PREVISIONES	6,65	7,64	7,80	22,09	7,36
UTILIDADES DIFERIDAS	---	0,15	0,28	0,43	0,14
CAPITAL	16,35	18,39	15,94	50,68	16,89
RESERVAS	11,53	7,68	6,76	25,97	8,66
UTILIDADES					
SDO.EJERC.ANTERIOR	0,70	1,68	1,55	3,93	1,31
DEL EJERCICIO	8,45	9,01	6,93	24,39	8,13
T O T A L	100	100	100	100	100

TEXTILES

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	5,14	5,24	5,02	15,40	5,13
CREDITOS POR VENTAS	19,85	19,33	23,21	62,39	20,80
OTROS CREDITOS	2,31	4,87	3,78	10,96	3,65
BIENES DE CAMBIO	26,73	31,38	37,20	95,31	31,77
INVERSIONES	9,43	6,82	3,42	19,67	6,56
BIENES DE USO	34,83	30,64	25,63	91,10	30,37
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	1,71	1,72	1,74	5,17	1,72
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	22,14	24,34	24,44	70,92	23,64
A MAS DE UN AÑO	8,84	6,77	6,39	22	7,34
PROVISIONES	7,36	11,13	11,50	29,99	9,99
PREVISIONES	4,55	6,16	4,93	15,64	5,21
UTILIDADES DIFERIDAS	0,27	0,26	0,28	0,81	0,27
CAPITAL	28,22	28,86	29,04	86,12	28,71
RESERVAS	17,70	12,76	12,56	43,02	14,34
UTILIDADES					
SDO.EJERC.ANTERIOR	5,76	1,85	2,76	10,37	3,46
DEL EJERCICIO	5,16	7,87	8,10	21,13	7,04
T O T A L	100	100	100	100	100

PAPEL

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	1,75	2,46	1,21	5,42	1,81
CREDITOS POR VENTAS	22,03	24,28	22,41	68,72	22,90
OTROS CREDITOS	6,63	3,02	6,72	16,37	5,46
BIENES DE CAMBIO	12,88	14,48	14,62	41,98	13,99
INVERSIONES	3,57	3,72	3,30	10,59	3,53
BIENES DE USO	51,05	49,79	48,95	149,79	49,93
BIENES INMATERIALES	0,01	0,06	0,04	0,11	0,04
CARGOS DIFERIDOS	2,08	2,19	2,75	7,02	2,34
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	23,34	22,07	23,07	68,48	22,84
A MAS DE UN AÑO	9,54	8,61	8,30	26,45	8,80
PROVISIONES	5,84	6,27	5,79	17,90	5,97
PREVISIONES	0,56	0,50	0,89	1,95	0,65
UTILIDADES DIFERIDAS	0,29	0,16	0,23	0,68	0,23
CAPITAL	39,29	41,39	41,09	121,77	40,59
RESERVAS	10	7,76	13,36	31,12	10,37
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	5,74	5,96	3,58	15,28	5,09
DEL EJERCICIO	5,40	7,28	3,69	16,37	5,46
T O T A L	100	100	100	100	100

CEMENTO

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	2,54	1,92	5	9,46	3,15
CREDITOS POR VENTAS	22,82	24	28,19	75,01	25
OTROS CREDITOS	1,86	1,68	1,90	5,44	1,82
BIENES DE CAMBIO	10,42	12,18	11,99	34,59	11,53
INVERSIONES	0,42	0,76	0,67	1,85	0,62
BIENES DE USO	60,78	58,84	51,49	171,11	57,04
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	1,16	0,62	0,76	2,54	0,84
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	29,30	24,79	28,45	82,54	27,51
A MAS DE UN AÑO	17,81	14,56	8,78	41,15	13,71
PROVISIONES	12,35	14,06	13,31	39,72	13,24
PREVISIONES	10,43	13,44	16,16	40,03	13,34
UTILIDADES DIFERIDAS	---	0,01	0,04	0,05	0,01
CAPITAL	10,78	14,31	17,02	42,11	14,04
RESERVAS	14,79	14,20	11,29	40,28	13,43
UTILIDADES					
SDO.EJERC.ANTERIOR	0,25	0,03	0,01	0,29	0,10
DEL EJERCICIO	4,29	4,60	4,94	13,83	4,62
T O T A L	100	100	100	100	100

SIDERURGIA

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	0,54	1,82	2,72	5,08	1,69
CREDITOS POR VENTAS	8,15	14,49	15,88	38,52	12,84
OTROS CREDITOS	1,08	1,99	2,34	5,41	1,81
BIENES DE CAMBIO	18,62	16,16	19,94	54,72	18,24
INVERSIONES	1,57	2,21	2,62	6,40	2,13
BIENES DE USO	67,56	61,19	55,20	183,95	61,32
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	2,48	2,14	1,30	5,92	1,97
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	39,54	24,81	24,36	88,71	29,57
A MAS DE UN AÑO	20,80	34,66	32,63	88,09	29,36
PROVISIONES	1,53	1,99	3,43	6,95	2,32
PREVISIONES	0,29	0,48	0,98	1,75	0,58
UTILIDADES DIFERIDAS	---	0,03	0,06	0,09	0,03
CAPITAL	31,49	31,73	28,69	91,91	30,64
RESERVAS	4,30	3,16	3,09	10,55	3,51
UTILIDADES					
SDO.EJERC.ANTERIOR	1,26	0,84	0,83	2,93	0,98
DEL EJERCICIO	0,79	2,30	5,93	9,02	3,01
T O T A L	100	100	100	100	100

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

QUIMICAS

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	2,35	2,72	2,37	7,44	2,48
CREDITOS POR VENTAS	19,79	26,68	28,11	74,58	24,86
OTROS CREDITOS	4,05	1,96	4,59	10,60	3,54
BIENES DE CAMBIO	19,93	21	24,17	65,10	21,70
INVERSIONES	4,17	4,06	3,57	11,80	3,93
BIENES DE USO	46,97	41,76	35,66	124,39	41,46
BIENES INMATERIALES	0,55	0,05	0,04	0,64	0,21
CARGOS DIFERIDOS	2,19	1,77	1,49	5,45	1,82
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	21,34	25,12	26,38	72,84	24,28
A MAS DE UN AÑO	11,95	8,01	6,08	26,04	8,68
PROVISIONES	4,48	6,70	8,63	19,81	6,60
PREVISIONES	3,53	2,63	2,68	8,84	2,95
UTILIDADES DIFERIDAS	0,06	0,05	0,06	0,17	0,05
CAPITAL	44,46	39,68	35,45	119,59	39,86
RESERVAS	7,82	8,06	9,67	25,55	8,52
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	1,78	3,74	3,55	9,07	3,03
DEL EJERCICIO	4,58	6,01	7,50	18,09	6,03
T O T A L	100	100	100	100	100

CAUCHO

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	2,78	8,19	2,27	13,24	4,41
CREDITOS POR VENTAS	39,87	38,17	36,20	114,24	38,08
OTROS CREDITOS	0,54	0,83	5,19	6,56	2,19
BIENES DE CAMBIO	29,62	28,67	34,34	92,63	30,88
INVERSIONES	0,12	0,02	0,32	0,46	0,15
BIENES DE USO	25,05	22,66	20,72	68,43	22,81
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	2,02	1,46	0,96	4,44	1,48
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	28,77	28,91	34,35	92,03	30,68
A MAS DE UN AÑO	5,69	5,58	1,75	13,02	4,34
PROVISIONES	17,30	18,59	16,94	52,83	17,61
PREVISIONES	2,19	2,44	2,04	6,67	2,22
UTILIDADES DIFERIDAS	---	0,01	0,02	0,03	0,01
CAPITAL	14,93	14,57	13,31	42,81	14,27
RESERVAS	2,89	3,01	2,84	8,74	2,92
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	19,02	12,75	15,86	47,63	15,87
DEL EJERCICIO	9,21	14,14	12,89	36,24	12,08
T O T A L	100	100	100	100	100

AUTOMOTORES

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	2,63	4,77	4,47	11,87	3,96
CREDITOS POR VENTAS	27,23	23,56	22,86	73,55	24,51
OTROS CREDITOS	3,43	14,46	20,24	38,13	12,71
BIENES DE CAMBIO	28,52	26,31	29,07	83,90	27,97
INVERSIONES	1,18	4,20	3,90	9,28	3,09
BIENES DE USO	35,79	25,25	18,02	79,06	26,35
BIENES INMATERIALES	---	---	---	---	---
CARGOS DIFERIDOS	1,22	1,55	1,44	4,21	1,41
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	45,52	53,90	54,70	154,12	51,38
A MAS DE UN AÑO	11,78	4,47	3,71	19,96	6,65
PROVISIONES	7,73	8,59	10,16	26,48	8,83
PREVISIONES	2,99	2,98	2,70	8,67	2,89
UTILIDADES DIFERIDAS	3,82	4,75	5,26	13,83	4,61
CAPITAL	21,88	19,05	14,18	55,11	18,37
RESERVAS	4,17	2,68	1,98	8,83	2,94
UTILIDADES					
SDO.EJERC.ANTERIOR	3,44	- 0,38	0,34	3,40	1,13
DEL EJERCICIO	- 1,33	3,96	6,97	9,60	3,20
T O T A L	100	100	100	100	100

BIENES DE CAPITAL

RUBROS	PORCENTAJES			TOTALES	PROMEDIO
	1963	1964	1965		
ACTIVO					
DISPONIBILIDADES	3,42	4,32	3,09	10,83	3,61
CREDITOS POR VENTAS	30,23	31,54	33,92	95,69	31,90
OTROS CREDITOS	2,80	3,56	4,92	11,28	3,76
BIENES DE CAMBIO	18,83	20,46	22,48	61,77	20,59
INVERSIONES	5,66	6,64	6,01	18,31	6,10
BIENES DE USO	35,96	30,31	27,32	93,59	31,20
BIENES INMATERIALES	0,59	0,41	0,27	1,27	0,42
CARGOS DIFERIDOS	2,51	2,76	1,99	7,26	2,42
T O T A L	100	100	100	100	100
PASIVO					
DEUDAS					
A UN AÑO DE PLAZO	37,92	37,68	44,33	119,93	39,98
A MAS DE UN AÑO	11,23	9,22	8,25	28,70	9,57
PROVISIONES	6,39	11,30	6,59	24,28	8,09
PREVISIONES	0,73	0,79	0,87	2,39	0,80
UTILIDADES DIFERIDAS	0,27	0,42	0,94	1,63	0,54
CAPITAL	32,36	29,23	28,17	89,76	29,92
RESERVAS	3,69	2,67	2,18	8,54	2,85
UTILIDADES					
SDO. EJERC. ANTERIOR	2,78	2,42	1,30	6,50	2,16
DEL EJERCICIO	4,63	6,27	7,37	18,27	6,09
T O T A L	100	100	100	100	100

LOS RASGOS TIPICOS POR RAMO

ANALISIS DE LA SIGNIFICACION DE CADA RUBRO:

Sobre la base de la agregación de los balances individuales para cada firma se obtuvo el estado general para el sector respectivo.

A su vez, de la consideración de los tres ejercicios cerrados en 1963, 1964 y 1965 se calcularon los porcentajes que representan los distintos rubros del activo y pasivo.

De ese modo se completa el balance resumen que se toma como promedio standard para el respectivo sector industrial y sobre el cual se basan los comentarios sobre los rasgos típicos de cada uno de ellos.

FRIGORIFICOS

El esquema resultante para este ramo, tal como puede apreciarse en el Cuadro 1 y en el Gráfico 1, presenta en la composición del activo una proporción del 40,61% para los Bienes de Uso y del 31,85% para los de Cambio; el resto está formado con el 16,65% en concepto de deudores por ventas y 7,31% por Otros Créditos.

El rubro Disponibilidades alcanza al 2,12% y tienen escasa significación Cargos Diferidos y Bienes Inmateriales (1,37%).

En lo que respecta a Bienes de Uso, es significativo el rubro Maquinaria e Instalaciones que representa el 71,1% de este rubro, correspondiendo la diferencia a los Inmuebles (28,9%).

Al respecto debe destacarse que en el período considerado se opera un incremento en el valor total del activo del orden del 37,6%, de los cuales 38,8% correspondió al incremento de los Bienes de Uso.

Estas variaciones merecen un comentario especial, puesto que involucran un nuevo factor de distorsión del análisis.

En efecto, se trata de un aspecto que en las limitaciones metodológicas de orden general se denominó de valoración de los rubros.

El incremento señalado se debe básicamente al revalúo del activo fijo efectuado por una de las empresas que componen la muestra y que en el pasivo se equilibra con un significativo aumento de las reservas.

Tiene interés destacar este aspecto puesto que se vincula con la situación económica por la que atraviesa el ramo estudiado y con las características del futuro equipamiento.

En primer término debe tenerse en cuenta que la industria frigorífica es una de las más antiguas, habiéndose cumplido ya los ochenta años de la primera planta instalada.

En el transcurso de ese lapso se han transformado las condiciones de la demanda del producto elaborado, incrementándose la participación de los requerimientos del mercado interno, que del 50% en los primeros años del siglo absorbe hasta el 80% de la producción, habiendo llegado en algunos años al 85%.

Esta modificación de su estructura paralelamente a las fluctuaciones del mercado exterior, no sólo en cuanto a los volúmenes demandados sino también internamente respecto de los regímenes de cambios, se opera con una evolución de la oferta que atraviesa por períodos alternativos de escasez.

Frente a tales circunstancias, junto a las negociaciones que deben realizarse ante los importadores del extranjero, en el orden interno deben arbitrarse medidas tendientes a regular el consumo en función de las necesidades de adecuar la capacidad de oferta y el stock ganadero a la demanda total y atender particularmente los saldos exportables que constituyen el segundo rubro en importancia, luego de los cereales y lino,

del ingreso de divisas.

Los aspectos enunciados han repercutido favorable o desfavorablemente en la situación económica de las empresas, según el carácter de las medidas adoptadas.

El período analizado arroja un saldo neto de utilidades en 1963 y pérdidas en los dos ejercicios siguientes.

Sin perjuicio de lo expuesto, en este período se realizaron inversiones de reequipamiento y complementación de las líneas de producción en algunos establecimientos.

En este sentido se considera oportuno resaltar que en el país, particularmente en plantas que abastecen el consumo local radicadas en el interior, se aprovecha una escasa proporción del animal faenado, constituyendo este fenómeno uno de los principales objetivos para el futuro y al que deberán estar orientados los proyectos de inversión en este ramo.

En términos generales la concreción de tal objetivo estaría indicando que se produciría una modificación sustancial en la estructura de producción de los establecimientos del futuro, respecto de la situación actual, incidiendo por lo tanto en la composición porcentual de los rubros del activo.

Como puede observarse en el Gráfico 2 la distribución del Pasivo presenta como rasgo sobresaliente que las deudas hasta un año representan más de la mitad del mismo (55%).

Esta proporción es la más alta de todos los rubros estudiados y se vincula con el alto precio interno del ganado, el volumen que adquieren las transacciones e, indudablemente, la escasa significación del capital empresario, cuya reducida magnitud se aprecia al consignar que representa menos de la quinta parte del valor de los Bienes de Uso y tiene un in

dice de rotación del capital del orden de 3254,8% superior al doble del de tabaco, que es el segundo respecto de los sectores analizados en este estudio.

La desproporción del Capital frente al volumen de ventas y respecto del valor del activo fijo se explica por tratarse de valores integrados con un poder adquisitivo muy superior, el que queda en parte de manifiesto por la significación que adquieren las reservas constituidas por revaluación del activo fijo.

De tal modo que si se incluyen para el cálculo el índice de rotación se reduciría a 789,6% que, si bien continúa siendo elevado, es más representativo del concepto que desea expresarse.

A su vez, la relativa insuficiencia del capital social se observa en la relación con el total de deudas más provisiones, respecto de las cuales sólo representa el 12,9%.

INDUSTRIA LECHERA

En este rubro se incluyen firmas que elaboran diversos productos desde leche fluída sometida a diversos tratamientos, quesos y otros sub productos e integran la muestra firmas organizadas jurídicamente como sociedad anónima.

La distribución del activo refleja una marcada inmovilización, con una incidencia del 44,85% de los Bienes de Uso, de los que el 67,8% lo constituyen Inmuebles.

Esta relación resulta lógica si se considera la necesidad de superficie cubierta e instalaciones que requiere el almacenaje y tratamiento tanto de la materia prima como de los productos en curso de elaboración y también los elaborados.

La evolución de los valores que componen los Bienes de Uso no indican para el período estudiado que se hubieran operado nuevas inversiones. No obstante se trata de empresas modernas, de reciente instalación, que pueden tomarse como indicativas de las plantas que se instalarán a corto plazo.

Además no debe olvidarse que son válidos para una combinación similar de empresas que integran tanto la faz de leche fluída y subproductos, como firmasproductoras de queso.

La relación entre los Bienes de Cambio y los de Uso es del 71,87% proporción similar a la de Frigoríficos y que implica para los primeros una incidencia del 32,13% sobre el total del Activo.

A pesar de la similitud señalada, en rigor son diferentes los factores determinantes de esas relaciones.

En el caso de la industrialización de la leche incide especialmente el proceso de estacionamiento que exige la elaboración de algunos pro

ductos_ como quesos.

De los demás rubros se destaca el porcentaje de las disponibilidades (8,11%) que es el más alto de todos los sectores y que junto con el 10,06 de los Deudores por Ventas cubren con exceso los compromisos a menos de un año, alcanzando el índice más favorable, tal como se expone en el capítulo siguiente.

En lo que respecta al Pasivo, en contraposición a los comentarios efectuados en Frigoríficos, este sector presenta una situación inversa pues el Capital compone el 55,38% del total.

El Fondo de Reservas asciende al 9,52% y las utilidades totales no distribuidas el 14,57%.

Al respecto debe señalarse que si bien en los tres ejercicios este ramo obtuvo utilidades netas con una aceptable proporción sobre las ventas (23,27% de promedio) la relación sobre el capital osciló del 6,80% y 9,85% en 1963 y 1964 al 28,82% en 1965, que resulta lógico frente a la situación de suficiencia descripta.

Las deudas totales suman el 16,99%, pero es insignificante la proporción de los de más de un año (1,39%).

En conjunto las Provisiones y Previsiones representan el 3,49% .

BODEGAS

El esquema promedio para los tres ejercicios y para la muestra de empresas consideradas indica como rasgo típico una destacada importancia relativa de los Bienes de Cambio, que asciende al 41,77% del activo total y como contrapartida una proporción inferior al 30% de los bienes de uso (28,91%).

La relación entre ambos conceptos es de 149,09% e indica que los Bienes de Cambio exceden en aproximadamente la mitad el valor correspondiente al activo inmovilizado.

Esta proporción refleja una característica similar a la destacada en el caso de la industria lechera y que se vincula a las necesidades de estacionamiento de los productos en curso de elaboración pero que, en este caso, debe agregarse además la incidencia que podría tener la estacionalidad del proceso de producción, particularmente en las necesidades financieras para la adquisición de la materia prima.

En cuanto a la participación de los rubros de activo fijo los valores computados se mantienen prácticamente estacionarios en los tres ejercicios, indicando una compensación entre las inversiones realizadas y los montos amortizados.

Asimismo debe tenerse en cuenta que se trata de una industria tradicional, en la que las sumas amortizadas alcanzan proporciones altas respecto del valor de origen de los bienes.

Los créditos por ventas tienen también una particular incidencia, cubriendo el 19,79% del activo y las disponibilidades conforman el 2,84%.

En conjunto estos dos rubros cubren solamente el 55,85% de los compromisos a menos de un año, resaltándose la dependencia del pasivo de terceros para evolución, ya que el capital propio se encontraría inmovi-

lizado prácticamente en su totalidad (94,37%).

No obstante, son importantes las reservas constituidas (11,59%) y las utilidades sin distribuir (9,18%), que en conjunto alcanzan al 20,77% del pasivo.

TABACO

Este sector, junto con los tres anteriores, pertenecen al grupo de nominado "Alimentos, Bebidas y Tabaco" en la clasificación industrial; pertenecen a los clasificados como desarrollados.

Sin embargo, este rubro presenta una característica bien diferenciada en lo que respecta a sus grados de evolución empresaria, desde explotaciones originariamente artesanales a pequeñas y grandes empresas.

Esta evolución coincide con la de las técnicas productivas, cuyo grado de automatización ha permitido lograr un proceso continuo de alto índice de productividad per mano de obra ocupada.

No obstante, en la estructura industrial coexisten empresas de pequeña magnitud o con características artesanales, que abastecen una proporción mínima del mercado interno, que en su casi totalidad es atendida por un reducido número de empresas.

Este sector presenta como rasgo típico el mayor índice de extensión del negocio, en el que los bienes de cambio superan a los de uso en un 71,64%.

Las existencias de materias primas, productos en elaboración y terminados componen el 52,67% del activo, mientras inmuebles, instalaciones y el equipo productivo sólo representan el 21,46%.

Al respecto merece destacarse que en los tres ejercicios considerados los dos conceptos presentan un aumento que es del orden del 24,4% en Bienes de Cambio y 10,4% en los de Uso.

En este período es además importante el incremento de los fondos aplicados al rubro Inversiones, que del 0,56% en 1963 asciende al 11,84% en 1965.

El porcentaje de Disponibilidades (5,67%) es el segundo, luego del

correspondiente a la industrialización de leche (8,11%) y es muy reducida la proporción de créditos que en conjunto (por ventas y otros) alcanzan al 11,73%, lo que se debe a la manera de operarse en el ramo, con cobros semanales o a más corto plazo a los distribuidores.

Sin considerar los Bienes de Cambio, aquellos dos rubros más líquidos cubren aproximadamente el 10% de los compromisos a corto plazo (deudas a un año y provisiones).

Estas últimas integran el 57,29% del Pasivo, de los cuales 6,55% corresponden a Provisiones.

El alto porcentaje del Pasivo Circulante surge como contrapartida a la particular significación que tienen los Bienes de Cambio en la estructura del Activo en esta industria, y que en términos generales es un rasgo típico común a los cuatro rubros analizados.

El capital no es muy significativo (16,89%), situación que en parte se consolida con el importe de las reservas (8,66%) y las utilidades sin distribuir (9,44%), que totalizan el 34,99%.

Por otra parte la escasa proporción del capital se encuentra en cierto modo equilibrada frente a la señalada significación de los bienes de uso, de los que representa el 78,81%, situación que si bien no refleja una aceptable suficiencia de capital es relativamente suficiente, a tena la manera de operar a muy cortos plazos.

TEXTILES

Este sector, junto con los expuestos anteriormente, pertenecen al grupo de industrias consideradas desarrolladas, en contraposición a las que se hace referencia posteriormente y que se encuentran en vías de desarrollo.

No cabe duda de que se trata de uno de los ramos más tradicionales del proceso de industrialización argentino, pero debe advertirse que ha experimentado a su vez una transformación sustancial en los últimos años.

En efecto, tal transformación se ha operado como consecuencia de la sustitución de las fibras naturales, algodón y lana, por las de origen químico denominadas genéricamente "hechas por el hombre" y que comprenden las artificiales o celulósicas y las sintéticas.

Asimismo la transformación se ha logrado en su tecnología con un perfeccionamiento constante en el nivel de productividad de la mano de obra, sobre la base de maquinarias modernas, altamente automatizadas.

En el orden interno el sector presenta diversos grados de concentración y de tecnología en los distintos ramos que integran esta industria.

El esquema resultante presenta una situación equivalente entre los bienes de uso (30,37%) y los de cambio (31,77%).

Los créditos por ventas alcanzan al 20,80% y los otros créditos al 3,65%. En Disponibilidades se afecta el 5,13% del Activo, semejante al de tabaco y superior al de todos los rubros considerados en desarrollo.

En este sector también adquieren una mayor significación los fondos invertidos en valores mobiliarios (6,77% del activo) que en algunos casos se deben al aporte en capitales de empresas que cubren distintas etapas del proceso de hilandería, tejeduría o apresto y terminación.

En el Pasivo el Capital ha oscilado en los tres ejercicios entre el 28 y 29 por ciento, alcanzando un promedio de 28,71%, cubriendo prácticamente el 96,17% del activo fijo e inmovilizado.

Las deudas comerciales, bancarias y financieras componen el 29,98% del Pasivo, de las cuales 23,64% tienen un plazo inferior a un año. Las provisiones y previsiones totalizan el 5,20% y el saldo de utilidades representa el 10,50% del Pasivo.

El rubro de Reservas (14,34%) constituido en parte por revalúo, adquiere una importancia notoria, semejante a la comentada acerca de los otros sectores tradicionales, como frigoríficos y bodegas.

CELULOSA Y PAPEL

De acuerdo con la nómina de empresas consideradas, este ramo comprende la elaboración de pastas celulósicas y la fabricación de papeles y cartones.

Este sector es el primero de las industrias que se calificaron en vías de desarrollo y presenta características diferentes a las señaladas hasta ahora para los renglones comentados.

En primer lugar, los Bienes de Uso constituyen aproximadamente la mitad del Activo (49,93%) y no es muy significativo el porcentaje correspondiente a los Bienes de Cambio (13,99%).

El valor de estos últimos es equivalente al 28,05% de los primeros, característica que se repite, como se expone más adelante, en los rubros cemento y siderurgia.

No obstante es interesante hacer referencia a algunas de las causas determinantes de tal similitud.

En las tres industrias se trata de sectores cuyo proceso de producción es continuo, pero en celulosa y papel y siderurgia inciden mayormente las existencias necesarias de materias primas importadas.

Los valores que alcanzan las existencias de tales insumos fluctúan según la índole de los inconvenientes que pudieran trabar el normal abastecimiento, como conflictos internacionales, situación del mercado mundial, cotización del signo monetario, etc.

La proporción de los Créditos por Ventas alcanza al 22,90% que sumada a la de Otros Créditos (5,46%) totalizan 28,36%.

Al respecto cabe señalar que este ramo presenta el mayor índice de Créditos por Ventas sobre monto de ventas.

En términos generales estos sectores en desarrollo, con excepción

de siderurgia, presentan una proporción superior a los comentados anteriormente, y en principio esa situación se explica porque se trata de bienes que directa o indirectamente están aplicados a la inversión nacional en activos fijos, o son de consumo semi-duradero y están sujetos a un plazo mayor de venta, por las características propias del mercado, que no son las mismas de los productos alimenticios y menos aún de los perecederos.

Es oportuno destacar que este rubro presenta el mayor índice de créditos por ventas sobre ventas (56,49%).

Entre inversiones y disponibilidades integran el 5,34% del Activo, correspondiendo el 3,53% a las primeras y el 1,81% al efectivo y bancos.

En el Pasivo, el capital social representa el 40,59% y a pesar de tratarse de un ramo en el que la relación entre bienes de uso y de cambio alcanza una proporción de las más altas junto con cemento y siderurgia (358,33%). Este aporte permite cubrir el 81,34% de los bienes de uso.

Asimismo las reservas (10,37%) y el saldo de utilidades (10,55%), son también significativos con un índice del 20,92%.

De modo que entre el capital y los valores originados en la evolución de la industria integran el 61,51% del Pasivo.

El resto está formado por Provisiones (5,97%), Previsiones y Utilidades Diferidas (0,88%) y el aporte de capital de terceros que se compone a plazo menos de un año 27,51% y a mayor tiempo 8,80%.

CEMENTO

El esquema de balance obtenido para la industria cementera denota un alto grado de inmovilizaciones, el que se destaca indirectamente si se tiene en cuenta que los bienes de cambio sólo representan el 20,37% de las inversiones fijas e inmovilizadas.

Estas últimas componen el 57,04% del valor del activo.

Esta característica es similar a la señalada en el ramo celulosa y papel y se repite, como se expone más adelante, en siderurgia, donde alcanza un índice máximo.

La tecnología de los procesos exige un elevado monto de inversiones en edificios y maquinaria, equipo e instalaciones, cuya incidencia en los costos industriales tiene particular importancia.

Asimismo, las economías de escala suelen ser determinantes del tamaño de las plantas, cuyas capacidades mínimas no siempre permiten su aprovechamiento adecuado, de acuerdo al mercado nacional y a la situación de la oferta total interna.

Las existencias de materias primas y productos en elaboración y terminados sólo participan del 11,53% del Activo.

Esa relación es la más reducida de todos los sectores analizados y se debe a que se trata de una industria con mayor regularidad en la producción ya que está localizada muy próxima a las fuentes de las materias primas.

Los Créditos por Ventas integran el 25% del Activo, los Otros Créditos el 1,82% y los fondos líquidos disponibles el 3,15%.

Para fijar la magnitud de los Deudores por Ventas cabe consignar que en el promedio de los tres ejercicios tienen una significación del 38,52% respecto del monto total de ventas.

La estructura porcentual del Pasivo refleja una cierta proporcionalidad entre casi todos los rubros, que oscilan alrededor del 13/14 %.

En efecto, con excepción de los compromisos a menos de un año de plazo, que tienen una incidencia de 27,51%, las relaciones correspondientes a Otras Deudas (13,71%), Provisiones (13,24%), Previsiones (13,34%), Capital (14,04%) y Reservas (13,43%), oscilan en esos porcentajes.

Los dos rasgos típicos que se destacan en el Pasivo consisten en una escasa participación del capital y en una acentuada incidencia de las deudas a más de un año de plazo.

En principio los dos aspectos se compensan y reflejan además las necesidades de financiación que se requieren en este ramo para afrontar proyectos que implican una fuerte inversión en Bienes de Uso.

Mediante ese aporte de terceros puede lograrse un alto coeficiente de rotación del capital social (4,70), que, junto a una adecuada proporción de las ganancias sobre ventas (34,44%), permite a este sector obtener un aceptable rendimiento del capital (33,65%).

SIDERURGIA

La consideración de esta industria incluye las distintas etapas de alto horno, acero y laminación, que efectúan las empresas que componen la muestra.

En lo que respecta a la estructura del Activo su rasgo típico fundamental consiste en la elevada proporción que alcanzan los Bienes de Uso (61,32%), de los cuales 62,8% lo componen las maquinarias, equipos e instalaciones y el resto 37,2% los inmuebles.

Como se expresara anteriormente este sector, junto al de celulosa y papel y cemento, conforman un grupo con características similares en lo que se refiere a la composición de su Activo, aunque no ocurre lo mismo en la distribución del Pasivo.

La incidencia de los Bienes de Cambio es del 18,24% cuyo valor alcanza al 30,03% de los de Uso.

Los Créditos por Ventas, que para los ejercicios considerados tienen un valor equivalente al 35,49% del monto total de ventas, componen el 12,84% del Activo.

Las Disponibilidades constituyen el índice mínimo de todos los grupos estudiados: 1,69%.

En el Pasivo se destaca con nitidez la proporcionalidad existente entre el capital social (30,64%) y los compromisos a un plazo mayor de un año (29,36%) que en conjunto (60%) equilibran prácticamente la incidencia de los bienes de uso en el activo (61,32%).

El porcentaje de las deudas a más de un año (29,36%) es el máximo de todos los sectores y supera en más del doble a la del inmediato anterior, que corresponde a la industria cementera (13,71%).

El pasivo comercial a corto plazo adquiere una significación del

29,57% que comparada con los rubros de mayor liquidez del activo (Disponibilidades y Créditos a corto plazo), estos últimos sólo representan el 55,80%.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

INDUSTRIA QUÍMICA

El sector de industria química es posiblemente uno de los que se adaptan en menor medida a un tipo de análisis general como el que se realiza en este trabajo.

Esta afirmación no se refiere a la metodología, es decir, a la determinación de balances tipo, sino a que dado la diversidad de ramos que comprende, tales como preparaciones farmacéuticas y especialidades medicinales, pinturas, plásticos, productos químicos básicos, etc., requeriría un esquema individual para cada uno de ellos.

No obstante se estimó conveniente incluir en este estudio los resultados de una agregación de balances a fin de proporcionar un ejemplo y además poder efectuar el análisis comparativo con los demás sectores.

Se trata también de una industria cuya instalación requiere una alta proporción de inversiones en edificios, maquinaria y equipo e instalaciones, como en el caso de los tres sectores anteriores, celulosa y papel, cemento y siderurgia.

Sin embargo presenta una característica especial y que consiste en que el avance tecnológico se opera muy aceleradamente, determinando la obsolescencia de equipos y procesos para una misma línea de producción o el descubrimiento de nuevos productos sustitutivos.

El balance resultante permite conformar el Activo con una proporción del 41,46% de Bienes de Uso, 21,70% de Bienes de Cambio y 24,86% de Créditos por Ventas.

Como puede apreciarse las existencias de Bienes de Cambio son aproximadamente la mitad del activo inmovilizado (53,49%).

En cuanto a los créditos, su porcentaje sobre las ventas es del 34,88%.

Los saldos en Caja y Bancos componen el 2,48% del Activo y los otros créditos el 3,54%.

En el rubro inversiones se encuentran aplicados fondos por el 3,93% del Activo y al respecto debe señalarse que responden en general a una característica del ramo, que tiende a complementarse en alguna medida entre empresas que cubren distintas etapas en una misma línea de productos, es decir, entre quienes elaboran las materias primas o los productos intermedios y los finales.

En lo que respecta al Pasivo esta industria, junto con la de celulosa y papel, presentan las proporciones más altas de capital (39,86% y 40,59%, respectivamente).

De la relación con los Bienes de Uso surge que el capital social es prácticamente equivalente (96,35%), lo que enseña que la industria debe implantarse totalmente con capitales propios.

El resto de los valores activos se encuentran equilibrados con saldos adeudados dentro de un período anual del orden de 24,28% del Pasivo, el rubro de deudas a más de un año 8,68%, el fondo de reservas 8,52% y un total de utilidades no distribuidas del 9,06%.

Por último las provisiones y previsiones ascienden al 9,55% del Pasivo Total (6,60 y 2,95% respectivamente).

CAUCHO

En esta industria se encuentra involucrada la elaboración de diversos productos de caucho pero de los cuales, medido en volumen físico y valer, tiene una importancia sustancial la fabricación de cubiertas y cámaras para vehículos en general.

El esquema del Activo obtenido para este sector muestra una marcada similitud con el correspondiente a la muestra de la industria automotriz.

En ambos casos son aproximadamente iguales las proporciones básicas de los Bienes de Uso, de los de Cambio, las Disponibilidades y de los Créditos.

Aunque respecto de estos últimos, si bien el total es semejante, en automotriz una parte importante se refiere a Otros Créditos.

En caucho, los Bienes de Uso participan del 22,81% del Activo y los de Cambio del 30,88%.

En este aspecto presenta igual fenómeno que, como se verá, ocurre con el sector automotriz, presentando una diferencia concreta respecto del resto de las industrias consideradas en desarrollo y se asemejan a las características de algunos de los analizados en primer lugar y que se denominaron ya desarrollados en el país.

Los Créditos por Ventas constituyen el 38,08% del Activo y esa relación es la más alta de todas las industrias estudiadas.

En principio esa proporción se explica por la gran variedad que tiene toda la gama de tipos y medidas de productos que se elaboran y que en gran parte constituyen existencia de los revendedores, cuya atomización parecería justificarse en la evolución que experimenta el parque automotor nacional.

Los saldos líquidos en caja y bancos denotan una particularidad es-

pecial dentro de los ramos en desarrollo, puesto que representan también la mayor relación (4,41%).

En cuanto al Pasivo del cuadro obtenido resalta como rasgo especial la elevada proporción que tienen las utilidades sin distribuir (27,95%) que exceden la del capital social (14,27%) en aproximadamente el 100% y además la escasa importancia relativa del rubro Reservas (2,92%), posiblemente para ajustar costos de compras futuras de materias primas que forzosamente deberán efectuarse en el exterior.

Esta composición no se presenta en ninguna de las industrias estudiadas, aunque desde el punto de vista de la reducida proporción del capital, sin llegar al nivel mínimo como en frigoríficos (9,41%), se asemeja al caso de la cementera (14,04%).

Asimismo la poca relevancia de las reservas constituidas (2,92%) se repite en los ramos automotriz (2,94%) y bienes de capital (2,85%).

Sin embargo la situación de las utilidades es limitativa del sector caucho y surge como consecuencia de los siguientes factores:

Este ramo ha tenido la más elevada proporción de ganancia de ventas sobre ventas, que dado la reducida participación del capital presenta uno de los mayores índices de rotación (869,04%) y el más alto rendimiento (88,79%).

Se trata de una industria que ha experimentado una acelerada evolución en años recientes, en parte paralela a la del sector automotriz y mayormente como consecuencia de las necesidades de reposición de cubiertas y cámaras para el parque nacional de vehículos.

En general se han instalado tecnologías modernas, con financiación externa y contando con una circunstancia muy particular que no suele presentarse en otros sectores y que ha consistido en un aprovechamiento a -

decuado de la capacidad instalada en un período inmediato al de puesta en marcha de los equipos.

Las deudas a un año representan el 30,68% y las de más de ese lapso el 4,39% del Pasivo.

Entre las Provisiones y Previsiones integran el 19,83%, correspondiendo a las primeras el 17,61% y a las segundas 2,22%.

En esta rama figuran empresas que fabrican automóviles, vehículos utilitarios y camiones.

El Activo se distribuye con cierta proporcionalidad entre los Bienes de Uso (26,35%), los de Cambio (27,97%) y los Créditos por Ventas (24,51%).

Sin embargo presenta además como rasgo típico un elevado porcentaje de créditos (12,71%).

Los saldos disponibles participan con el 3,96% y los fondos aplicados a inversiones con el 3,09%.

La estructura del Pasivo refleja una reducida proporción del capital (18,37%), aunque un poco superior a la señalada en cemento y caucho, en los que oscilaba en el 14%.

Como se mencionara al sintetizarse las características de la industria del caucho el rubro Reservas es reducido (2,94%) en relación a la participación que alcanza en las industrias desarrolladas, alimentos y bebidas y textiles, que cuentan con una mayor antigüedad en su funcionamiento, en los que se destacaron proporciones superiores al 10% y en los que también inciden por otra parte, en algunos casos, los saldos de revalúo.

Se destaca en el Pasivo la significación que tienen las deudas a corto plazo que componen el 51,38%.

Cabe remarcar que ese porcentaje es el mayor de los sectores que se consideraron en período de desarrollo y es equiparable a la suma de las relaciones de los créditos por ventas y bienes de cambio respecto del activo (52,48%).

Otro rubro característico es el de las utilidades diferidas (4,61%)

que en el resto de los sectores comentados en ningún caso llega al 1%.

Las Provisiones y Previsiones integran el 11,72%, correspondiéndoles respectivamente 8,83 y 2,89 %.

Por último, los saldos de utilidades sin distribuir suman 4,33%.

Cabe acotar que se trata de una actividad que se desarrolló más recientemente que las demás industrias, como consecuencia de un régimen promocional que permitió el aporte de capital extranjero y que se encuentra sujeto a compromisos de integración de las unidades fabricadas, con coeficientes crecientes de bienes de producción nacional.

Las firmas consideradas constituyen la última etapa del proceso de construcción y montaje y se encuentran vinculadas comercialmente a una cadena de proveedores de partes que componen la denominada industria automotriz subsidiaria, y a la que dió origen.

La atomización de estas fábricas que atienden la demanda intermedia de las empresas que integran la muestra se relaciona con la importancia indicada acerca de las deudas a menos de un año.

Además debe tenerse en cuenta que estas empresas constituyen el centro entre las industrias que las abastecen de partes y la cadena comercial que se encarga de las ventas de sus productos, cuya concreción genera a su vez un flujo financiero hacia este sector, que atiende las necesidades de créditos de los compradores finales.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

BIENES DE CAPITAL

Para completar el cuadro general de las actividades comprendidas se consideró interesante incluir el resumen de balance agregado de empresas que tuvieran por objeto la fabricación de bienes que forman parte de las inversiones en maquinaria y equipo de todas las industrias.

Es evidente que la gama de productos que cabría incluir es muy amplia y por lo tanto el número de las empresas.

En ese sentido se presenta una situación similar a la indicada para la industria química.

Los resultados calculados indican para este tipo de industria una participación del 31,20% de los Bienes de Uso y 20,59% de los de Cambio sobre el total del Activo.

Además una significativa incidencia de las inversiones (6,10%) que resulta similar a los más altos operados en el sector tabaco (6,77%) y textiles (6,56%).

Los Créditos por Ventas, los que alcanzan una proporción elevada (38,06%), componen el 31,90% del activo total.

El aporte del capital social representa el 29,92% del Pasivo y es reducido el porcentaje de las reservas (2,85%).

Las Provisiones y Previsiones insumen el 17,66% del Pasivo y las Utilidades sin Distribuir el 8,25%.

Es elevada la relación porcentual correspondiente a las deudas a menos de un año (39,98%) y también a las que exceden ese término (9,57%).

La vinculación entre los Bienes de Cambio y los de Uso (67,38%) denota una escasa extensión del negocio, aunque considerablemente superior a la de la industria cementera, de celulosa y papel y siderúrgica, en los que esa relación oscila entre 20 y 30 por ciento.

El valor del capital es semejante a las aplicaciones en Bienes de Uso (96,51%) y es relativamente bajo el índice de rotación (243,33%), aunque aproximadamente el doble del de celulosa y papel, cemento y siderurgia.

CAPITULO IV

INDICES PARA LA DETERMINACION DE POLITICAS DE CREDITO BANCARIO

A MEDIANO Y LARGO PLAZO

En el capítulo anterior se expusieron las principales características que presentan los estados del activo y pasivo de algunos grupos de balances representativos de industrias importantes.

Los esquemas resultantes surgen como promedio de los ejercicios correspondientes a 1963, 1964 y 1965 y, con las limitaciones que se enumeraron oportunamente, se las considera prototipos para cada sector.

En síntesis se trató de resaltar la incidencia que tenían para cada ramo los aspectos técnicos, a través de la relación entre Bienes de Uso y Bienes de Cambio, y los comerciales, según la participación de los créditos por ventas sobre el activo total.

Además interesaba conocer la importancia relativa de los fondos afectados a cada explotación, a fin de comparar los aportes de capital social con los de terceros y de éstos, los a corto plazo o hasta un año, de los que exceden ese término.

Los resultados obtenidos responden a una estructura dada y constituyen una situación estática sujeta a las modificaciones que podrían originarse, tanto por el consumo económico de los bienes de uso (en términos generales computado por las amortizaciones, aunque en la mayoría de los casos no coinciden con la proporción adecuada a su vida útil) con el grado de obsolescencia técnica, como por los incrementos de la capacidad productiva, o de su utilización, que pudieran realizarse en los distintos sectores, sin perjuicio de las alteraciones provenientes de ajustes contables, como ser por revalúo.

El estudio tiende precisamente a analizar el empleo de índices que

permitan adecuar la política crediticia a mediano y largo plazo para atender al financiamiento de las inversiones destinadas al reemplazo y/o la ampliación de la capacidad productiva en los distintos sectores de la industria manufacturera.

En cuanto se refiere al fluir de dinero, las necesidades de las empresas se originan sintéticamente según el siguiente esquema:

- 1) Por pagos a los factores de la producción, salarios, sueldos, intereses, dividendos, etc. que integran el concepto de valor agregado (por el trabajo y el capital empresario) y que incluye además las amortizaciones y los pagos por transferencia de los consumidores al Estado (impuestos indirectos).
- 2) Por pagos entre empresas
 - a) compra de materias primas, combustibles (productos intermedios).
 - b) inversiones: compra de bienes de capital (maquinarias y equipos) y construcción de edificios e instalaciones.

Los gastos del punto 1) y de la parte a) del 2) tienen una relación directa con el volumen y los costos de producción; mientras los de la parte b) del punto 2) están condicionados a las necesidades de reposición de la maquinaria y equipo existente y de los bienes de capital a adquirir, de acuerdo con los planes de expansión de la capacidad para producir y su adecuación a los adelantos técnicos más modernos.

En términos generales puede decirse que la financiación del proceso productivo es atendida con los ingresos por ventas, los créditos comerciales netos entre empresarios y los préstamos bancarios y de particulares a corto plazo. Cabría agregar por último los subsidios obtenidos para solventar la diferencia entre el precio de mercado y los costos de producción.

En lo que respecta a inversiones las fuentes de financiación se originan:

- 1.- Dentro de la empresa, por provisiones para consumo de capital (amortizaciones), reservas especiales y utilidades no distribuidas y/o capitalizadas (ahorro de las empresas).
- 2.- Fuera del giro de la empresa, por nuevas suscripciones de capital (ahorro de particulares) y por créditos nacionales o del extranjero a mediano y largo plazo (bancario, de capitales privados o de empresas).

Para este último caso se trata de contar con elementos de juicio que permitan acordar préstamos bancarios para inversiones adaptando las condiciones de las operaciones a las posibilidades financieras de cada sector industrial.

Los proyectos cuentan con créditos del sistema bancario, con tasas máximas fijadas por el Banco Central y monto y plazos establecidos por las mismas entidades.

En operaciones a mediano y largo plazo la participación del Banco Industrial de la República Argentina tiene una especial significación, aunque por la limitación de los recursos prestables del mismo, en parte se ve afectado por la magnitud de la cartera de corto plazo (renovable) y le exige fijar una política selectiva en materia de actividades apoyadas, las que se complementan con sectores atendidos con redescuentos especiales que otorga el Banco Central.

En las reglamentaciones crediticias vigentes existen regímenes de carácter general aplicables a todos los sectores y otros específicos para determinadas actividades.

Los primeros atienden las necesidades de financiación para la com -

pra de maquinaria y equipo en el extranjero y en el país y la construcción de edificios e instalaciones, pero están sujetos a ciertos requisitos de prioridades que se fundamentan en la escasez de las disponibilidades prestables.

Los segundos surgen como consecuencia de estudios específicos sobre determinadas actividades, que comprenden los aspectos de mercado, técnicos y económicos.

En este segundo grupo se destacan, por ejemplo, las especificaciones que se requieren en cuanto al tamaño de las plantas en los frigoríficos de Río Negro y las características técnicas de las ramas de industrialización de leche.

En ambos casos se aplican intereses menores a los máximos establecidos por el Banco Central (15%): 12% para los aludidos frigoríficos y 8% para el procesamiento de leche.

Esta circunstancia especial estaría indicando que se han realizado minuciosos estudios acerca de la situación financiera de ambos sectores, los que permitieron concluir que tales porcentajes eran los más adecuados.

Sin embargo, también podría ocurrir que no fuera precisamente ese el fundamento, sino que se tratara de una tasa promocional que, por ser reducida, sirviera para atraer capitales hacia esos sectores, a fin de cubrir los déficits de capacidad de producción estimados en los estudios, previendo la evolución de la demanda futura.

Desde el punto de vista de los fines perseguidos por una línea de crédito de promoción específica, parecería innecesario el empleo de índices que reflejaran la situación financiera de la actividad.

Sin embargo, incluso en este caso, sería conveniente realizar el

análisis con el objeto de fundamentar el porcentaje de interés aplicado y las demás condiciones de operación, plazo y monto.

Asimismo el uso de índices también debería aplicarse tanto para el caso de una empresa en marcha por ampliaciones y/o complementación de sus líneas de producción, como en el caso de proyectos nuevos.

En este último aspecto interesaría proyectar la composición del balance para el período de funcionamiento normal, o sea luego de la construcción e instalación y puesta en marcha, y comparar la situación resultante con el esquema standard del sector de que se trate.

Sobre la base de la información compilada para los distintos sectores industriales estudiados se calcularon las diversas relaciones que figuran en los cuadros siguientes.

FRIGORIFICOS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	3,25	3,14	3,69	10,08	3,36
Disp.y ctas.a cobrar Compr. corto plazo	45,97	34,32	45,70	125,99	41,99
Disp-créd-vmob-bcbio Compr. corto plazo	120,18	85,40	81,03	286,61	95,53
Recursos totales Compromisos totales	92,22	77,21	71,84	241,27	80,42
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	86,23	85,25	63,52	235	78,33
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	115,95	117,30	157,40	390,65	130,21
Bienes de uso Activo dinámico	71,59	70,15	68,61	210,35	70,11
Bienes de uso Capital social	999,51	279,58	418,87	1697,96	565,98
Capital Inversiones fijas	10	35,76	23,87	69,63	23,21
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	79,29	94,08	90,40	263,77	87,92
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	1161,70	466,66	753,28	2381,64	793,88
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	26,67	23,23	22,13	72,03	24,01

FRIGORIFICOS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	63,19	76,11	82,54	221,84	73,95
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	120,17	85,40	81,03	286,60	95,53
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	1513,90	516,15	849,63	2879,68	959,89
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	6,60	20,16	12	38,76	12,92
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	152,68	---	---	152,68	50,89
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	15,83	8,27	8,45	32,55	10,85
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital realizado	6125	1661,19	1978,14	9764,33	3254,77
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.y doc.cobrar	2194,57	1705,67	779,62	4679,86	1559,95

FRIGORIFICOS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	19,76	---	---	19,76	6,58
2) LIQUIDEZ	147,90	94,47	90,17	332,54	110,84
3) ENDEUDAMIENTO	161,47	227,58	284,11	673,16	224,30
4) RESPONSABILIDAD	192,06	151,21	135,98	479,25	159,75

LECHE

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	21,06	49,09	62,48	132,63	44,21
Disp-ctas.a cobrar Compr. corto plazo	84,30	118,62	129,93	332,85	110,95
Disp-créd-vmov-bebio Compr. corto plazo	252,40	286,77	310,31	849,48	283,16
Recursos totales Compromisos totales	233,22	256,65	284,61	774,48	258,16
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	70,37	66,95	78,31	215,63	71,87
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	142,09	149,34	127,68	419,11	139,70
Bienes de uso Activo dinámico	94,63	87,56	74,22	256,41	85,47
Bienes de uso Capital social	92,39	78,95	72,66	244	81,33
Capital Inversiones fijas	108,23	126,65	137,60	372,48	124,16
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	87,86	83,88	81,90	253,64	84,54
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	38,68	31,43	31,55	101,66	33,88
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	6,25	7,83	9,43	23,51	7,84

	LECHE				
	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total					
Activo neto	22,02	20,77	20,16	62,95	20,98
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo					
Pasivo a corto plazo	252,40	286,77	291,16	830,33	276,77
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total					
Capital efectivo	41,86	35,12	34,40	11,38	37,12
INDICE DE DEUDAS					
Capital					
Deudas totales	243,50	289,80	297,38	830,68	276,89
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc.					
Capital realizado	6,80	9,85	28,82	45,47	15,15
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas					
Ventas netas	21,53	28,45	21,20	71,18	23,72
INDICE DE ROTACION					
Ventas					
Capital realizado	171,11	169,10	172,74	512,95	170,98
INDICE DE VENTAS					
Ventas					
Deud.vs.y doc.cobrar	914,50	978,30	928,30	2821,10	940,36

LECHE

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	4,75	15,78	25,62	46,15	15,38
2) LIQUIDEZ	280,98	347,46	353,68	982,12	327,37
3) ENDEUDAMIENTO	25,24	24,34	24,60	74,18	24,72
4) RESPONSABILIDAD	525,53	582,86	616,20	1724,59	574,86

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

BODEGAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	5,66	7,02	5,27	17,95	5,98
Disp-ctas.a cobrar Compr. corto plazo	57,52	54,39	55,63	167,54	55,85
Disp-créd-vmob-bcbio Compr. corto plazo	155,11	140,53	137,48	433,12	144,37
Recursos totales Compromisos totales	142	128,39	126,86	397,25	132,42
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	118,45	137,48	191,33	447,26	149,09
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	84,42	72,73	52,26n	209,41	69,80
Bienes de uso Activo dinámico	53,12	44,58	31,11	128,81	42,94
Bienes de uso Capital social	110,22	108,26	100	318,48	106,16
Capital Inversiones fijas	90,73	92,37	100	283,10	94,37
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	95,26	94,47	96,48	286,21	95,40
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	133,77	172,78	233,76	540,31	180,10
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	13,90	20,04	37,86	71,80	23,93

BODEGAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	45,98	53,87	60,12	159,97	53,32
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	155,11	140,53	137,48	433,12	144,37
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	146,11	189,13	253,34	588,58	196,19
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	71,22	54,67	41,27	167,16	55,72
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	22,69	17,95	34,32	74,96	24,99
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	31,24	32,11	30,83	94,18	31,39
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital realizado	349,32	379,36	522,47	1251,15	417,05
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.y doc.cobrar	614,50	554,90	487,28	1656,68	552,23

BODEGAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.:</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	14,33	11,68	23,16	49,17	16,39
2) LIQUIDEZ	167,06	152,84	154,43	474,33	158,11
3) ENDEUDAMIENTO	82,57	109,94	157,27	349,78	116,59
4) RESPONSABILIDAD	242,80	207,76	194,50	645,06	215,02

	TABACO				
	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	14,37	8,23	7,26	29,86	9,95
Disp.y ctas. a cobrar Compr. corto plazo	33,38	27,69	29,97	91,04	30,34
Disp-créd-vmob-bcbio Compr. corto plazo	134,83	123,48	109,62	367,93	122,64
Recursos totales Compromisos totales	119,93	108	97,05	324,98	108,33
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	251,75	238,64	24,55	514,94	171,64
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	39,72	41,90	40,72	122,34	40,78
Bienes de uso Activo dinámico	29,88	32,51	29,58	91,97	30,65
Bienes de uso Capital social	138,04	120,44	123,46	381,94	127,31
Capital Inversiones fijas	72,44	83,02	80,99	236,45	78,81
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	99,44	99,51	99,90	298,85	99,61
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	342,56	300,05	380,67	1023,28	341,09
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	59,10	64,74	71,39	195,23	65,07

TABACO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	64,20	69,87	79,51	213,58	71,19
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	134,02	122,58	109,62	366,22	122,07
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	385,13	343,06	429,98	1158,17	386,05
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	29,03	33,16	26,24	88,43	29,47
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc.	51,68	48,99	43,47	144,14	48,04
Capital realizado					
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas	8,66	11,90	8,26	28,82	9,61
Ventas netas					
INDICE DE ROTACION					
Ventas	1016,49	1435,15	2200,36	4652	1551
Capital realizado					
INDICE DE VENTAS					
Ventas	2138	3463	4809	10410	3470
Deud. vs. ydoc. cobrar					

TABACO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	24,49	32,47	28,57	85,53	28,51
2) LIQUIDEZ	153,12	139,09	121,58	413,79	137,93
3) ENDEUDAMIENTO	173,65	176,22	225,85	575,72	191,91
4) RESPONSABILIDAD	197,64	184,64	157,38	539,66	179,88

TEXTILES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	17,42	14,77	13,96	46,15	15,38
Disp. y ctas cobrar Compr. corto plazo	92,54	82,99	89,06	264,59	88,19
Disp-créd-vmob-bebio Compr. corto plazo	183,15	171,46	192,57	547,18	182,39
Recursos totales Compromisos totales	125,97	125,66	146,44	398,07	132,69
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	76,74	102,41	145,14	324,29	108,09
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	130,30	97,64	68,89	296,83	98,94
Bienes de uso Activo dinámico	64,46	50,38	37,03	151,87	50,62
Bienes de uso Capital social	123,42	106,16	88,25	317,83	105,94
Capital Inversiones fijas	81,02	94,19	113,30	288,51	96,17
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	76,94	83,97	84,90	245,81	81,93
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	104,53	122,90	123,76	351,19	117,06
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	34,19	56,42	64,10	154,71	51,57

TEXTILES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	48,27	52,91	49,83	151,01	50,33
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	183,15	171,46	192,57	547,18	182,39
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	151,98	167,70	162,74	482,42	160,80
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	73,60	68,32	68,60	210,52	70,17
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	18,44	27,75	27,90	74,09	24,69
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	23,82	27,18	25,80	76,80	25,60
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital realizado	257,77	322,71	352,31	932,79	310,93
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.ydoc.cobrar	363,56	473,55	436,95	1274,06	424,68

TEXTILES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	10,02	18,31	18,26	46,59	15,53
2) LIQUIDEZ	242,17	247,23	222,46	711,86	237,28
3) ENDEUDAMIENTO	60,75	73,01	70,11	203,87	67,95
4) RESPONSABILIDAD	284,35	291,55	304,85	880,75	293,58

PAPEL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	5,99	8,68	4,19	18,86	6,28
Disp. y ctas. cobrar Compr. corto plazo	104,21	101,05	105,13	310,39	103,46
Disp.-créd. y mob. bcbio Compr. corto plazo	148,35	156,10	155,78	460,23	153,41
Recursos totales Compromisos totales	110,20	118,15	118,16	346,51	115,50
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	25,23	29,08	29,86	84,17	28,05
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	396,35	343,85	334,81	1075,01	358,33
Bienes de uso Activo dinámico	117,92	112,54	108,87	339,33	113,11
Bienes de uso Capital social	129,93	120,29	119,12	369,34	123,11
Capital Inversiones fijas	76,96	83,12	83,94	244,02	81,34
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	75,36	76,69	77,66	229,71	76,57
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	74,27	68,47	70,23	212,97	70,99
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	12,53	13,59	13,64	39,76	13,25

PAPEL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	41,64	39,83	40,51	121,98	40,66
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	148,35	152,15	155,78	456,28	152,09
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	99,97	90,48	92,60	283,05	94,35
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	101,47	112,01	110,57	324,05	108,01
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad total	14,96	17,70	10,08	42,74	14,21
Capital realizado					
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas	38,40	38,75	38,33	115,48	38,49
Ventas netas					
INDICE DE ROTACION					
Ventas	104,70	118,78	96,08	319,56	106,52
Capital realizado					
INDICE DE VENTAS					
Ventas	171,53	202,48	161,42	535,43	178,47
Deud.vs.y doc.cobrar					

PAPEL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	10,42	13,28	6,89	30,59	10,19
2) LIQUIDEZ	183,20	180,38	192,96	556,54	185,51
3) ENDEUDAMIENTO	64,01	56,22	59,01	179,24	59,74
4) RESPONSABILIDAD	284,41	304,89	297,18	886,48	295,49

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

CEMENTO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	6,09	4,94	11,97	23	7,66
Disp. y etas.cobrar Compr. corto plazo	65,35	71,04	84,02	220,41	73,47
Disp-créd.vmob-ccbio Compr. corto plazo	90,37	102,39	112,74	305,50	101,83
Recursos totales Compromisos totales	53,86	59,50	70,58	183,94	61,31
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	17,14	20,70	23,28	61,12	20,37
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	583,30	483,08	429,44	1495,82	498,61
Bienes de uso Activo dinámico	161,47	147,91	109,36	418,74	139,58
Bienes de uso Capital social	563,82	411,18	302,53	1277,53	425,84
Capital Inversiones fijas	17,73	24,32	33,05	75,10	25,03
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	70,04	72,74	82,62	225,40	75,13
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	386,36	271,49	245,35	903,20	301,06
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	37,48	46,73	57,23	141,44	47,14

CEMENTO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	71,01	67,78	67,66	206,45	68,81
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	90,37	102,39	112,73	305,49	101,83
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	648,33	467,15	391,89	1507,37	502,45
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	18,13	26,79	33,67	78,59	26,19
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc.	39,79	32,14	29,02	100,95	33,65
Capital realizado					
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas	34,86	34	34,48	103,34	34,44
Ventas netas					
INDICE DE ROTACION					
Ventas	538,87	438,88	433,46	1411,21	470,40
Capital realizado					
INDICE DE VENTAS					
Ventas	254,55	261,68	261,57	777,80	259,26
Deud.vs.y doc.cobrar					

CEMENTO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	16,61	16,12	17,44	50,17	16,72
2) LIQUIDEZ	128,46	160,40	165,25	454,11	151,37
3) ENDEUDAMIENTO	182,45	137,91	131,60	451,96	150,65
4) RESPONSABILIDAD	208,91	250,55	264,47	723,93	241,31

SIDERURGIA

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	0,13	6,79	9,78	16,70	5,56
Disp-ctas.a cobrar Compr. corto plazo	23,78	68,28	75,35	167,41	55,80
Disp-créd-vmob-ccbio Compr. corto plazo	69,12	128,58	147,10	344,80	114,93
Recursos totales Compromisos totales	45,67	52,64	66,57	164,88	54,96
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	27,56	26,41	36,12	90,09	30,03
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	362,83	378,65	276,83	1018,31	339,43
Bienes de uso Activo dinámico	237,97	177,56	135,03	550,56	183,52
Bienes de uso Capital social	214,54	192,84	192,40	599,78	199,92
Capital Inversiones fijas	46,61	51,85	51,97	150,43	50,14
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	66,38	43,60	45,26	155,24	51,74
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	130,42	84,46	96,86	311,74	103,91
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	26,93	40,36	79,89	148,18	49,06

SIDERURGIA

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	64,78	74,75	63,90	193,43	64,47
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	69,12	128,58	147,10	344,80	114,93
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	197,39	195,20	214,01	606,60	202,20
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	50,89	51,63	47,48	150	50
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	2,51	7,27	20,83	30,61	10,20
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	17,94	16,52	22,78	57,24	19,08
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital realizado	62,71	122,58	170,74	356,03	118,67
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.y doc.cobrar	242,25	268,45	305,93	816,63	272,21

SIDERURGIA

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	0,21	6,46	18,30	24,97	8,32
2) LIQUIDEZ	324,65	138,72	167,40	630,77	210,25
3) ENDEUDAMIENTO	162,89	166,43	176,06	505,38	168,46
4) RESPONSABILIDAD	159,01	160,75	168,41	488,17	162,72

QUIMICAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	9,10	8,54	6,76	24,40	8,13
Disp.y ctas.a cobrar Compr. corto plazo	85,74	92,39	87,06	265,19	88,39
Disp-créd-vmob-bcbio Compr. corto plazo	178,62	164,55	169,20	512,37	170,79
Recursos totales Compromisos totales	111,61	123,31	135,34	370,26	123,42
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	42,43	50,28	67,77	160,48	53,49
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	235,67	198,86	147,53	582,06	194,02
Bienes de uso Activo dinámico	101,84	79,75	60,20	241,79	80,59
Bienes de uso Capital social	105,67	105,24	100,59	311,50	103,83
Capital Inversiones fijas	94,63	95,01	99,41	289,05	96,35
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	68,36	79,88	85,20	233,44	77,81
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	58,07	80,19	98,75	237,01	79
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	17,05	23,51	31,71	72,27	24,09

QUIMICAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total					
Activo neto	44,39	45,11	46,12	135,62	45,20
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo					
Pasivo a corto plazo	178,62	164,55	169,20	512,37	170,79
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total					
Capital efectivo	92,95	107	123,46	323,41	107,80
INDICE DE DEUDAS					
Capital					
Deudas totales	85,01	99,62	86,27	270,90	90,30
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad total					
Capital realizado	14,30	24,57	31,17	70,04	23,35
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas					
Ventas netas	34,63	37,57	39,04	111,24	37,08
INDICE DE ROTACION					
Ventas					
Capital	97,09	196,25	250,17	543,51	181,17
INDICE DE VENTAS					
Ventas					
Deud.vs.y doc.cobrar	212,92	283,90	305,87	802,69	267,56

QUIMICAS

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	8,69	7,26	7,29	23,24	7,74
2) LIQUIDEZ	196,58	200,23	206,69	603,50	201,16
3) ENDEUDAMIENTO	61,69	64,45	66,81	192,95	64,31
4) RESPONSABILIDAD	279,04	283,66	291,82	854,52	284,84

CAUCHO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	6,03	17,24	4,42	27,69	9,23
Disp. y ctas. a cobrar Compr. corto plazo	93,75	99,34	85,12	278,21	92,73
Disp-créd-vmob-ccbio Compr. corto plazo	158,04	159,70	152,07	469,81	156,60
Recursos totales Compromisos totales	134,95	136,63	141,61	413,19	137,73
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	118,24	126,52	165,73	410,49	136,83
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	84,57	79,04	60,33	223,94	74,64
Bienes de uso Activo dinámico	34,40	29,87	26,56	90,83	30,27
Bienes de uso Capital social	167,78	155,52	155,67	478,97	159,65
Capital Inversiones fijas	59,60	64,29	64,23	188,12	62,70
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	89,01	85,55	96,70	271,26	90,42
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	303,50	326,18	385,34	1015,02	338,34
AFECCION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	77,80	92,80	91,60	262,20	87,40

CAUCHO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	55,12	56,35	55,79	167,26	55,75
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	158,04	159,70	152,07	469,81	156,60
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	361,35	381,05	413,82	1156,22	385,40
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	28,84	27,44	25,09	81,37	27,12
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	72,56	97,05	96,78	266,39	88,79
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	45,37	41,16	38,27	124,80	41,60
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital realizado	685,65	928,25	993,22	2607,12	869,04
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.y doc.cobrar	218,12	354,22	365,21	937,55	312,51

CAUCHO

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	26,60	46,61	49,55	122,76	40,92
2) LIQUIDEZ	253,10	262,30	226,94	742,34	247,44
3) ENDEUDAMIENTO	99,61	113,81	112,80	326,22	108,74
4) RESPONSABILIDAD	283,98	285,56	273,31	842,85	280,95

AUTOMOTORES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	4,93	7,63	6,89	19,45	6,48
Disp. y ctas.cobrar Compr. corto plazo	62,51	68,31	73,34	204,16	68,05
Disp-créd-vmob-bebio Compr. corto plazo	116,07	110,41	118,16	344,64	114,88
Recursos totales Compromisos totales	90,87	98,65	107,52	297,04	99,01
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materia prima Inversiones fijas	79,68	104,19	161,32	345,19	115,06
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	125,49	95,97	61,98	283,44	94,48
Bienes de uso Activo dinámico	57,90	36,59	23,51	118	39,33
Bienes de uso Capital social	163,57	132,54	127,08	423,19	141,06
Capital Inversiones fijas	61,13	75,44	78,69	215,26	71,75
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	81,88	93,32	94,58	269,78	89,92
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	243,37	322,03	457,40	1022,80	340,93
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	29,52	45,82	71,36	146,70	48,90

AUTOMOTORES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	69,69	74,20	75,29	219,18	73,06
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	116,07	110,41	118,16	344,64	114,88
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	310,87	367,13	502,60	1180,60	393,53
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	33,64	28,44	20,67	82,75	27,58
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc.	---	21	49,22	70,22	23,40
Capital realizado					
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas	14,19	19,84	19,40	53,43	17,81
Ventas netas					
INDICE DE ROTACION					
Ventas	400,60	579,29	864,42	1844,31	614,77
Capital realizado					
INDICE DE VENTAS					
Ventas	318,15	466,27	535,36	1319,78	439,92
Deud.vs.y doc.cobrar					

AUTOMOTORES

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	---	18,72	42,28	61	20
2) LIQUIDEZ	125,27	117,64	127,81	370,72	123,57
3) ENDEUDAMIENTO	208,94	298,05	386,20	893,19	297,73
4) RESPONSABILIDAD	159,68	149,31	148,67	457,66	152,55

BIENES DE CAPITAL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
INDICES DE LIQUIDEZ					
Disponibilidades Compr. corto plazo	7,71	8,82	6,07	22,60	7,53
Disp. y ctas.cobrar Compr. corto plazo	78,80	77,70	79,95	236,45	78,82
Disp-créd-vmob-ccbio Compr. corto plazo	124,76	122,25	126,49	373,50	124,50
Recursos totales Compromisos totales	98,24	101,51	107,28	307,03	102,34
EXTENSION DEL NEGOCIO					
Materias primas Inversiones fijas	52,36	67,50	82,28	202,14	67,38
INMOVILIZACION CAPITAL					
Bienes de uso Bienes de cambio	190,97	148,14	121,53	460,64	153,55
Bienes de uso Activo dinámico	65,05	50,62	42,42	158,09	52,70
Bienes de uso Capital social	111,12	103,69	96,98	311,79	103,93
Capital Inversiones fijas	89,99	96,44	103,11	289,54	96,51
CLASIFICACION PASIVO					
Deuda exigible Deudas totales	79,78	84,16	86,06	250	83,33
EQUILIBRIO INMEDIATO					
Deuda exigible Capital neto	136,92	167,57	180,76	485,25	161,75
AFECTACION PLANTA					
Pasivo diferido Inversiones fijas	19,82	39,88	27,30	87	29

BIENES DE CAPITAL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
SITUACION PATRIMONIAL					
Pasivo total	61,67	65,41	65,45	192,53	64,18
Activo neto					
SITUACION FINANCIERA					
Activo a corto plazo	121,30	119,48	124,10	364,88	121,63
Pasivo a corto plazo					
GRADO ENDEUDAMIENTO					
Pasivo total	173,88	201,81	213,13	588,82	196,27
Capital efectivo					
INDICE DE DEUDAS					
Capital	58,26	50,22	47,61	156,09	52,03
Deudas totales					
RENDIMIENTO CAPITAL					
Utilidad del ejerc. Capital realizado	14,94	22,62	27,11	64,67	21,56
PORCENTAJE UTILITARIO					
Ganancia de ventas Ventas netas	21,46	22,77	22,81	67,04	22,35
INDICE DE ROTACION					
Ventas Capital	183,59	235,24	311,17	730	243,33
INDICE DE VENTAS					
Ventas Deud.vs.y doc.cobrar	196,56	218,10	258,35	673,01	224,34

BIENES DE CAPITAL

	1963	1964	1965	TOTALES	PROMEDIO
<u>ESTADISTICA DE S.A.</u>					
INDICES DE:					
1) RENTABILIDAD	12,36	19,11	23,95	55,42	18,47
2) LIQUIDEZ	133,41	144,25	139,58	417,24	139,08
3) ENDEUDAMIENTO	131,90	144,25	174,51	450,66	150,22
4) RESPONSABILIDAD	184,62	190,59	171,39	546,60	182,20

Los índices incluidos se basan en la información bibliográfica empleada y se agregaron además, con fines comparativos, los coeficientes utilizados por la Dirección Nacional de Estadística y Censos en un trabajo publicado sobre balances agregados de las sociedades anónimas, clasificadas por sectores económicos.

De acuerdo al objetivo básico del trabajo se trata de reflejar, a través de la combinación de las distintas relaciones, la diversidad de situaciones que presentan los sectores manufactureros frente a un programa de inversión.

La secuencia del análisis se orienta a esquematizar la participación del capital propio en el financiamiento de la explotación, el grado de endeudamiento, la situación patrimonial, el grado de inmovilización del capital, la extensión del negocio, el equilibrio inmediato, la afectación de la planta, la calificación del pasivo, la situación financiera, los índices de liquidez, el índice de ventas, la rotación del capital, el porcentaje utilitario y el rendimiento del capital.

Los componentes de cada índice se detallan seguidamente:

INDICES DE LIQUIDEZ:

Disponibilidades
 Compromisos a corto plazo

 Disp. y cuentas a cobrar a corto término
 Compromisos cancelables a corto término

 Disp,ctas.a cobrar,bienes de cambio, val.mob.
 Compromisos a corto término

 Recursos totales
 Compromisos totales

EXTENSION DEL NEGOCIO:

Materias primas y materiales
 Inversiones fijas e inmovilizadas

INMOVILIZACION DEL CAPITAL:

Bienes de uso
Bienes de cambio

Bienes de uso
Activo dinámico

Bienes de uso
Capital social

Capital
Inversiones fijas e inmovilizadas

CLASIFICACION DEL PASIVO:

Deuda exigible
Deudas totales

EQUILIBRIO INMEDIATO:

Deuda exigible
Capital neto

AFECTACION DE LA PLANTA:

Pasivo diferido
Inversiones fijas e inmovilizadas

SITUACION PATRIMONIAL:

Pasivo total
Activo neto

SITUACION FINANCIERA:

Activo a corto plazo
Pasivo a corto plazo

GRADO DE ENDEUDAMIENTO:

Pasivo total
Capital efectivo

INDICE DE DEUDAS:

Capital
Deudas totales

RENDIMIENTO DEL CAPITAL:

Utilidad del ejercicio
Capital realizado

PORCENTAJE UTILITARIO:

Ganancia de ventas
Ventas netas

INDICE DE ROTACION:

Ventas
Capital realizado

INDICE DE VENTAS:

Ventas

Deudores varios y documentos a cobrar

SEGUN ESTADISTICA DE SOCIEDADES ANONIMAS**INDICE DE RENTABILIDAD:**

Utilidad o pérdida del ejercicio

Capital realizado, utilidad o pérdida ejercicio anterior y reservas

INDICE DE LIQUIDEZ:

Disponibilidades, créditos a un año y bienes de cambio

Deudas a un año, utilidades diferidas y a realizar

INDICE DE ENDEUDAMIENTO:

Deudas a un año y más de un año y utilidades diferidas

Capital realizado, utilidad o pérdida ejercicio anterior y reservas

INDICE DE RESPONSABILIDAD:

Disponibilidades, créditos a un año y más de un año, b. cambio y b. de uso

Deudas a un año y más de un año y utilidades diferidas

INDICE DE DEUDAS Y GRADOS DE ENDEUDAMIENTO: Como puede apreciarse en el cuadro el índice de deudas oscila para los distintos sectores entre un mínimo de 12,92% para frigoríficos y un máximo de 276,89% en la industrialización de la leche.

No obstante, con excepción de este último, de celulosa y papel, química y textiles, que alcanzan a 108,01%, 90,30% y 70,17% las relaciones medias varían entre 25 y 55 por ciento.

El grado de endeudamiento, la inversa del anterior, con el agregado de las provisiones entre las deudas, en general mantiene las posiciones relativas con pocas variantes, como en cemento que se modifica como consecuencia de que es el sector donde las provisiones componen la proporción más alta del pasivo total (13,39%).

SITUACION PATRIMONIAL: De la relación entre el pasivo total y el activo neto se obtiene el índice indicativo de la situación patrimonial.

En esencia complementa a los anteriores que resultan incrementados indirectamente por los fondos de las reservas y saldos de utilidades sin distribuir.

El resultado más favorable corresponde a la industrialización de la leche, en los que el total de las deudas representan el 20,98% del activo neto.

En lo que respecta al extremo opuesto resulta evidente que mediante este índice se logra una mayor nivelación entre los resultados de todos los sectores.

En efecto, las proporciones más altas, menos favorables, se acercan al 75%, es decir, no más de cuatro veces el límite menor, mientras en los anteriores tal desproporción era de más de 20 veces.

En principio parecería más adecuado para una comparación que incluya ramos con distintos períodos históricos, o sea entre industrias tradicionales y de reciente instalación.

INMOVILIZACION DEL CAPITAL, EXTENSION DEL NEGOCIO: En los comentarios expuestos al analizar la composición del activo de cada industria se hicieron repetidas referencias al grado de inmovilización del capital.

En este caso interesa vincular la relación entre los bienes de uso con los de cambio, con el activo dinámico y el capital; además las deudas exigibles con el capital neto y la proporción del pasivo diferido con las inversiones fijas e inmovilizadas.

La proporción del capital respecto de las inmovilizaciones varía de 23,21% y 25,03% en frigoríficos y cemento hasta un máximo de 124,16% en leche; los niveles medios se extienden de 50% (siderurgia) a 96% (textiles, químicas y bienes de capital).

No parecería existir correlación entre esas posiciones y la extensión del negocio, dado que tales sectores no presentan un mismo ordenamiento en la relación de los bienes de cambio con los de uso.

En este rubro la menor incidencia de las existencias de materias primas y productos elaborados respecto a los montos de los bienes de uso se opera en cemento 20,37%, papel 28,05% y siderurgia 30,03%.

Los grados medios oscilan entre 50 y 100 por ciento (químicas, bienes de capital, frigoríficos, leche y textiles) y los extremos corresponden a automotores (115,06%, caucho (136,83%), bodegas (140,09%) y tabaco (171,64%).

EQUILIBRIO INMEDIATO, CLASIFICACION DEL PASIVO Y AFECTACION DE LA PLANTA:

El equilibrio inmediato tiende a reflejar la situación del capital

frente a la deuda exigible.

En este sentido se opera una cierta compensación entre los índices anteriores que en los casos de reducida participación del capital social pero con una proporción menor de las deudas sobre el activo se eleva no obstante el índice de equilibrio, sin perjuicio de los casos comentados donde el aporte de capital es muy significativo, como en leche, por ejemplo.

Por otra parte, todos los ramos consignan una cierta proporcionalidad entre la deuda exigible y el total adeudado, relación que parte de 51,74% en siderurgia y llega a un máximo de 99,61% en tabaco.

A su vez la representatividad del monto del pasivo diferido (provisiones y previsiones) sobre las inversiones fijas e inmovilizadas tiene su límite inferior en la industria lechera (7,84%) y el valor máximo en caucho (87,40%).

También es importante en tabaco (65,07%) y textiles (51,57%).

SITUACION FINANCIERA E INDICES DE LIQUIDEZ: A fin de expresar el grado de solvencia que presentan los distintos ramos considerados la relación entre el activo a corto plazo y su correspondiente pasivo denota valores extremos en leche (276,77%), en textiles (182,39%), en química (170,79%) hasta descender a 95,53% en frigoríficos, pasando por valores medios del orden de 130%.

En el análisis de liquidez de los rubros activos frente a los compromisos se incluyen distintas gradaciones, según se computen los fondos en caja y bancos y se agreguen las cuentas a cobrar y los bienes de cambio, como también si se consideran las deudas a corto plazo o el total.

En términos generales se operan variaciones en la ubicación de los

rubros según los distintos grados calculados, resultando interesante el índice máximo de disponibilidades sobre deudas a corto plazo, que corresponde a la industrialización de leche (44,21%), cuando la relación media varía de 5 a 10 por ciento para los demás sectores.

En los demás casos siempre mantiene este sector la mejor situación relativa, aunque se observa un mayor equilibrio entre todos los sectores aunque en el caso extremo de computar recursos y compromisos totales vuelve a aumentarse la diferencia entre los casos extremos.

INDICE DE VENTAS: Como análisis complementario a los índices de liquidez resulta apropiado vincular los saldos de los deudores por ventas con el total de ventas.

De esta manera la situación de mayor liquidez o menores plazos se operaría en tabaco, frigorífico y leche, luego bodegas y textiles, que varían de 3470 % a 424 %.

Cabe señalar que los cinco rubros integran el grupo de industrias ya desarrolladas que tienden a satisfacer básicamente necesidades de alimentación e indumentaria.

La diferencia con los sectores en desarrollo se pone de manifiesto en que las relaciones oscilan entre un máximo de 439,92% que corresponde a automotores, a un mínimo de 178,47% en celulosa y papel, en el que el saldo medio a fin de ejercicio por deudores por ventas, sería equivalente al 56% del monto anual de ventas.

INDICE DE ROTACION, PORCENTAJE UTILITARIO Y RENDIMIENTO DEL CAPITAL:

Con el objeto de cuantificar el número de veces que el capital se encuentra incluido en el monto anual de ventas se calcula el índice de rotación que, en combinación con la parte de utilidades que componen esas

ventas, permite formarse una idea de la capacidad de ganancia de una inversión en este sector, lo que se completa con el porcentaje de rendimiento de ese capital.

La mayor rotación se opera en frigoríficos y tabaco, donde adquiere índices de 3254% y 1551%, es decir que las ventas representan 32 y 15 veces el capital.

En caucho y automotores se reduce a 869% y 614,7% hasta el límite inferior de la industria lechera, cuya gran proporción de capital afecta este índice reduciéndolo a 179,98%.

A su vez los porcentajes de las ganancias de ventas sobre ventas son menores en frigoríficos y tabaco (10,85% y 9,61% respectivamente), aumentan a 17,81% y 19,08% en automotores y siderurgia y logran su nivel máximo en química (37,08%), celulosa y papel (38,49%) y caucho (41,60%).

Por último, el mayor rendimiento del capital como promedio para los tres ejercicios considerados corresponde también a caucho (88,79%) descendiendo a 50,89% y 48,04% en frigorífico y tabaco.

Las proporciones menores fluctúan entre 10,20% en siderurgia y 14,21 y 15,15% en celulosa y papel y leche respectivamente.

Para el resto varía en alrededor de 20 a 25 por ciento, con excepción de cemento que se incrementa al 33,65%.

CAPITULO VC O N C L U S I O N E S

En el estudio se expusieron los resultados obtenidos de la agregación de balances por ramos de industrias, los rasgos típicos de la conformación del activo y pasivo y una síntesis de las principales relaciones demostrativas de la situación patrimonial, endeudamiento, liquidez y otros aspectos.

El análisis estuvo orientado a desarrollar esquemáticamente una metodología aplicable a la determinación de una política crediticia para préstamos a mediano y largo plazo.

Estos préstamos, por sus características, están destinados a la financiación de proyectos de instalación de plantas nuevas o de ampliación de la capacidad en establecimientos existentes.

La hipótesis básica consiste en la utilidad práctica del empleo de balances tipos y de las correspondientes relaciones promedio y características para definir la magnitud del apoyo crediticio prestable a cada solicitud.

Tal utilidad surge del análisis comparativo entre el esquema tipo para el rubro de que se trate y los balances calculados para los distintos períodos del proyecto, es decir, en el transcurso de las etapas de construcción e instalación, puesta en marcha y de funcionamiento normal.

El estudio permitirá destacar las diferencias o semejanzas fundamentales existentes entre ambos cuadros y dará las bases para la explicación de las causas de tales desvíos.

Tanto en los casos de plantas nuevas como de ampliaciones el análisis comparativo deberá efectuarse con los estados contables correspondientes al período de funcionamiento a régimen, es decir cuando reflejen

la situación patrimonial y financiera normal del proyecto.

Estas observaciones tienen por objeto determinar si las proyecciones del proyecto se ajustan en términos generales a los rangos típicos de cada rubro industrial y tienen importancia si se toman en cuenta las diversas estructuras del activo y pasivo, puestas de manifiesto en el Capítulo II.

El interés del análisis se basa en la necesidad de establecer un criterio para resolver un aporte bancario para la realización de un programa de inversión.

Al respecto, los regímenes vigentes en una de las instituciones que tiene particular incidencia en este tipo de préstamos de mediano y largo plazo, el Banco Industrial, existen normas que permiten aplicar idénticas relaciones para proyectos de diversos sectores de industrias.

En la realidad se trata de topes máximos en cuanto a plazo y porcentaje de financiación sobre la inversión total, que deben graduarse en función de los casos particulares y, precisamente, se considera que los esquemas de balances y las relaciones standard para cada rubro permitirían contar con elementos de juicio adicionales a los estudios comunes que realiza el Banco para acordar un préstamo.

En un estudio sobre "El desarrollo industrial de la Argentina" presentado ante el simposio latinoamericano de industrialización realizado en Chile en el mes de marzo de 1966, se consigna que el 35% del financiamiento externo a las empresas lo componen el crédito bancario, el 50% los proveedores y el 15% la suscripción de acciones.

Estas relaciones son muy generales dado que se basan en una muestra para el total de la industria y se hubiera requerido una apertura por sectores para poder efectuar un análisis más apropiado a los fines de es

te trabajo.

Sin embargo es evidente que tales proporciones experimentan una variación muy significativa según las características diferenciales puestas de manifiesto en capítulos anteriores, sobre cada rubro industrial.

El problema consiste en adoptar una decisión en oportunidad de una solicitud de crédito a mediano y largo plazo, que por su modalidad está orientado a cubrir la construcción de edificios e instalaciones industriales y la compra de maquinaria y equipo.

La magnitud del aporte bancario se define en función de dichos estudios y relaciones que marcan los topes máximos financiables.

La proporción y el estudio comparativo con balances tipos, tal como los calculados para este trabajo, reportarían a la institución actual un marco de referencia adicional que le permitiría adaptar aquellos topes cuando las situaciones especiales destacadas para cada rubro reflejen características peculiares que lo justifiquen.

Tales características peculiares guardan relación con el tipo de industria, ya se trate de las consideradas tradicionales o desarrolladas, como de las en desarrollo.

Al respecto, el estudio efectuado ha permitido establecer a través de la metodología empleada las diferencias estructurales que presentan los distintos sectores.

Esas diferencias se traducen en las relaciones tomadas de los esquemas tipo y señalan la necesidad de depurar el análisis mediante la preparación de balances para un número mayor de ramos de industrias y justifican su empleo en la aplicación de la financiación bancaria a mediano y largo plazo.-



B I B L I O G R A F I A

- 1) GAMBINO, AMADEO: EL FINANCIAMIENTO INDUSTRIAL
Bancaria - Rassegna Dell'Associazione Bancaria
Italiana - Anno XI - Dicembre 1955
- 2) CAÑELLAS, MARCELO G.: EL CREDITO BANCARIO - TESIS - 1933
Archivada con el N° 137 en la Biblioteca
de la Facultad de Ciencias Económicas.
- 3) CAÑELLAS, MARCELO G.: PROMEDIOS Y TIPOS DEL COMERCIO ARGENTINO;
Preciosos elementos para la gestión bancaria.
Véritas, 1933, páginas 215/217.
- 4) GAMBINO, AMADEO: ECONOMIA CREDITIZIA
Unione Tip. Ed. Torniese 1962
- 5) FERRARI, Alberto: LA GESTIONE DEL CREDITO
Casa Editrice Principato - Milano - 1947
- 6) Examen y análisis de 186 situaciones económico-financieras reales
de firmas argentinas, en los ramos de frigoríficos, industria le-
chera, bodegas, tabaco, textiles, celulosa y papel, cemento, side
rurgia, industria química, caucho, industria automotriz y bienes
de capital.

INDICE GENERAL

SUMARIO	1
PROPOSITOS	2
CAPITULO I: El crédito industrial	3
CAPITULO II: Las Instituciones de Financiamiento Bancario y sus reglas de acción.	9
CAPITULO III: Esquema de balances por sectores industriales.	15
Los rasgos típicos por ramo. Análisis de la signi- ficación de cada rubro:	46
Frigoríficos	46
Industria lechera	50
Bodegas	52
Tabaco	54
Textiles	56
Celulosa y Papel	58
Cemento	60
Siderurgia	62
Industria Química	64
Caucho	66
Industria Automotriz	69
Bienes de Capital	71
CAPITULO IV: Indices para la determinación de políticas de crédito bancario a mediano y largo plazo.	73
Indice de deudas y grados de endeudamiento.	117
Situación patrimonial.	117
Inmovilización del capital, extensión del negocio.	118
Equilibrio inmediato, clasificación del pasivo y afectación de la planta.	118
Situación financiera e índices de liquidez.	119
Indice de ventas.	120
Indice de rotación, porcentaje utilitario y rendimien- to del capital.	120
CAPITULO V: CONCLUSIONES.	122