

# Filosofía y Finanzas del desarrollo económico y social de los países del Sur

*Profesor Dr. Antonio Ravelo Nariño*

*Universidad de La Habana*

- *Profesor Titular consultante*
  - *Profesor de Mérito*
- *Academia de Ciencias de Cuba*
  - *Académico Titular*
- *Contador Público y Doctor en Ciencias Comerciales*
- *Licenciado en Economía y Doctor en Ciencias Económicas*
- *Asesor del Presidente de la Asociación Nacional de Economistas y Contadores de Cuba (ANEC)*

## **Introducción.**

El objetivo de esta ponencia es demostrar como utilizando el pensamiento de la complejidad, la optimización financiera es posible un desarrollo económico sostenible de un país y una distribución equitativa del producto del trabajo generado por su sociedad en conjunto.

El pensamiento de la complejidad parte de principio general de que todo desarrollo va de lo simple a lo complejo, hasta un límite de estabilidad pasado el cual se pierde el control, entrando en el caos y hay que empezar de nuevo, de lo simple a lo complejo, así sucede en la Física (no vida), y la Biología (vida) y en las Ciencias Sociales, donde se encuentra la economía, de la cual el conjunto de las finanzas es parte esencial.

El conjunto integrante de las finanzas establece el principio general de que existe una correlación directa entre el riesgo y la retribución de toda inversión. Se parte de una actividad económica simple, con un mínimo de riesgo y el correspondiente mínimo de retribución. Esta actividad progresivamente se va haciendo más compleja y consecuentemente más riesgosa, requiriendo una retribución proporcional a ese mayor riesgo asumido.

El crecimiento progresivo de la complejidad (que genera riesgo) y de la retribución (exigida por el riesgo asumido), tienen un límite, el límite de la estabilidad, semejante al de la Física y la Biología. Llegado a este límite, si se traspasa, se pierde el control de la actividad económica empresarial.

La empresa entra en quiebra y se disuelve al no poder cumplir sus compromisos. Hay que empezar de nuevo, de lo simple a lo complejo, del mínimo hasta el máximo de riesgo y retribución.

Como podemos observar existe una estrecha correlación entre el pensamiento de la complejidad y la teoría financiera

## **Desarrollo**

### **Optimización financiera**

La optimización financiera de la empresa tiene como objetivo reducir la cuantía necesaria para el financiamiento de la misma, procedente de los dueños gerenciales que la dirigen.

Metodológicamente se utiliza el Balance General de la empresa, como marco para el proceso de optimización financiera.

De acuerdo con el pensamiento de la complejidad, este Balance General contable, constituye una matriz en la que se concentran de una manera sumamente sintética, las características sistemáticas y complejas de la actividad financiera; es decir, una expresión que, permite captar aquello que confiere a la actividad financiera, la factibilidad de comportarse de manera sistemática y compleja, influye o modifica los diversos componentes de la matriz, lo cual permite optimizar las características y el comportamiento sistémico y complejo del ambiente de que se trate.

En la terminología de la ciencia de la complejidad, semejante expresión es un caso particular para la actividad financiera, de la noción mucho mas general de matriz de autosimilaridad transescalar, la cual para cada ámbito en que se plasma, lo capta y expresa en sus rasgos sistémicos y complejos más intrínsecos y específicos, es decir, a los suyos propios.

Operando sobre las diversas partidas que, integran el Balance General se torna factible optimizar la actividad financiera de la empresa, que, dicho balance expresa.

No resulta ocioso recalcar que, el Balance General de cada empresa se presenta con similar estructura matricial a través de todas las escalas de la actividad financiera, desde la más simple y local, como una cafetería; hasta la más compleja y global, como una empresa multinacional que opera en varios continentes.

Aquí es conveniente aclarar la correlación existente en la física, la biología y las finanzas en cuanto a esta matriz:

	<b>Matriz</b>	<b>Componentes</b>
Física	Átomo	Núcleo (neutrones y protones) y electrones
Biología	Célula	Macromoléculas
Finanzas	Balance General contable de la empresa	Efectivo, cuentas por cobrar, materias primas, materiales, piezas de repuesto, edificaciones, maquinaria productiva, equipo de transporte y computación que constituyen sus activos; cuentas y créditos por pagar, bonos por pagar que son sus pasivos; así como, capital no gerencial y capital gerencial

Estos componentes de Balance General, como es ampliamente conocido en el ámbito financiero se agrupan en dos grandes vertientes:

Activo  
Financiamiento (pasivo + capital)

El activo representa el conjunto de recursos de que dispone la empresa para operar y el pasivo expresa la forma de financiamiento de esos activos. Que proviene de terceros y el capital que es el financiamiento procedente de los propios dueños de la empresa.

El financiamiento del desarrollo económico procede de las tres fuentes siguientes:

- Macrofinanciera
- Mesofinanciera
- Microfinanciera

La Macrofinanciera corresponde al financiamiento de arriba hacia abajo, que opera a través de los siguientes organismos internacionales:

- Fondo Monetario Internacional (FMI)
- Banco Mundial (BM)
- Bancos Regionales, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que están controlados por EE.UU. y por el resto de los países desarrollados: Japón, Alemania, Francia, Italia y Canadá.
- La Mesofinanciera procede de las grandes empresas multinacionales y de los más importantes bancos privados; también controlados por el conjunto de países señalados en el párrafo anterior.
- La Microfinanciera proviene de empresas privadas medianas y pequeñas. Esta fuente de financiamiento **va debajo** hacia arriba o desde el mismo nivel, constituyendo un **financiamiento emergente**, que concuerda con los principios de la complejidad, esta tercera fuente de financiamiento se encuentra fuera del control de EE.UU. y los demás países desarrollados.

Para alcanzar este objetivo, además del financiamiento propiamente empresarial, se utiliza un financiamiento extraempresarial que, proviene de fuera de la empresa; y que, por tanto, no participa en la clásica ecuación que resume el Balance General de la empresa:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

De lo anterior se deriva la creación del Activo Virtual del cual la empresa optimizada financieramente, solo tiene su uso y disfrute, pero los demás derechos correspondientes a su propietario legal.

Este activo virtual es financiado extraempresarialmente, surgiendo la fórmula:

$$\text{Activo Virtual} = \text{Financiamiento extraempresarial}$$

Físicamente, este activo virtual es una parte del activo anterior al proceso de optimización financiera que, ha cambiado la procedencia de su financiamiento. Se ha sustituido el financiamiento empresarial por el financiamiento extraempresarial, introduciendo una nueva ecuación que, representa la optimización del financiamiento.

Después de la optimización, se transforma la expresión de lo aún no optimizado, en la forma siguiente:

$$\text{Activo Real} = \text{Pasivo} + \text{Capital} = \text{Financiamiento empresarial}$$

Se denomina “Activo Real”; financiado por la empresa en contraposición con el activo virtual, financiado extraempresarialmente.

Ahora bien, para el estudio que estamos realizando, resulta necesario desagregar el capital en sus dos componentes: capital no gerencial; que no interviene en la dirección de la empresa, + capital gerencial, que dirige la empresa con lo cual llegamos a la ecuación siguiente:

Si sumamos los dos componentes del activo, tendremos:

$$\begin{aligned} \text{Activo Real} &= \text{Pasivo} + \text{Capital no gerencial} + \text{Capital gerencial} \\ &= \text{Financiamiento empresarial} \end{aligned}$$

$$\text{Activo Virtual} = \text{Financiamiento extraempresarial}$$

$$\text{Activo Total} = \text{Pasivo} + \text{Capital no gerencial} + \text{Capital gerencial} + \text{Financiamiento}$$

extraempresarial

Además de la utilización del financiamiento extraempresarial, la optimización financiera de la empresa requiere una reestructuración sustancial del financiamiento empresarial, modificando las proporciones de los integrantes del mismo: Pasivo, capital no gerencial y capital gerencial

Como el objetivo de la optimización financiera de la empresa es la reducción del financiamiento mediante capital gerencial, y como el total del activo a financiar es una constante, hay que incrementar el pasivo y el capital no gerencial para poder reducir en la misma cuantía, el capital gerencial.

En resumen, observamos que la optimización financiera de la empresa, proviene de dos grandes fuentes:

- Incremento del financiamiento procedente de terceros (pasivos) y del financiamiento de los dueños representantes del capital no gerencial.
- Utilización de financiamiento extraempresarial que, sustituye parcialmente al financiamiento empresarial. Es conveniente aclarar que, el financiamiento extraempresarial, nunca ha de ser un pasivo de la empresa optimizada financieramente; ya que, esta nunca estará obligada a devolver el importe de este financiamiento.

El financiamiento empresarial se aumenta principalmente obteniendo deudas a mediano y a largo plazo, generalmente mediante la emisión y venta de bonos.

El incremento del financiamiento proveniente de los dueños no gerenciales, se realiza mediante la emisión y venta de acciones cuyos tenedores no tienen derecho a intervenir en la dirección de la empresa

### **Operación de la Optimización Financiera de la empresa.**

Tal como acabamos de expresar, en la optimización financiera metodológicamente utilizamos el Balance General contable, en el ordenamiento de este proceso.

Para simplificar utilizamos las partidas del activo del Balance General siguiente:

#### **Activo Circulante**

Efectivo  
Cuentas y efectos por cobrar  
Inventario de activo circulante

#### **Activo a largo plazo**

Terrenos  
Edificios  
Maquinaria productiva  
Equipos de transporte  
Equipos de computación

#### **Optimización de la tenencia de efectivo**

Un exceso de efectivo en relación con el óptimo alcanzable, implica tener dinero ocioso, con el correspondiente innecesario costo de oportunidad.

Tener efectivo por debajo del mínimo necesario, no permite a la empresa cumplir con sus acreedores, lo cual le hace perder prestigio económico

Estar buscando continuamente el óptimo de tenencia de efectivo, conlleva incrementar innecesariamente el gasto administrativo de la optimización.

Los economistas estadounidenses Milton Millar y Daniel ORR, especialistas en finanzas crearon un modelo financiero – matemático para optimizar la tenencia de efectivo que, en lugar de un monto óptimo, se establece un máximo y un mínimo de efectivo, como franja aceptable de tenencia. La empresa solo realiza operaciones de optimización cuando el importe de tenencia de efectivo se encuentra por encima del máximo o por debajo del mínimo. De esta forma se optimiza, limitando el gasto administrativo correspondiente.

La disponibilidad de efectivo que se alcanza con la aplicación del modelo Millar – ORR, es una fuente microfinanciera que la empresa puede utilizar en su propio desarrollo económico, o como un **financiamiento emergente** de otras empresas del mismo Sur, contribuyéndola desarrollo económico de estos países.

### **Optimización Financiera de las Cuentas por Cobrar**

La optimización financiera de las cuentas por cobrar de una empresa, se realiza con la eficiente administración de las mismas, la cual comprende:

- La adecuada concesión del crédito comercial
- La cuidadosa formulación de contrato de compra – venta
- La precisa facturación de la venta realizada
- La documentación, mediante la letra de cambio y el pagaré
- El descuento de estos documentos en un banco u otra entidad financiera
- La factoración

Las cuatro primeras plecas crean las condiciones para ejecutar la optimización mediante lo expresado en las últimas. El descuento de la letra o del pagaré determinan que, el verdadero financiamiento de la cuenta por cobrar pase de la empresa a una entidad financiera. La empresa recibe anticipadamente el importe de la letra o del pagaré, y se crea un pasivo con dicha entidad. Este anticipo significa un crédito concedido a la empresa con la garantía del documento descontado. Es un financiamiento empresarial, la propia empresa es deudora de la entidad financiera sin el deudor original no pagara esta.

El recibo anticipado del dinero correspondiente a las cuentas por cobrar, es por tanto una forma de optimización financiera.

El financiamiento por factoraje, la empresa que se optimiza transfiere la gestión de cobro a otra empresa, la cual adicionalmente anticipa una parte del importe de las cuentas por cobrar

En el financiamiento mediante factoraje de las cuentas por cobrar, es un tercero, habitualmente un banco, es quien financia la operación, siendo por tanto, un financiamiento extraempresarial.

### **Optimización financiera del inventario de activo circulante.**

Tal como acabamos de señalar

Este inventario está integrado por:

- Materias primas
- Materiales
- Repuestos (piezas y partes)
- Combustible
- Lubricante

Que se insumen en el proceso productivo

Un exceso de este inventario implica una inmovilización de los recursos financieros invertidos en el mismo, lo cual determinaría el costo de oportunidad correspondiente.

Un inventario de activo circulante por debajo del mínimo necesario, puede provocar dificultades en el proceso productivo, incluyendo su paralización.

Al igual que en el caso del efectivo, hay que buscar una óptima inmovilización de recursos financieros en este inventario.

Existen dos fuentes de optimización de recursos financieros, en la operación de este inventario

- La proveniente de la cantidad física
- Los provenientes de la estructura de su financiamiento

La cuantía física óptima de este conjunto de inventarios se determina mediante modelos matemáticos. Pero para alcanzar la optimización financiera, se utilizan dos grandes fuentes de financiamiento:

- La tradicional del financiamiento empresarial mediante una optimización de la estructura del financiamiento, incrementando el pasivo de la empresa y el capital no gerencial y en consecuencia disminuye el capital gerencial, aportado por los dueños que tienen derecho a dirigir la empresa.
- Utilizando el financiamiento extraempresarial, sustituyendo los inventarios propios por contrato de suministro

Esta optimización financiera se basa en el abastecimiento “justo a tiempo” con tendencia al “inventario cero”; concepción y aplicación iniciada por los japoneses.

Esta aplicación se basa en un abastecimiento que cubra las necesidades de muy corto tiempo: dos o tres días, una semana, de modo que la empresa no requiera almacenes específicos, y que, en consecuencia lo recibido como abastecimiento pueda almacenarse en la misma área productiva.

Esta forma de operar requiere un muy alto grado de organización y el riesgo que asume la empresa frente al incumplimiento de los abastecedores, el cual es mucho más grande en Cuba por el bloque imperialista.

La aplicación de esta teoría del abastecimiento “justo a tiempo”, con tendencia al “inventario cero” implica: el ahorro del costo de oportunidad correspondiente a la inversión en almacenes y en el contenido de este inventario; así como, del costo de administración de los mismos. Además se elimina la formación de inventarios obsoletos, ya que, la empresa que se optimiza financieramente, solo recibe abastecimiento que, se han de utilizar de inmediato. Igualmente, esta forma de operar del inventario reduce sustancialmente la corrupción por la sustracción y otros usos indebidos del mismo.

No obstante, el riesgo señalado por la aplicación del “justo a tiempo”, sustituyendo el inventario de activo circulante por contratos de suministro, se puede utilizar por los países del sur, lo cual les permitiría obtener las ventajas señaladas.

### **Optimización financiera del activo a largo plazo**

Tal como acabamos de señalar, este activo esta integrado por: terrenos, edificios, maquinaria productiva, equipos de computación y equipos de transporte. Estos activos se insumen en el proceso productivo en un período mayor de un año.

Al igual que, el caso del activo circulante, la optimización financiera de este, tiene dos fases:

- Optimización física de su tenencia
- Optimización de sus fuentes de financiamiento

La optimización física de su tenencia, es principalmente una tarea de tecnólogos especialistas en producción, por lo cual no la tratamos en esta ponencia, pero subrayamos que la misma constituye la primera fase de la optimización financiera, ya que, obviamente, si se reduce la cuantía física de un activo a largo plazo, consecuentemente disminuye la necesidad de su financiamiento.

El principal instrumento para la optimización propiamente financiera de un activo a largo plazo es la sustitución de la propiedad legal plena de dicho activo, por su arrendamiento que implica solamente el derecho a su uso y disfrute.

La alternativa entre las opciones de **adquisición plena mediante un contrato de compra – venta, y obtención de su uso y disfrute mediante un contrato de arrendamiento** puede presentarse en los dos momentos siguientes:

- Inicio de su utilización
- Después de estar usándose

En el **primer momento** la alternativa se presenta entre las opciones de **compra o arrendar** y la decisión que se toma estará relacionada con la situación financiera de la empresa y con el costo de oportunidad correspondiente a ambas opciones.

En el **segundo momento**, después de estar usándose el activo la decisión es mucho más compleja, ya que las dos opciones serán: **mantener la situación actual de propiedad plena del activo a largo plazo o aplicar el procedimiento de retroversión financiera mediante la venta con arrendamiento simultáneo del mismo activo**. Al igual que, en el primer momento la decisión dependerá de la situación financiera de la empresa y del costo de oportunidad correspondiente.

### **Conclusiones.**

En gran parte de los países del Sur, existe una sustancial reserva financiera en las inversiones, creada por la no utilización integral de las técnicas de optimización financiera desarrolladas durante el último tercio del pasado Siglo XX.

Esta reserva financiera es decisiva en el crecimiento económico y social de estos países del Sur, y la misma se puede utilizar de inmediato, mediante el financiamiento emergente, aplicando el conjunto de la mencionadas técnicas de optimización señaladas anteriormente.

El pensamiento de la complejidad sustenta este financiamiento emergente que, permite soslayar el control que, EE.UU. ejerce sobre los organismos financieros internacionales, como el Banco Mundial que, tradicionalmente han estado financiando, de arriba hacia abajo, el desarrollo económico y social de estos países del Sur, pero sometiéndolos a las condiciones económicas y políticas, de su pretendido hegemonismo planetario.

**Recomendaciones.**

Utilizar amplia e integralmente el conjunto de técnicas de optimización financiera generados durante la última parte del pasado Siglo XX, en el desarrollo económico y social de los países del Sur.