

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN BANCA Y FINANZAS

TEMA:
OPERACIONES BANCARIAS

SUB-TEMA:
IMPACTO ECONÓMICO DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO EN EL CAPITAL DE TRABAJO
DE LA MICROEMPRESA (CASA MARINA S.A) PARA EL PERIODO 2009-2013

AUTORES:

BR. GABRIELA VANESSA RODRÍGUEZ PÉREZ

BR. DAVID ISAAC MEJÍA CASTILLO

TUTORA: LIC. SOLIETH MARTÍNEZ

MANAGUA, JUNIO 2015

i. Dedicatoria

Después de estos años de estudios, que se concretizan con la entrega de este trabajo de seminario de graduación, dedicamos nuestros esfuerzos a:

DIOS, Como mi guía espiritual que me ayuda a salir siempre adelante.

MIS PADRES Y HERMANOS, Por su amor y apoyo siempre incondicional.

Mis amigos, Profesores y Compañeros de Curso.

David Isaac Mejía Castillo

Gabriela Vanessa Rodríguez Pérez

ii. Agradecimiento

A nuestro Dios el más grato agradecimiento, por nunca dejarnos solos y guiarnos por el buen camino para alcanzar nuestras metas ya que sin su ayuda no podríamos haber alcanzado este logro.

A nuestros padres, familiares y amigos que han estado con nosotros apoyándonos para que sigamos adelante en nuestra labor.

A nuestra Tutora Solieth Martínez por la aportación de su valioso tiempo, conocimientos y consejos para concluir este trabajo.

A todas y cada una de las personas que directa e indirectamente han contribuido a que podamos alcanzar el título de Licenciatura en Banca y Finanzas

David Isaac Mejía Castillo

Gabriela Vanessa Rodríguez Pérez

iii. Valoración Del Docente

Managua, Nicaragua 02 de junio del 2015

Msc.Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contabilidad Publicas y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del informe final de Seminario Final de Graduación titulado con el tema: **“Impacto Económico de las Líneas de Crédito en el Capital de Trabajo de la Micro Empresa (Casa Marina S.A) en el Periodo 2009-2013”**,_ presentada por los bachilleres: David Isaac Mejía Castillo, Carnet No 08205785 y Gabriela Vanessa Rodríguez Pérez, Carnet No 10204160, para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este informe Final reúne todos los requisitos metodológico para el Informe del Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999 de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar fecha según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reitera mis muestras de consideración y aprecio.

Tutora Solieth Martínez.

iv. Resumen

La presente investigación se realizó en la Microempresa Casa Marina durante el periodo 2009-2013 la cual se dedica a la comercialización de artículos para la pesca artesanal. La institución comenzó a hacer uso de las líneas de crédito en el año 2009 por lo que se analizó el Impacto Económico que estas causaron hasta el 2013, después de haber definido dichos términos mediante la aplicación de diferentes razones en los estados financieros se obtuvo resultados favorables para la organización.

En el análisis de la investigación se realizó mediante el estudio de los estados financieros correspondientes a los años determinados, se aplicaron diferentes razones financieras como el análisis vertical, aumento de ventas, margen bruto, coeficientes de deudas entre otros, obteniendo resultados beneficiosos presentados por CASA MARINA que muestran la manera cómo ha evolucionado constantemente año a año la rentabilidad para los accionistas y como ha aumentado su capital en base a un apalancamiento bien administrado.

Siendo todos los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros en el periodo 2009-2013 se acepta y se demuestra con bases la importancia de las líneas de crédito y el impacto económico positivo en la rentabilidad y las operaciones de CASA MARINA S.A por que reflejan que las líneas de crédito y un apalancamiento es útil con buenas políticas de administración de los recursos.

v. Índice

I. INTRODUCCIÓN	1
II. JUSTIFICACIÓN	2
III. OBJETIVOS	3
3.1. OBJETIVO GENERAL	3
3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	3
IV. DESARROLLO DEL SUBTEMA	4
4.1 GENERALIDADES DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO	4
4.1.1 <i>Antecedentes del crédito</i>	4
4.1.2 <i>El Crédito</i>	5
4.1.2.1. <i>Sujetos del Crédito.</i>	6
4.1.2.2. <i>Objetivo Básico del Otorgamiento de un Crédito.</i>	6
4.1.3 <i>Composición de los Créditos.</i>	7
4.1.3.1. <i>Solicitante del Crédito (Clientes deudores).</i>	7
4.1.3.2. <i>Otorgante del Crédito (Acreedores).</i>	7
4.1.3.3. <i>Documentos a cobrar.</i>	7
4.1.3.4 <i>Deudores Morosos.</i>	7
4.1.3.5 <i>Garantías.</i>	8
4.1.3.5.1 <i>Tipos de garantía.</i>	8
4.1.3.6 <i>Tasa de Interés.</i>	12
4.1.3.6.1 <i>Tasa Interés Activa.</i>	12
4.1.3.6.2 <i>Tasa de interés Pasiva.</i>	13
4.1.3.6.3 <i>Tasa Preferencial.</i>	13
4.1.3.7 <i>Monto del Crédito.</i>	13
4.1.3.8 <i>Plazos.</i>	13
4.1.3.9. <i>Amortización.</i>	14
4.1.4 <i>Clasificación y Tipos de Crédito</i>	14
4.1.4.1 <i>Clasificación de los Créditos.</i>	14
4.1.4.1.1 <i>Créditos Formales.</i>	14
4.1.4.1.1.1 <i>Créditos de Consumo o Créditos Comerciales.</i>	15
4.1.4.1.1.2 <i>Créditos Empresariales.</i>	16
4.1.4.1.1.3 <i>Créditos Bancarios.</i>	16
4.1.4.1.2 <i>Créditos informales.</i>	16
4.1.4.2 <i>Tipos de Créditos.</i>	18
4.1.4.2.2 <i>Por su Origen.</i>	19
4.1.4.2.3 <i>Por su Naturaleza.</i>	19
4.1.4.2.4 <i>Por su Modalidad.</i>	20
4.1.5 <i>Líneas de Crédito</i>	20
4.1.5.1 <i>Definiciones.</i>	20
4.1.5.2 <i>Ventajas y desventajas de las líneas de crédito</i>	22
4.1.5.2.1 <i>Ventajas.</i>	22
4.1.5.2.1.1 <i>Uso repetido.</i>	22
4.1.5.2.1.2 <i>Mejora de crédito.</i>	22
4.1.5.2.1.3 <i>La construcción de relaciones.</i>	23

4.1.5.2.2 Desventajas.....	23
4.1.6 Forma de utilización de las líneas de crédito	24
4.1.7 Importancia de las líneas de crédito	24
4.1.8 Tipos de Líneas de crédito	24
4.1.8.1. La Línea de Crédito Rotativa.....	24
4.1.8.1.1 Principales beneficios de la Línea de Crédito Rotativa.....	25
4.1.8.2 Línea de crédito asegurada.	25
4.1.8.3 Línea de crédito Sin garantía.	25
4.2 RIESGOS FINANCIEROS	26
4.2.1. Definiciones de Riesgo Financiero	26
4.2.2. Tipos de Riesgos Financiero	27
4.2.2.1. Riesgo de mercado.	27
4.2.2.2 Riesgo de cambio.	27
4.2.2.3. Riesgo de tipo de interés.....	28
4.2.2.4. Riesgo de crédito.	29
4.2.2.4.1 Tipos de riesgos de crédito.	29
4.2.2.4.1.1. Soportado por particulares.....	29
4.2.2.4.1.2 Soportado por empresas.....	29
4.2.2.4.1.3 Soportado por instituciones financieras frente a clientes particulares.....	30
4.2.2.4.1.4. Soportado por instituciones financieras frente a clientes corporativos.	30
4.2.2.5. Riesgo de liquidez.	30
4.2.2.6. Riesgo operativo.....	31
4.2.2.6.1. Evaluación.	32
4.2.2.7. Riesgo país.	32
4.2.3 Criterios de evaluación y clasificación de la cartera de créditos comerciales.....	33
4.2.3.1 Criterios para la evaluación.	33
4.2.3.1.1 La capacidad global de pago del deudor.....	33
4.2.3.1.2 El historial de pago.	35
4.2.3.1.3 El propósito del préstamo.	35
4.2.3.1.4 La calidad de las garantías.	36
4.2.3.2 Categorías de clasificación de deudores por créditos comerciales.....	36
4.2.3.2.1 Categoría A – Riesgo Normal.....	36
4.2.3.2.2 Categoría B – Riesgo Potencial.....	37
4.2.3.2.3 Categoría C – Riesgo real de pérdidas esperadas.....	38
4.2.3.2.4 Categoría D – Alto riesgo de pérdidas significativas.....	39
4.2.3.2.5 Categoría E – Créditos irrecuperables.....	40
4.2.3.3. Reglas para la constitución de provisiones por clasificación y evaluación de la cartera comercial clasificada. ..	40
4.2.3.3.1 Bases para el cálculo de provisiones.	41
4.3 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	41
4.3.1 Definición	41
4.3.2 Principales Conceptos.....	41
4.3.2.1 Balance General.	41
4.3.2.1.1 Activo.....	42
4.3.2.1.2 Pasivo.	42
4.3.2.1.3 Patrimonio.....	43
4.3.2.2 Estado de Resultado.	43
4.3.3 Tipos de Análisis.....	44
4.3.3.1 Análisis Vertical.	45
4.3.3.1.1. Como hacer el Análisis Vertical.	45
4.3.3.2 Análisis Horizontal.....	48

4.3.3.2.1. Como hacer el Análisis Horizontal.....	48
4.3.4 Razones Financieras.....	50
4.3.4.1 Definición.....	50
4.3.4.2 Tipos de Razones Financieras.....	50
4.3.4.2.1. Razones de Liquidez.....	51
4.3.4.2.1.1. Capital Neto de Trabajo.....	51
4.3.4.2.1.2. Índice de Solvencia.....	51
4.3.4.2.1.3. Prueba Acida.....	51
4.3.4.2.1.3.1. Fórmulas para calcular la Prueba Acida.....	52
4.3.4.2.1.3.2. La contradicción del índice de Liquidez.....	53
4.3.4.2.2 Rotación de Inventarios.....	54
4.3.4.2.2.1 Importancia del nivel de Rotación.....	55
4.3.4.2.3 Razón de Endeudamiento.....	55
4.3.4.2.4 Razones de Rentabilidad.....	56
4.3.4.2.4.1 Margen bruto de utilidad.....	56
4.3.4.2.4.2 Margen de utilidades Operacionales.....	56
4.3.4.2.4.3 Margen Neto de utilidades.....	56
4.3.4.2.4.4 Rotación de Activos.....	56
4.3.4.2.4.5 Rendimiento de la Inversión.....	57
4.3.4.2.4.6 Rendimiento del Capital Común.....	57
4.3.4.2.4.7 Utilidad por acción.....	57
4.3.4.2.5 Razones de Cobertura.....	57
4.3.4.2.5.1 Cobertura total de pasivo.....	57
4.3.4.2.5.2 Razón de cobertura total.....	58
4.3.5 Punto de Equilibrio Económico (PEE).....	58
4.3.6 Otros conceptos Financieros.....	58
4.3.6.1 Opex (Gastos Operacionales).....	58
4.3.6.2 Beneficio Bruto de Explotación calculado antes de la deducibilidad de los Gastos Financieros.....	59
4.3.6.3 Beneficios antes de interés e impuestos EBIT.....	59
4.3.6.4 El Ros.....	60
4.3.6.5 El Roe.....	61
4.3.6.6 El sistema Dupont.....	61
4.3.6.6.1 Cálculo del índice DUPONT.....	63
V. CASO PRÁCTICO.....	65
VI. CONCLUSIÓN.....	82
VII. BIBLIOGRAFÍA.....	83



Seminario de Graduación



I. Introducción

Las líneas de crédito representan uno de los productos más importantes del sector financiero por ser una herramienta de gran utilidad y disponibilidad para las empresas comerciales que necesitan de capital para temporadas altas rotación y demanda de productos. Se pretende analizar el Impacto Económico que causa este método de financiamiento y cómo afecta el capital de las empresas comerciales, en Nicaragua es muy utilizada por medio de tarjetas corporativas que ofrecen disponibilidad de efectivo en cualquier momento del año.

Mediante la conceptualización de los términos necesarios y la aplicación de ratios financieros se ha medido la rentabilidad, el avance y los beneficios obtenidos en los periodos correspondientes a la investigación. Respetaremos la aplicación de las normas APA sexta edición para realizar un escrito académico de calidad con la presentación adecuada.

Se abordaran temas de gran interés como son las generalidades del crédito el cual abarca su definición, composición y clasificación. Se identifican los riesgos financieros que implican la utilización de las líneas de crédito en Nicaragua y para finalizar se presentan los tipos de análisis y razones que se le aplican a los estados financieros.



Seminario de Graduación

II. Justificación

Las líneas de crédito son muy frecuentes y de gran importancia, debido a su fácil retiro de efectivo al momento de la necesidad de capitalizar el inventario de la institución para mejorar la oferta de productos y para la adquisición de un activo fijo que repercuta directamente en la captación de ingresos que sustenten las operaciones activas y pasivas de la empresa, de manera que satisfagan las necesidades de los consumidores poblacionales en temporadas extraordinarias o reconocidas dependiendo de la zona geográfica, o cultural donde sea necesario y en el momento debido. Este trabajo servirá para la formación profesional de estudiantes de Banca y Finanzas y como referencia de futuras investigaciones sobre este tema para universitarios y profesionales en general. Es de gran importancia tanto para los consumidores como para las microempresas poseer esta herramienta para facilitar disponibilidades inmediatas al momento de ser necesario el enriquecimiento de la variabilidad de productos de gran rotación de esta manera se proyecta un desarrollo económico en las empresas comerciales al conocer algunos factores externos e internos de este producto.



Seminario de Graduación

III. Objetivos

3.1. Objetivo General

Analizar el impacto Económico que causaron las líneas de crédito en el capital de la microempresa Casa Marina S.A para el periodo 2009-2013

3.2. Objetivos Específicos

1. Describir las generalidades de las líneas de crédito en Nicaragua para el año 2013.
2. Identificar los principales riesgos financieros que constituyen las líneas de crédito en Nicaragua.
3. Abordar los Tipos de Análisis Financieros que se implementan en la evaluación de una empresa.
4. Demostrar mediante un caso práctico el impacto económico que causan las líneas de crédito en el capital de la microempresa Casa Marina S.A en el periodo 2009-2013 en la que se recomendara posibles acciones que le ayuden a esta en sus operaciones futuras.



Seminario de Graduación



IV. Desarrollo del subtema

4.1 Generalidades de las líneas de crédito

4.1.1 Antecedentes del crédito

Origen.

Leonidaz Cast establece que: Hay diferentes versiones sobre la iniciación de las operaciones crediticias, pero de una forma amplia podemos afirmar, sin temor a equivocarnos, que el crédito es tan antiguo como la civilización. En sus comienzos, el préstamo se efectuaba en especies, y fue hasta la aparición y el empleo de la moneda cuando surgieron los primeros signos crediticios de una manera ya tabulada.(leonidazcast, 2010)

Leonidaz Cast establece que: Antes de la era cristiana, en la antigua Roma encontraron los primeros signos del desarrollo crediticio. Sabemos que sus réditos fluctuaban entre el 40 y el 75%, y aun cuando parezcan elevados, se debe considerar que, por las circunstancias de aquella época, el prestamista corría grandes riesgos. Hay constancia de leyes y decretos que establecían penas corporales para el deudor insolvente o que no cumplía lo pactado con el acreedor; también existen documentos históricos que indican penas variables entre la confiscación de los bienes del deudor, el encarcelamiento, y aun la pena de muerte, aunque el castigo más común era su venta en calidad de esclavo.(leonidazcast, 2010)



Seminario de Graduación



Evolución

Leonidaz Cast establece que: Además de los prestamistas se generalizaron los banqueros. Su actividad era distinta, pues actuaban como cambistas y mercaderes de metales preciosos, cobraban los créditos de sus clientes cuando los deudores radicaban en el extranjero, y se encargaban a su vez de pagar las deudas de sus clientes locales a los acreedores radicados en otros lugares, pero no practicaban operaciones de préstamo. Fue hasta el siglo XII cuando aparecieron los bancos casi como los conocemos en la actualidad.(leonidazcast, 2010)

4.1.2 El Crédito

La palabra **crédito** proviene del latín *creditus* (sustantivación del verbo *credere*: creer), que significa cosa confiada. Así crédito en su origen significa entre otras cosas, confiar o tener confianza. Se considerará crédito, el derecho que tiene una persona acreedora a recibir de otra deudora una cantidad en numerario para otros. El crédito, según algunos economistas, es una especie de cambio que actúa en el tiempo en vez de actuar en el espacio. Puede ser definido como "el cambio de una riqueza presente por una riqueza futura". Así, si un molinero vende 100 sacos de trigo a un panadero, a 90 días plazo, significa que confía en que llegada la fecha de dicho plazo le será cancelada la deuda. En este caso se dice que la deuda ha sido "a crédito, a plazo". En la vida económica y financiera, se entiende por crédito, por consiguiente, la confianza que se tiene en la capacidad de cumplir, en la posibilidad, voluntad y solvencia de un individuo, por lo que se refiere al cumplimiento de una obligación contraída.(Anónimo, wikipedia, 2014)



Seminario de Graduación

Según J. Gitman Lawrence afirma que: Un crédito también se define como una prerrogativa de comprar ahora y pagar en una fecha futura, en la actualidad es un sistema moderno de comercialización mediante el cual una persona o entidad asume un compromiso de pago futuro (deudor) por la aceptación de un bien o servicio ante otra persona o entidad (acreedor); en cual los pagos de las mercancías se aplazan a través del uso general de documentos negociables. Ej. Letras de cambio, cartas de crédito, factura conformada, etc. (Lawrence, 2000)

4.1.2.1. Sujetos del Crédito.

Según J. Gitman Lawrence afirma que: Es la persona natural o jurídica que reúne los requisitos para ser evaluado y posteriormente ser favorecido con el otorgamiento de un crédito, en efectivo o venta de un artículo con facilidades de pago. Estos requisitos están comprendidos en la política de créditos de la empresa que otorga dicho crédito.(Lawrence, 2000)

(Anónimo, socovesa, 2012) “Ser sujeto de crédito es demostrar a la institución financiera que, en un plazo definido y a un determinado precio (Tasa), podrás pagar el costo de tener el bien deseado hoy”.

4.1.2.2. Objetivo Básico del Otorgamiento de un Crédito.

Según J. Gitman Lawrence afirma que: Desde el punto de vista empresarial, el establecer un sistema de créditos tiene como objetivo principal incrementar el volumen de las ventas mediante el otorgamiento de facilidades de pago al cliente, pudiendo ser este comerciante, industrial o público consumidor que no presente disponibilidad para comprar bienes o servicios



Seminario de Graduación



con dinero en efectivo y de esta forma, cumplir con el objetivo principal de la organización el cual es generar mayores ingresos y rentabilidad para la empresa.(Lawrence, 2000)

4.1.3 Composición de los Créditos.

Está compuesto por:

4.1.3.1. Solicitante del Crédito (Clientes deudores).

(jimmypageshair, Buenas tareas, 2013) “Es aquella persona o empresa que está obligada a satisfacer una deuda; partimos de que el origen de la deuda es de carácter voluntario, es decir, que el deudor decidió libremente comprometerse al pago de dicha obligación”.

4.1.3.2. Otorgante del Crédito (Acreedores).

(jimmypageshair, Buenas tareas, 2013) “El acreedor puede ser una persona física o jurídica que dispone de facultades legales para demandar el pago de una deuda o la satisfacción de un contrato o acuerdo legal a uno de los participantes en el mismo”.

4.1.3.3. Documentos a cobrar.

(jimmypageshair, Buenas tareas, 2013) “Son los títulos de crédito favor del negocio, tales como letras de cambio, pagares, etcétera”.

4.1.3.4 Deudores Morosos.

(jimmypageshair, Buenas tareas, 2013) “Dícese del deudor que, habiéndose cumplido la fecha de vencimiento del crédito concedido, no ha satisfecho el pago de la cantidad debitada”.



Seminario de Graduación



4.1.3.5 Garantías.

(Anónimo, Wikipedia, 2014) “Una garantía es un negocio jurídico mediante el cual se pretende dotar de una mayor seguridad al cumplimiento de una obligación o pago de una deuda”.

4.1.3.5.1 Tipos de garantía.

Garantía personales una forma de contrato por el que una persona física o jurídica asegura el cumplimiento de una obligación (principal) contraída por otra persona. La garantía personal adopta habitualmente alguna de estas dos formas: la fianza y el aval.(Anónimo, Enciclopedia eumed, s.f)

Garantía Real(a diferencia de una garantía personal) es un contrato o negocio jurídico accesorio que liga inmediata y directamente al acreedor con la cosa especialmente sujeta al cumplimiento de una determinada obligación principal. Cumplidos los requisitos constitutivos, la garantía real es por sí misma un derecho real.(Anónimo, Wikipedia, 2014)

Según la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) “Se considera como garantías reales, aquellas que reúnan los siguientes requisitos”(SIBOIF, 2001)

1. Permitan una mediana realización de la garantía en dinero en efectivo, con el cual se puede cancelar la obligación garantizada, sin costos significativos.
2. Cuenten con documentación legal adecuada
3. No presenten obligaciones previas que pudieran disminuir su valoro de alguna manera impedir que la institución financiera adquiera clara titulación
4. Su valor esté permanentemente actualizado.



Seminario de Graduación



b) Se aceptarán como garantías reales de mediana realización las siguientes:

1. Primera hipoteca y/o grado subsiguiente, siempre y cuando esté a favor de la misma institución financiera, sobre inmuebles debidamente inscritos.
2. Bonos de prenda emitidos por almacenes generales de depósitos que se encuentren bajo la supervisión de la Superintendencia.
3. Garantía prendaria, sobre cosecha, frutos, inventarios, maquinaria, vehículos, enseres, animales o cosas que forman parte de los bienes muebles o inmuebles o derechos reales inscritos.
4. El bien arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero
5. Primera hipoteca navales o de aeronaves
6. Joyas, alhajas, artefactos y otros considerados de fácil realización, por la institución.

Garantías líquidas

Según la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) “Se considera como garantías líquidas, aquellas que reúnan los siguientes requisitos”. (SIBOIF, 2001)

1. Permitan una rápida realización de la garantía en dinero en efectivo, con el cual se puede cancelar la obligación garantizada, sin costos significativos
2. Cuenten con documentación legal adecuada
3. No presenten obligaciones previas que pudieran disminuir su valor de alguna manera impedir que la institución financiera adquiera clara titularidad



Seminario de Graduación



4. Su valor esté permanentemente actualizado

b) Se aceptarán como garantías de rápida realización en dinero en efectivo o garantías líquidas las siguientes:

1. Valores de Estado: Títulos valores de deuda pública emitidos o garantizados por el Banco Central de Nicaragua o el Gobierno Central.

Valuación: Valor de mercado

1. Instrumentos Emitidos por la misma Institución Financiera: Certificados de depósitos a plazo.

Valuación: Valor nominal

2. Instrumentos Emitidos por Instituciones Financieras del País: Certificados de depósitos a plazo, garantías bancarias, avales, cartas de crédito Stand By y cualquier otro instrumento líquido, avalado, aceptado, afianzado o garantizado por Instituciones Financieras que durante los doce (12) meses anteriores, hayan cumplido con el coeficiente mínimo requerido por la Norma Prudencial Sobre Adecuación de Capital, no haya mostrado pérdidas operativas ni haya sido sujeto de multa por desengaje.

Valuación: Valor nominal

3. Instrumentos Emitidos por Instituciones Financieras del Extranjero: Certificados de depósitos a plazo, avales, cartas de crédito Stand By y cualquier otro instrumento líquido, avalado, aceptado, afianzado o garantizado por Instituciones Financieras calificadas como de primer orden de acuerdo a lo estipulado en la Norma sobre Depósitos e Inversiones en el País y en el Exterior.



Seminario de Graduación



Valuación: Valor nominal

4. Títulos Valores de Deuda y Acciones de Instituciones Financieras del Extranjero: Títulos valores (Bonos, papel comercial, y acciones) emitidos por bancos e Instituciones Financieras del extranjero de capital accionariado difundido cuyas acciones se transen en la bolsa de valores y estén calificadas como de primer orden de acuerdo a lo estipulado en la Norma sobre Depósitos e Inversiones en el País y en el Exterior.

Valuación: Valor de mercado

Porcentaje del valor de ponderación para efectos de disminución de requerimientos de provisión y/o mejoramiento de la clasificación: 1) 75% del valor de mercado para valores de deuda y 2) 50% del valor de mercado para valores de capital

5. Títulos Valores Emitidos y/o Garantizados por los Estados de los países miembros de la O.E.C.D.: Títulos valores emitidos por el Departamento del Tesoro y por valores garantizados o avalados por el gobierno.

Valuación: Valor de mercado

Porcentaje del valor de ponderación para efectos de disminución de requerimientos de provisión y/o mejoramiento de la clasificación: 100% del valor de mercado

6. Títulos Valores Emitidos por Empresas Extranjeras de Primer Orden: Títulos valores de deuda y capital de empresas de capital de accionariado difundido cuyas acciones se transen en la bolsa de valores y que dichas emisiones estén calificadas como inversiones



Seminario de Graduación

de primer orden de acuerdo a lo estipulado en la Norma sobre Depósitos e Inversiones en el País y en el Exterior.

Valuación: Valor de mercado.

Porcentaje del valor de ponderación para efectos de disminución de requerimientos de provisión y/o mejoramiento de la clasificación: 1) 75% del valor de mercado para valores de deuda y 2) 50% del valor de mercado para valores de capital.

4.1.3.6 Tasa de Interés.

(Anónimo, Wikipedia, 2014) “Precio que debe pagarse por utilizar fondos ajenos, el cual se expresa como un porcentaje del monto prestado por unidad de Tiempo”.

Es lo que cobra el Banco por el préstamo. Se expresa en porcentaje y mientras no se diga lo contrario siempre va en años. Así una tasa del 12% se sobreentiende que es 12 por ciento anual. Si se habla de "intereses del 10 por ciento" sabemos que se refieren a la tasa.(Anónimo, Wikipedia, 2014)

En el contexto de la banca se trabaja con tasas de interés distintas las cuales se dividen en:

4.1.3.6.1 Tasa Interés Activa.

Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.(Anónimo, Wikipedia, 2014)



Seminario de Graduación



4.1.3.6.2 Tasa de interés Pasiva.

(Anónimo, Wikipedia, 2014) “Es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen”.

4.1.3.6.3 Tasa Preferencial.

Es un porcentaje inferior al "normal" o general (que puede ser incluso inferior al costo de fondeo establecido de acuerdo a las políticas del Gobierno) que se cobra a los préstamos destinados a actividades específicas que se desea promover ya sea por el gobierno o una institución financiera.(Anónimo, Wikipedia, 2014)

4.1.3.7 Monto del Crédito.

(jimmypageshair, Buenas tareas, 2013) “Es el límite que te otorga cualquier entidad Bancaria o Financiera, Sociedad Mercantil, para que dispongas del crédito concedido”.

4.1.3.8 Plazos.

(Anónimo, Galeon, s.f) “Es el tiempo de que dispondrá el deudor para pagar al banco el dinero que le prestó. Se expresa en cualquier unidad de tiempo; pero generalmente en trimestre o año”.

El plazo, jurídicamente es el tiempo legal o contractualmente establecido que ha de transcurrir para que se produzca un efecto jurídico, usualmente el nacimiento o la extinción de un derecho subjetivo o el tiempo durante el que un contrato tendrá vigencia.(Anónimo, Wikipedia, 2014)

Periodo de gracia es cuando el Banco le da al cliente un periodo de tiempo en que no le cobra los intereses. Se los liquida para que los pague tan pronto se termine el periodo de gracia.



Seminario de Graduación



No se los regala. De acuerdo con la línea de crédito puede ser de algunos meses hasta algunos años.(Anónimo, Galeon, s.f)

4.1.3.9. Amortización.

Es la forma como se va a pagar el crédito. Cuando se habla de amortización debe decirse como se amortizara el Capital y como se amortizaran los intereses porque puede ocurrir que no coincidan los periodos de pago de estos dos elementos. Se dan los siguientes casos entre otros.(Anónimo, Galeon, s.f)

1. Amortización a capital y a intereses cada trimestre
2. Amortización a Capital semestral (cada seis meses) y a intereses cada tres meses
3. Amortización a Capital cada tres meses con amortización a intereses cada seis meses.

4.1.4 Clasificación y Tipos de Crédito

4.1.4.1 Clasificación de los Créditos.

J. Gitman Lawrence establece que: Existen una gran variedad en cuanto a clasificación y tipos de los créditos, en el presente estudio se tratara de agruparlos de tal manera que pueda ser de guía para las personas que hagan uso de este sistema de comercialización desde dos puntos de vista: CREDITOS FORMALES Y CREDITOS INFORMALES.(Lawrence, 2000)

4.1.4.1.1 Créditos Formales.

(Lawrence, 2000) Afirma que: “Los créditos formales son todos aquellos créditos que tienen características contractuales; en que las partes contratantes se obligan mutuamente al



Seminario de Graduación



cumplimiento del mismo”. Es decir este crédito se formaliza por escrito entre ambas partes. Entre los créditos formales tenemos:

4.1.4.1.1.1 Créditos de Consumo o Créditos Comerciales.

(Lawrence, 2000) Afirma que: “Son todos aquellos créditos otorgados por las empresas al público en general en los términos señalados en el contrato de crédito. Y que son destinados a satisfacer las necesidades del público en general”.

Según la Superintendencia de Banco y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF): Son aquellos créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar los sectores de la economía, tales como: industriales, agropecuarios, turismo, comercio, exportación, minería, construcción, comunicaciones, servicios y otras actividades. La cartera crediticia que se considerará para tales fines estará integrada por los siguientes conceptos.(SIBOIF, 2001)

1. Préstamos
2. Descuentos
3. Intereses y Comisiones por Cobrar
4. Aceptaciones
5. Sobregiros Autorizados
6. Garantías Bancarias
7. Cartas de Crédito Emitidas y Confirmadas
8. Anticipo Sobre Documento de Exportación
9. Letras de Cambio
10. Todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor.



Seminario de Graduación



4.1.4.1.1.2 *Créditos Empresariales.*

(Lawrence, 2000) Afirma que: “Son todos aquellos créditos celebrados entre empresas sean estas de producción, de comercialización o de servicios para suministrarse materias primas, insumos, suministros o para comprar productos y luego venderlos o para la prestación o adquisición de servicios, etc”.

4.1.4.1.1.3 *Créditos Bancarios.*

J. Gitman Lawrence establece que: Son todos aquellos créditos otorgados por las empresas del sistema financiero a las distintas empresas para invertir ya sea en activos fijos, aumentar la producción, pagar deudas a sus acreedores, aumentar sus ventas, aumentar sus líneas de productos, etc. Así como también a personas que necesitan recursos para financiar sus actividades sean estas personas naturales o jurídicas.(Lawrence, 2000)

4.1.4.1.2 *Créditos informales.*

(Anónimo, ASBANC, S.F) “Aquellos que no cuentan con las características de los formales. Se puede enumerar siete tipos de financiamiento informal, entendiéndolo a éste como aquel que se otorga fuera del sistema financiero o supervisado”

1. Préstamos de familiares y amigos: típicamente no involucra el cobro de intereses, y están basados en relaciones de confianza entre las partes y acuerdos implícitos de reciprocidad.
2. Sistema de “pandero” o juntas: también conocido como sistema de “fondos colectivos”, consiste en formar grupos de personas que aportan periódicamente a una bolsa de dinero que usualmente se adjudica mediante un sorteo o un remate. El objetivo de este sistema puede ser la ayuda mutua, el ahorro-inversión o el obtener financiamiento para alguna



Seminario de Graduación



operación. De este modo, con este esquema de préstamos, el sector informal “autogenera sus propios recursos y se autofinancia”.

3. Crédito de proveedores: modalidad bastante difundida, que se lleva a cabo entre una empresa proveedora, que suministra algún tipo de bien (mercaderías, insumos, maquinarias, suministros, etc.) y servicios a sus clientes (que usualmente son otras empresas dedicadas al comercio), difiriendo el pago correspondiente por determinado periodo de tiempo.
4. Crédito al minorista o el fiado: se da usualmente sin el otorgamiento de garantías específicas, generalmente en pequeñas ventas a domicilio. Los costos adicionales (como el cobro de algún interés compensatorio) se recargan al precio final del bien
5. Casas de empeño: también conocidos como “préstamos pignoratícios”. Suelen ser preferidos por el público debido a que los trámites son más rápidos que los del sector bancario y por ende más cómodo y funcional. En general, los controles que se llevan a cabo se relacionan con una verificación de la identidad del pignorante (persona que recurre al financiamiento) y con la comprobación de la procedencia lícita del objeto a empeñar. Los préstamos son de corto plazo. El pignorante, al vencimiento de cada periodo (generalmente mensual) según lo estipulado por el contrato tiene tres opciones: renovar el préstamo pagando los intereses devengados (refrendar la prenda), recuperar la prenda pagando la deuda correspondiente (capital e intereses) o no pagar, y consecuentemente perder la propiedad del objeto. Cuando un bien en prenda es subastado, o vendido al público, la casa de empeño está obligada a entregar la demasía al pignorante (la diferencia entre el precio de venta y la suma de todos los costos).



Seminario de Graduación



6. ONG (Organismo No Gubernamental)s: entidades formales que suelen brindar financiamiento de distintos tipos (créditos solidarios, individuales, para mejoramiento y ampliación del hogar, entre otros) fuera del ámbito de supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros. Las ONG tienen más una orientación más social que de negocio, lo que responde directamente a que dichas entidades no tienen un fin de lucro.
7. Prestamistas individuales o agiotistas: La operación de crédito está estructurada sobre una relación personal, en la cual el acreedor concede el préstamo a una determinada tasa de interés y, en algunos casos, con una garantía de tipo prendario que la respalde. Se identifica dos grandes grupos de prestamistas. El primero, constituido por personas que se dedican exclusivamente a esta actividad, y el segundo, formado por personas que ejercen esta actividad como complementaria, en sus casas, a fin de rentabilizar sus excedentes de dinero y obtener un retorno superior al del sistema financiero. Es un crédito a corto plazo, destinado a financiar necesidades de capital de trabajo, bienes de consumo y, en algunos casos, bienes de capital. El trámite es bastante simple, en ciertas circunstancias basta con la entrega de una garantía, la cual varía en función del monto del crédito, y que puede ser de diversos tipos, como oro, joyas, artefactos electrodomésticos, vehículos, terrenos, casas, etc. Los costos de estos préstamos son muy superiores a los del sistema formal.

4.1.4.2 Tipos de Créditos.

Los créditos pueden ser de las siguientes tipos de acuerdo a:

4.1.4.2.1 Por su Exigibilidad y Plazos de Pago.

(Imbarack, s.f) Afirma que: “Los Créditos a Corto Plazo son préstamos otorgados con vencimientos que no pueden exceder de un año plazo, pudiendo establecerse que se efectuarán varias amortizaciones, pero siempre que ocurran dentro de dicho período”.



Seminario de Graduación



Según Geraldo Valdez Créditos a Mediano Plazo: Periodo convencional generalmente aceptado de dos a seis años, en el que se define un conjunto coherente de objetivos y metas a alcanzar y de políticas de desarrollo a seguir, vinculados a los objetivos del plan a largo plazo.(Valdes, 2009)

(Anónimo, Buenas tareas, 2011) “Es aquel que se pacta para cubrirse en un plazo que no exceda de uno a cinco años y se requiere para el sostenimiento de los activos fijos y del capital de trabajo de la empresa”.

(Imbarack, s.f) Afirma que “Los Créditos a Largo Plazo son préstamos otorgados con vencimiento que excede un año plazo y dentro de sus condiciones puede establecerse que se pagará en una sola cuota o por medio de varias amortizaciones”.

4.1.4.2.2 Por su Origen.

(Anónimo, Buenas tareas, 2011) “Los Créditos por Ventas son derechos que el ente posee contra terceros para percibir sumas de dinero u otros bienes o servicios (siempre que no respondan a las características de otro rubro del activo)”.

4.1.4.2.3 Por su Naturaleza.

J. Gitman Lawrence establece que: Con Garantía: El Crédito con Letra de Cambio Avalada es un título valor que garantiza el cumplimiento de la obligación. El Crédito con Letra Simple no Avalada es un título valor que carece de la seguridad que da el aval. Pagaré Crédito Respalado por Pagaré es un contrato de reconocimiento de deuda con garantía solidaria para darle mayor solidez.(Lawrence, 2000)



Seminario de Graduación

(Lawrence, 2000) Afirma que: “**Sin Garantía**, aquí se encuentran los créditos que se otorgan sin alguna garantía de por medio solo con la buena reputación del cliente. Este tipo de crédito es excepcional no es muy común en el mercado”.

4.1.4.2.4 Por su Modalidad.

(Lawrence, 2000) Afirma que: “La modalidad directa es el tipo de trato para lograr el crédito. Intervienen el solicitante del crédito y la empresa que va a otorgar dicho crédito”.

(Lawrence, 2000) Afirma que: “La modalidad indirecta es el que interviene una tercera persona, es el caso de los arrendamientos financieros, crédito documentario (la carta de crédito), etc”.

4.1.5 Líneas de Crédito

4.1.5.1 Definiciones.

(Larraz, 2011) Afirma que “Una línea de crédito es un derecho a obtener un préstamo que concede una entidad financiera a una empresa”.

Es un convenio entre el Banco y sus clientes en el que se especifica el importe máximo de crédito no garantizado que el Banco permitirá que la empresa deba en un momento determinado. También señala un plazo durante el cual la empresa tiene acceso a esa cantidad sin necesidad de contratar otro crédito. La línea de crédito no constituye un compromiso legal por parte del Banco para conceder el importe total de la línea. (Anónimo, El mundo, s.f)

(Anónimo, Buenas tareas, 2011) “Contrato por el que una entidad se compromete a facilitar crédito a un cliente hasta un límite determinado. Durante el período de vigencia de la Línea de crédito, el prestatario puede disponer del mismo automáticamente”.



Seminario de Graduación

Una línea de crédito (también llamado una línea de límite de crédito o saldo acreedor) es la cantidad máxima de dinero que un banco le presta a un ciudadano o una empresa sin necesidad de nueva aprobación. El prestamista determina una línea de crédito basada en gran medida de la solvencia de la persona y el potencial de ingresos.(Anónimo, notizalia, s.f)

(Briceño, 2000)Afirma que: “La Línea de Crédito significa dinero siempre disponible en el banco, durante un período convenido de antemano”.

Runo López establece que: Una línea de crédito es una cuenta que te abre el Banco para la disposición de efectivo, pagos, (también cobros), conforme a tus necesidades, con un tope establecido. No es verdaderamente un préstamo, aunque funciona de una forma parecida. Podríamos decir que se trata de un "préstamo flotante", con situaciones (saldos) cambiantes. Cada cierto tiempo, el banco te efectúa liquidación por el saldo dispuesto, cargando en la misma una comisión en concepto de intereses devengados.(Runolopez, 2009)

Mario Arenas señala que: Marca el límite máximo de concesión de crédito que una entidad crediticia otorga a un cliente, teniendo en cuenta la totalidad de las operaciones que conllevan riesgo para ella. A los gestores de la entidad de crédito les sirve de referencia para conocer hasta dónde pueden llegar, con un cliente, a la hora de concederle operaciones que impliquen riesgo crediticio. Por lo general, no se permite sobrepasar este límite salvo casos excepcionales.(Arenas, s.f)

Christine Aldridge establece que: Una línea de crédito (LOC por sus siglas en inglés) es una extensión de dinero, similar a una cuenta bancaria, que un banco le otorga a un solicitante elegible. Es una fuente giratoria de crédito, lo que significa que cuando se paga el saldo, el



Seminario de Graduación



propietario tiene derecho a la totalidad del balance de la cuenta. Los intereses sólo se devengan por los fondos que el prestatario retira de la LOC.(Aldridge, s.f)

4.1.5.2 Ventajas y desventajas de las líneas de crédito

4.1.5.2.1 Ventajas.

Solamente se pagan intereses sobre la cantidad de dinero utilizada, no del total del límite de crédito. Se tiene dinero disponible rápidamente o sea una vez que tenemos aprobada la línea de crédito, se puede utilizar cuando se requiera. No hay necesidad de estar tramitando el crédito cada vez que se va a utilizar como en otros casos. El dinero se puede utilizar virtualmente para cualquier cosa. Hay mayor flexibilidad que en otros tipos de créditos ya que los pagos no son fijo.(Anónimo, financiamiento, 2011)

4.1.5.2.1.1 Uso repetido.

Lynda Moultry Belcher señala que: Entre los beneficios de una línea de crédito bancaria es el hecho de que no tiene que ser utilizada a la vez o de inmediato. Puedes usarla para diversos fines. En muchos bancos, tu línea de crédito puede ser abierta por un largo período de tiempo, para darte la oportunidad de usarla y pagarla de manera responsable. También te amortigua contra gastos inesperados, sobre todo si son grandes gastos.(Belcher, s.f)

4.1.5.2.1.2 Mejora de crédito.

Lynda Moultry Belcher señala que: Cuando eres aprobado para una línea de crédito y lo usas y pagas en forma responsable, puedes beneficiar tu puntaje de crédito en general. Esto se debe a que la cuenta se refleja en tu informe de crédito, abierto y en buen estado. Esto puede beneficiarte de otras maneras, incluyendo la aprobación de otras oportunidades de crédito y



Seminario de Graduación



mejores tasas de interés correspondientes a créditos nuevos, existentes y cuentas de crédito.(Belcher, s.f)

4.1.5.2.1.3 La construcción de relaciones.

Lynda Moultry Belcher señala que: Cuando abres una línea de crédito con tu banco, allanas el camino para una fructífera relación con la institución. Las relaciones con el banco es una de las mejores formas de obtener financiación y otras necesidades financieras, ya que tu banco te conoce y tiene una cuenta de tu historial financiero. Una línea de crédito con tu banco te ofrece la oportunidad de mostrar tu capacidad para pagar el dinero. También te prepara para la posibilidad de una mayor financiación en el futuro, lo cual es especialmente útil para aquellos que tienen cuentas personales y de negocios con el banco.(Belcher, s.f)

4.1.5.2.2 Desventajas.

Atilio Briceño señala que: Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada. Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y sin embargo en algunos casos el mismo puede pedir garantía colateral antes de extender la línea de crédito.(Briceño, 2000)

Atilio Briceño señala que: Se le exige a la empresa que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.Las tasas no son fijas por lo que podemos acabar pagando más intereses de los que habíamos calculado en un inicio. Si no se sabe utilizar adecuadamente se puede terminar pagando demasiados intereses.(Briceño, 2000)



4.1.6 Forma de utilización de las líneas de crédito

Atilio Briceño señala que: El banco presta a la empresa una cantidad máxima de dinero por un período determinado. Una vez que se efectúa la negociación, la empresa no tiene más que informar al banco de su deseo de "disponer" de tal cantidad, firma un documento que indica que la empresa dispondrá de esa suma, y el banco transfiere fondos automáticamente a la cuenta de cheques. El Costo de la Línea de Crédito por lo general se establece durante la negociación original, aunque normalmente fluctúa con la tasa prima. Cada vez que la empresa dispone de una parte de la línea de crédito paga el interés convenido. Al finalizar el plazo negociado originalmente, la línea deja de existir y las partes tendrán que negociar otra si así lo desean. (Briceño, 2000)

4.1.7 Importancia de las líneas de crédito

Atilio Briceño señala que: Es importante ya que el banco está de acuerdo en prestar a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro de cierto período, en el momento que lo solicite. Aunque por lo general no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos. (Briceño, 2000)

4.1.8 Tipos de Líneas de crédito

4.1.8.1. *La Línea de Crédito Rotativa.*

Representa un compromiso por parte del Banco para aprobar un crédito al prestatario en el momento que éste lo desee, mientras el convenio esté vigente, sobre la base de que el consolidado de los préstamos no exceda el monto total especificado. El prestatario debe pagar usualmente un derecho de compromiso por la parte del crédito que no esté utilizando, ya que



Seminario de Graduación



cuenta con el privilegio de tener un compromiso formal por parte del Banco.(Anónimo, Diccionario Economía, s,f)

4.1.8.1.1 Principales beneficios de la Línea de Crédito Rotativa.

Los desembolsos son realizados de forma parcial de acuerdo a sus necesidades y disponibilidad, teniendo cada uno un vencimiento de acuerdo al plazo establecido inicialmente. Las amortizaciones realizadas a capital generan disponibilidad para realizar nuevos desembolsos, los cuales se realizarán dentro del plazo de giro pre-establecido de la línea, el cual generalmente es de un año.(Anónimo, scotiabank, s.f)

4.1.8.2 Línea de crédito asegurada.

Melvin Richardson establece que: Línea de crédito asegurada te permite recibir un límite de crédito mayor, menor tasa de interés y condiciones más favorables, en general de lo que harías con una línea que no esté asegurada. Los prestamistas están tomando menos riesgos, y basados en tu calificación crediticia, pueden dejar que obtengas más dinero y te cobren menos intereses. Durante el plazo de la cuenta, te ahorrarás una cantidad considerable de dinero en cargos por financiamiento. La mayoría de los dueños de negocios buscan una línea segura de crédito si tienen que hacer compras grandes, como equipo, porque hay más dinero disponible.(Richardson, s.f)

4.1.8.3 Línea de crédito Sin garantía.

Melvin Richardson establece que: Una línea de crédito sin garantía puede ser utilizada para comprar equipos, para pagar la nómina y para una gran cantidad de otros gastos. Con una línea de crédito sin garantía, no tienes que prometer inventario o cuentas por cobrar como garantía. La



Seminario de Graduación



cantidad de dinero que recibas será reducido, y podrás recibir un tipo de interés más alto porque este tipo de préstamo es más riesgoso para una institución financiera. Los problemas de flujo de efectivo pueden ser resueltos de forma temporal utilizando una línea de crédito sin garantía.(Richardson, s.f)

4.2 Riesgos Financieros

4.2.1. Definiciones de Riesgo Financiero

El riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. Riesgo es la vulnerabilidad ante un potencial perjuicio o daño para las unidades, personas, organizaciones o entidades. Cuanto mayor es la vulnerabilidad mayor es el riesgo, pero cuanto más factible es el perjuicio o daño, mayor es el peligro. Por tanto, el riesgo se refiere sólo a la teórica "posibilidad de daño" bajo determinadas circunstancias, mientras que el peligro se refiere sólo a la teórica "probabilidad de daño" bajo esas circunstancias.(Anónimo, Wikipedia, 2014)

(Anónimo, Wikipedia, 2014)“El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización”.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.(Anónimo, Wikipedia, 2014)



Seminario de Graduación



4.2.2. Tipos de Riesgos Financiero

4.2.2.1. *Riesgo de mercado.*

(Dominguez, s.f) Afirma que: “Este riesgo es consecuencia de la probabilidad de variación del precio o tasa de mercado en sentido adverso para la posición que tiene la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado en el mismo”.

4.2.2.2 *Riesgo de cambio.*

El riesgo de cambio o riesgo cambiario es el fenómeno que implica el que un agente económico coloque parte de sus activos en una moneda, o instrumento financiero denominado en moneda diferente de la cual utiliza este agente como base para sus operaciones cotidianas.

(Anónimo, wikipedia, 2013)

Dentro de un esquema de fluctuaciones entre los tipos de cambio que relacionan a dos monedas, por decir dólar-euro o yen-libra, las variaciones en el valor de una moneda denominada en términos de otra constituyen variaciones en el tipo cambiario que afectan a la riqueza total del agente económico que mantiene posiciones denominadas en moneda extranjera. Estas variaciones dan lugar a un cierto factor de riesgo que se incrementa de acuerdo con la volatilidad que hay en el precio de estas monedas. (Anónimo, wikipedia, 2013)

El tipo cambiario, al ser un precio relativo, se ve afectado por el valor de cualquiera de los dos precios de las monedas y los determinantes de estas, por lo cual evaluar el riesgo de cambio es una labor que implica conocer los componentes que determinan el valor de la moneda en términos de otra. Hay dos corrientes principales para evaluar este precio y que toman en cuenta dos factores distintos para evaluar las paridades monetarias. Una de ellas toma en cuenta el mercado monetario como principal determinante de este precio relativo, y basa gran parte de su análisis en el comportamiento de la tasa de interés de los instrumentos financieros similares y



Seminario de Graduación



comparables disponibles en ambas monedas. Otra vía para analizar el comportamiento cambiario es aquella que toma en cuenta el mercado de bienes y servicios, y compara precios de bienes similares o tasas de inflación para evaluar el poder de compra de una y otra moneda. (Anónimo, wikipedia, 2013)

La comunidad financiera internacional toma en cuenta las fluctuaciones de la paridad cambiaria para determinar decisiones de inversión en instrumentos denominados en moneda extranjera, que rendirán, además de su tasa nominal de retorno, un monto derivado de la fluctuación cambiaria y de las respectivas inflaciones para calcular tasas de retorno reales, donde además del riesgo inherente del instrumento financiero, se toma en cuenta el riesgo cambiario que representa la inversión en una moneda extranjera. (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.3. Riesgo de tipo de interés.

Riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el precio de un título que devenga un interés fijo, como puede ser un bono, una obligación o un préstamo, se vea afectado por una variación de los tipos de interés del mercado. En general, un aumento de los tipos de interés de mercado influyen negativamente en el precio de un bono de cupón fijo y al contrario un descenso de los tipos de interés afectara positivamente a la cotización de los bonos de cupón fijo.(Anónimo, wikipedia, 2013)

El riesgo de tipo de interés se mide por la duración del título, cuanto más grande sea la vida del título, más aumenta este riesgo. La duración que es la técnica más antigua de las muchas que se utilizan para la gestión de riesgo de tipo de interés. (Anónimo, wikipedia, 2013)



4.2.2.4. *Riesgo de crédito.*

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume un agente económico como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona. El concepto se relaciona habitualmente con las instituciones financieras y los bancos, pero afecta también a empresas y organismos de otros sectores. (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.4.1 *Tipos de riesgos de crédito.*

(Anónimo, wikipedia, 2013) “Una primera clasificación de los distintos tipos de riesgo de crédito puede realizarse en función de tipo de agente que lo soporta”.

4.2.2.4.1.1. *Soportado por particulares.*

Los particulares se enfrentan a un riesgo de crédito cuando depositan su dinero en un banco, lo prestan, o firman contratos en los que se los obliga a realizar un depósito (como en un contrato de alquiler). De ser empleados de una empresa también están expuestos al riesgo de que ésta no haga efectivos sus salarios. El riesgo de pérdida puede afectar el futuro financiero de un individuo. (Anónimo, wikipedia, 2013)

En algunos países, los gobiernos reconocen que la capacidad de los ciudadanos para evaluar su riesgo de crédito es limitada y que éste, por tanto, podría reducir la eficiencia de la economía. De ahí una serie de leyes como las que protegen a los depositantes en bancos. En el caso español el gobierno, a través del Fondo de garantía de depósitos ofrece tales garantías. (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.4.1.2 *Soportado por empresas.*

Las empresas están expuestas al riesgo de crédito cuando venden a plazo. Muchas compañías cuentan con departamentos de riesgos cuya labor consiste en estimar la salud



Seminario de Graduación



financiera de sus clientes para determinar si es posible venderles a crédito o no. (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.4.1.3 Soportado por instituciones financieras frente a clientes particulares.

(Anónimo, wikipedia, 2013) “Las entidades financieras soportan un riesgo de crédito cuando prestan dinero a sus clientes particulares a través de productos tales como tarjetas de crédito, hipotecas, líneas de crédito o préstamos personales”.

La mayoría de los bancos desarrollan modelos para asignar a sus clientes niveles de riesgo. Estos niveles de riesgo se suelen utilizar tanto para determinar los límites de los préstamos y líneas de crédito (como en tarjetas) como para exigir primas adicionales en forma de tipos de interés más elevados. (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.4.1.4. *Soportado por instituciones financieras frente a clientes corporativos.*

Las instituciones financieras también se enfrentan a un riesgo de crédito cuando prestan dinero a otras empresas y organismos. Usualmente, los bancos ofrecen tipos de interés que dependen de la probabilidad de incumplimiento del deudor, exigen garantías y en ocasiones, imponen restricciones adicionales (como la de limitar los dividendos o la imposibilidad de endeudarse por encima de ciertos límites). (Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.2.5. **Riesgo de liquidez.**

Se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones a pesar de disponer de los activos que no puede vender con la suficiente rapidez y al precio adecuado y la voluntad de hacerlo. (Anónimo, wikipedia, 2013)



Seminario de Graduación



Gregorio Belaunde establece que: Es la incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo. Esta definición tiene la ventaja de reflejar fácilmente la idea de que se trate de una incapacidad en un momento dado, lo que no quiere decir que esa empresa sea insolvente, es decir que tenga un capital insuficiente para hacer frente a sus compromisos. Lo que sucede es que la empresa en un momento dado “está ilíquida” o corre el riesgo de estarlo, aunque sea rentable, y tenga relativamente pocas deudas. Por ello se oye muchas veces decir: “es un problema de liquidez temporal, la empresa está sólida”. El problema es que si esto dura demasiado, igual una empresa puede quebrar, entonces la diferencia con la insolvencia es poco obvia.(BELAUNDE, 2012)

4.2.2.6. Riesgo operativo.

(Anónimo, wikipedia, 2013)“Es entendido como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos”.

El riesgo operativo es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistemáticos y de reputación, así también no se toma en cuenta las pérdidas ocasionadas por cambios en el entorno político, económico y social. Las pérdidas asociadas a este tipo de riesgo pueden originarse en fallas de los procesos, en la tecnología, en la actuación de la gente, y también, debido a la ocurrencia de eventos extremos externos.(Anónimo, wikipedia, 2013)



Seminario de Graduación



4.2.2.6.1. Evaluación.

(Anónimo, wikipedia, 2013) “Para evaluar el Riesgo Operativo generalmente se toma en cuenta dos variables”

1. La frecuencia o probabilidad de suceso de un evento de riesgo, que consiste en el número de ocasiones en la que se detecta la presencia de eventos causales de riesgo.
2. La severidad, o importancia del impacto de los eventos de riesgo sobre los resultados o el patrimonio de la empresa.

4.2.2.7. Riesgo país.

El riesgo país es todo riesgo inherente a operaciones transnacionales y, en particular, a las financiaciones desde un país a otro. La importancia de tener en cuenta el riesgo país, en las operaciones crediticias, creció rápidamente con el desarrollo del comercio exterior, de las compañías multinacionales y, sobre todo, de las operaciones bancarias internacionales. Los banqueros pronto descubrieron que financiar a los clientes en otros países significa enfrentar una serie de problemas nuevos y distintos. Para hacerlo, deben estudiar las características políticas, económicas, sociales e incluso psicológicas de los países con los que intenta establecer relaciones. Asimismo deben estudiar los aspectos legales y fiscales existentes en otras naciones.(Anónimo, wikipedia, 2013)

El peligro más común de operaciones de crédito transnacional surge de la posibilidad de que el deudor extranjero, en el momento del vencimiento de las transacciones, le sea imposible, por razones reglamentarias u otras fuera de su control o responsabilidad, transferir al prestamista los fondos correspondientes. En vista de esto, el término a veces se considera erróneamente sinónimo de riesgo de transferencia. Este último, sin embargo, se refiere tan sólo a uno de los



Seminario de Graduación



aspectos del riesgo país. El concepto general incluye otros riesgos, como los de expropiación y de nacionalización.(Anónimo, wikipedia, 2013)

El riesgo país es el riesgo de una inversión económica debido sólo a factores específicos y comunes a un cierto país. Puede entenderse como un riesgo promedio de las inversiones realizadas en cierto país. Mide en el tono político, económico, seguridad pública, etc. (Si hay alguna guerra, hay seguridad, tipos de impuestos, etc.)(Anónimo, wikipedia, 2013)

El riesgo país se entiende que está relacionado con la eventualidad de que un estado soberano se vea imposibilitado o incapacitado de cumplir con sus obligaciones con algún agente extranjero, por razones fuera de los riesgos usuales que surgen de cualquier relación crediticia.(Anónimo, wikipedia, 2013)

4.2.3 Criterios de evaluación y clasificación de la cartera de créditos comerciales

4.2.3.1 Criterios para la evaluación.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: “La evaluación y clasificación del nivel de riesgo de la totalidad de las obligaciones del deudor con la Institución, se realizará sobre la base del análisis y consideración de cuatro factores principales, que son”.(SIBOIF, 2001)

4.2.3.1.1 La capacidad global de pago del deudor.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: La evaluación de la capacidad global de pago de los deudores de créditos comerciales, considerará la carga financiera que implica el perfil de vencimientos de la totalidad de sus obligaciones con la Institución y otras Instituciones, comparado con la capacidad generadora de flujos provenientes de las distintas actividades del deudor, incluyendo las



Seminario de Graduación



características del entorno económico en que éste se desenvuelve, así como la consideración de otros endeudamientos, bancarios y no bancarios, con terceros. Dicha comparación se realizará a través de un análisis de los antecedentes referidos a la situación económica y financiera del deudor, que deberán ser solicitados, analizados y constatados necesariamente por la Institución, tales como estados financieros, situación patrimonial, proyecciones de recuperabilidad de los créditos, u otros antecedentes complementarios que permitan estimar la calidad del conjunto de las obligaciones del deudor sujeto de calificación. El análisis de la capacidad del deudor del servicio de sus obligaciones con la Institución Financiera deberá reflejarse en un estado de flujo de efectivo, que será obligatorio para cada deudor en el otorgamiento y la evaluación de créditos. Dichos antecedentes, deberán incluirse en la documentación de los créditos que la Institución ha otorgado al deudor, deberán ser constatados por la Institución Financiera y ser fundamentados, confiables y recientes, con una antigüedad no superior a un año respecto de la fecha de evaluación y clasificación del deudor.(SIBOIF, 2001)

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: Para los créditos otorgados en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor, expuestos a riesgo cambiario crediticio por montos iguales o mayores en córdobas o en moneda extranjera equivalentes a veinticinco mil dólares (US\$ 25,000.00) de los Estados de América, las procedimientos para medir y controlar el potencial riesgo cambiario crediticio, que incluyan por lo menos.(SIBOIF, 2001)

1. La identificación de los deudores expuestos y no expuestos a riesgo cambiario crediticio.
2. Realización de una medición del efecto de una devaluación de la moneda sobre la capacidad de pago de la cartera de deudores, al menos con una periodicidad anual cuya fuente de información se encuentre actualizada. Los supuestos a utilizarse deberán, por lo



Seminario de Graduación



menos, asumir dos escenarios de devaluación de la moneda, uno de 1 y otro de 2 veces la tasa de inflación del año anterior respectivamente como mínimo.

3. Las instituciones financieras, deberán tomar las acciones correctivas que consideren necesarias sobre la calificación crediticia o las condiciones del crédito en los casos donde identifiquen deudores cuya capacidad de pago pueda ser afectada de forma sustancial como resultado de una potencial exposición al riesgo cambiario.

4.2.3.1.2 El historial de pago.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: El historial de pago, es el comportamiento pasado y presente del deudor respecto de los créditos que tiene o ha tenido con la Institución y otras Instituciones, considera el grado de cumplimiento de la condiciones establecidas en los contratos de crédito, niveles de morosidad u otros compromisos formales. Para tal efecto, la Institución deberá llevar una lista detallada que constará en el expediente de cada deudor, el cual debe incluirá antecedentes relativos a: créditos otorgados, reestructurados, cancelados, vencidos, renovados, castigados, prorrogados o cualquier otro antecedente que permita evaluar el comportamiento pasado y presente del deudor con la Institución y con otras instituciones. Se incluirá en este análisis, la evidencia de haber consultado la Central de Riesgo de la Superintendencia y cualquier otro sistema de información privado que tenga a su disposición la institución.(SIBOIF, 2001)

4.2.3.1.3 El propósito del préstamo.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: El propósito del préstamo, debe ser de acuerdo a lo siguiente: específico; compatible con la actividad económica financiada; relativa a la fuente de pago; y congruente con



Seminario de Graduación



la estructura y términos del préstamo. La Institución Financiera deberá conocer claramente el destino y uso de los fondos prestados al deudor.(SIBOIF, 2001)

4.2.3.1.4 La calidad de las garantías.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: La calidad de las garantías constituidas por el deudor en favor de la Institución, representa una fuente alternativa de recuperación de sus créditos con la Institución Financiera, deberá basarse en antecedentes relativos tanto a la valuación actualizada de las garantías, sustentada en tasaciones o valoraciones realizadas por peritos valuadores debidamente inscritos en el Registro de Peritos Valuadores de la Superintendencia, así como en los aspectos legales específicos de cada crédito y garantías asociadas, relativos a su constitución y registro u otros, que permitan estimar el grado de recuperabilidad por vía de las garantías asociadas a los créditos, mediante la posible ejecución de los bienes, valores u otros resguardos constituidos en favor de la Institución y la correspondiente cancelación, parcial o total, de la deuda garantizada.(SIBOIF, 2001)

4.2.3.2 Categorías de clasificación de deudores por créditos comerciales.

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: “Como resultado de la evaluación y ponderación de los cuatro factores mencionados, cada deudor por créditos comerciales será clasificado en alguna de las cinco categorías que se definen a continuación”

4.2.3.2.1 Categoría A – Riesgo Normal.

Serán clasificados en esta categoría los deudores que cumplan con todos los siguientes criterios:



Seminario de Graduación



1. El cumplimiento del plan de amortización de las deudas no ha presentado reparos de ninguna especie, a excepción de atrasos de hasta treinta (30) días.
2. La recuperación total del préstamo e intereses dentro de los plazos convenidos no se pone en duda bajo ninguna circunstancia y no hay indicios de que dicho comportamiento variará en el futuro.
3. El deudor ha invertido los recursos prestados por la institución financiera en su totalidad y en estricto cumplimiento en la actividad o propósito solicitado.

Además, podrán ser clasificados en esta categoría los deudores que, con base en otros criterios, deberían ser clasificados en la categoría B, pero que hayan constituido garantías líquidas por un monto igual o superior al cien por cien (100%) del monto adeudado, y/o garantías reales, debidamente valuadas e inscritas a favor de la institución, cuyo valor de realización tasado sea igual o superior al ciento cincuenta por ciento (150%) de los créditos adeudados.

4.2.3.2.2 Categoría B – Riesgo Potencial.

Serán clasificados en la categoría B los deudores que, habiendo invertido los recursos prestados por la institución financiera en su totalidad y en estricto cumplimiento en la actividad o propósito solicitado, presenten cualquiera de las siguientes situaciones:

1. Algún grado de incumplimiento de las condiciones, como atrasos en los pagos de hasta sesenta (60) días, o prórrogas que no excedan un plazo de seis (6) meses, producto de situaciones negativas que puedan haber afectado temporalmente al deudor, siempre que tales prórrogas cumplan con lo establecido en el arto. 36 de la Norma sobre Evaluación y Clasificación de Activos, reformado por la presente resolución.



Seminario de Graduación



Imponderables que pueden hacer variar sus flujos, y que podrían ser solucionados en un plazo no mayor de seis meses, sin que por ello sean afectadas las expectativas de recuperación integral de los créditos adeudados, pero que, aun así, generan un cuadro de cierta incertidumbre.

3. Además, podrán ser clasificados en esta categoría los deudores que, con base en otros criterios, deberían ser clasificados en la categoría C, pero que hayan constituido garantías líquidas por un monto igual o superior al cien por ciento (100%) del monto adeudado, y/o garantías reales, debidamente valuadas e inscritas a favor de la institución, cuyo valor de realización tasado sea igual o superior al ciento cincuenta por ciento (150%) de los créditos adeudados.

4.2.3.2.3 Categoría C – Riesgo real de pérdidas esperadas.

1. Serán clasificados en la categoría C los deudores que, habiendo invertido los recursos prestados por la institución financiera en su totalidad y en estricto cumplimiento en la actividad o propósito solicitado, presenten cualquiera de las siguientes situaciones:

Atrasos en sus pagos y obligaciones de hasta noventa (90) días, y prórrogas que no excedan el plazo de seis (6) meses, siempre que tales prórrogas cumplan con lo establecido en el arto. 36 de la Norma sobre Evaluación y Clasificación de Activos, reformado por la presente resolución

Debilidades financieras (tales como tendencias declinantes en las utilidades y ventas, o excesivo endeudamiento), que se traducen en que los ingresos generados por la empresa no son suficientes para un adecuado cumplimiento de sus obligaciones y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la institución financiera.



Seminario de Graduación



2. Además, podrán ser clasificados en esta categoría los deudores que, con base en otros criterios, deberían ser clasificados en la categoría D, pero que hayan constituido garantías líquidas por un monto igual o superior al cien por ciento (100%) del monto adeudado, y/o garantías reales, debidamente valuadas e inscritas a favor de la institución, cuyo valor de realización tasado sea igual o superior al ciento cincuenta por ciento (150%) de los créditos adeudados.

4.2.3.2.4 Categoría D – Alto riesgo de pérdidas significativas.

1. Serán clasificados en la categoría D los deudores que, habiendo invertido los recursos prestados por la institución financiera en su totalidad y en estricto cumplimiento en la actividad o propósito solicitado, presenten cualquiera de las siguientes situaciones:

Atrasos en sus pagos y obligaciones de hasta ciento ochenta (180) días, y créditos vencidos en la misma institución financiera.

La recuperabilidad de los créditos se considera dudosa; el análisis de flujo de fondos del deudor demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros de corto, mediano y largo plazo.

La garantía es considerada como única fuente de pago y el valor de ésta, probablemente, sólo permitirá al acreedor cubrir parte del valor prestado.

2. Además, podrán ser clasificados en esta categoría los deudores que, con base en otros criterios, deberían ser clasificados en la categoría E, pero que hayan constituido garantías líquidas por un monto igual o superior al cien por cien (100%) del monto adeudado, y/o garantías reales, debidamente valuadas e inscritas a favor de la institución, cuyo valor de realización tasado sea igual o superior al ciento cincuenta por ciento (150%) de los créditos adeudados.



Seminario de Graduación



4.2.3.2.5 Categoría E – Créditos irrecuperables.

Serán clasificados en la categoría E aquellos créditos que presenten cualquiera de las siguientes situaciones:

1. Atrasos en sus obligaciones de más de ciento ochenta (180) días.
2. Recuperabilidad de los créditos se considera nula; manifiesta situación de insolvencia., evidencia de que no hay una actividad generadora de fondos operacionales, capaz de hacer frente a sus compromisos financieros de corto, mediano y largo plazo.
3. El deudor no ha invertido los recursos prestados por la institución financiera en su totalidad y en estricto cumplimiento en la actividad o propósito solicitado.
4. El deudor ha desviado prenda.
5. Cuando la institución financiera supervisada no proporcione información detallada sobre la estructura de capital de otra sociedad que a su vez es socio de la persona jurídica deudora.

4.2.3.3. Reglas para la constitución de provisiones por clasificación y evaluación de la cartera comercial clasificada.

Constitución de provisiones

Tabla 1
Porcentaje de Provisión de Categoría

Categoría	Porcentaje de Provisión
A	1%
B	5%
C	20%
D	50%
E	100%

Según La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) establece que: “Las provisiones mínimas a constituirse sobre la cartera comercial clasificada encada una de las categorías contempladas en el Arto. 11 precedente serán calculadas con base en los siguientes parámetros



Seminario de Graduación



4.2.3.3.1 Bases para el cálculo de provisiones.

Las provisiones mínimas totales exigidas para la cartera de créditos comerciales se obtendrán de aplicar a los saldos de las obligaciones del deudor clasificado en las Categorías B, C, D y E, referidas en esta Norma con los porcentajes indicados en el artículo 12.

4.3 Instrumentos Financieros

4.3.1 Definición

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero. (Anonimo, Gerencie, 2013).

4.3.2 Principales Conceptos

4.3.2.1 Balance General.

Amat Oriol establece que: El balance general, balance de situación o estado de situación patrimonial es un informe financiero contable que refleja la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado. El estado de situación financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales. (Oriol, 2008)



Seminario de Graduación



4.3.2.1.3 Patrimonio.

Amat Oriol señala que: El patrimonio neto puede calcularse como el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. Del mismo modo, cuando se producen resultados negativos (pérdidas), harán disminuir el Patrimonio Neto. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.(Oriol, 2008)

La ecuación básica de la contabilidad relaciona estos tres conceptos:

Patrimonio neto = Activo - Pasivo

Que dicho de manera sencilla es:

Lo que se es = Lo que se tiene - Lo que se debe

4.3.2.2 Estado de Resultado.

En contabilidad, el estado de resultados, estado de rendimiento económico o estado de pérdidas y ganancias, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado. El estado financiero es cerrado, ya que abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo. Por lo tanto debe aplicarse perfectamente al principio del periodo contable para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.(anonimo, wikipedia, 2014)



Seminario de Graduación



Tabla 3

Ejemplo de Estado de Resultado

<i>Compañía "X"</i>		
<i>Estado de Resultados</i>		
<i>Comprende el periodo del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008</i>		
	Ventas	100,000,000.00
<i>Menos:</i>	Costo de Ventas	<u>80,000,000.00</u>
<i>Igual:</i>	Utilidad Bruta	20,000,000.00
<i>Menos:</i>	Gastos de Operación	<u>9,000,000.00</u>
<i>Igual:</i>	EBITDA	11,000,000.00
<i>Menos:</i>	Depreciaciones y Amortizaciones	<u>1,500,000.00</u>
<i>Igual:</i>	Utilidad de Operación	9,500,000.00
<i>Menos:</i>	Gastos Financieros	1,350,000.00
	Intereses a cargo	1,000,000.00
	Perdidas cambiarias (T.C.M.E.)	300,000.00
	Varios	50,000.00
<i>Mas:</i>	Productos Financieros	770,000.00
	Intereses a favor	350,000.00
	Ganancias cambiarias (T.C.M.E.)	400,000.00
	Varios	20,000.00
<i>Menos:</i>	Otros Gastos	345,000.00
	Costo de ventas activo fijo	300,000.00
	Varios	45,000.00
<i>Mas:</i>	Otros Ingresos	410,000.00
	Precio de venta activo fijo	400,000.00
	Varios	<u>10,000.00</u>
	Utilidad Antes de Impuestos	8,985,000.00
	Impuestos	<u>3,000,000.00</u>
	Utilidad Neta del Periodo	<u>5,985,000.00</u>

Nota: T.C.M.E. = Tipo de Cambio por operaciones en Moneda Extranjera

Fuente Propia

4.3.3 Tipos de Análisis

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denomina Análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.(Anonimo, Gerencie, 2010)



Seminario de Graduación



4.3.3.1 *Análisis Vertical.*

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.3.1.1. *Como hacer el Análisis Vertical.*

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200)*100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no



Seminario de Graduación



tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente deben conservar importantes recursos en efectivo.

Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es a la de los clientes o cartera, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de Inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en empresas industriales y comerciales, suelen ser representativos, más no en las empresas de servicios.(Anonimo, Gerencie, 2010)

(Anonimo, Gerencie, 2010)Señala: “Respecto a los pasivos, es importante que los Pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los Activos corrientes, de lo contrario, el Capital de trabajo de la empresa se ve comprometido”.



Seminario de Graduación



(Anónimo, Gerencie, 2010) Afirma Que: “Algunos autores, al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a éste valor, calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio”.

Frente a esta interpretación, se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera Capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que ésta tiene.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas.(Anónimo, Gerencie, 2010)

Los anteriores conceptos no son una camisa de fuerza, pues el análisis depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada empresa, y para lo que una empresa es positiva, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, cualquiera podría decir que una empresa que tiene financiados sus activos en un 80% con pasivos, es una empresa financieramente fracasada, pero puede ser que esos activos generen una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios de la empresa.(Anónimo, Gerencie, 2010)



Tabla 4
Ejemplo de Análisis Vertical

Cuenta	Valor	Análisis Vertical
Caja	C\$ 10,000.00	$(10.000/200.000)*100=5\%$
Bancos	C\$ 20,000.00	$(20.000/200.000)*100=10\%$
Inversiones	C\$ 40,000.00	$(40.000/200.000)*100=20\%$
Clientes	C\$ 20,000.00	$(20.000/200.000)*100=10\%$
Inventarios	C\$ 40,000.00	$(40.000/200.000)*100=20\%$
Activos Fijos	C\$ 60,000.00	$(60.000/200.000)*100=30\%$
Diferidos	C\$ 10,000.00	$(10.000/200.000)*100=5\%$
Total Activo	C\$ 200,000.00	100%
Obligaciones Financieras	C\$ 18,000.00	$(18.000/60.000)*100=30\%$
Proveedores	C\$ 30,000.00	$(30.000/60.000)*100=50\%$
Cuentas por Pagar	C\$ 12,000.00	$(12.000/60.000)*100=20\%$
Total Pasivo	C\$ 60,000.00	100%
Aporte de Socios	C\$ 100,000.00	$(100.000/140.000)*100=71.42\%$
Utilidad del Ejercicio	C\$ 40,000.00	$(40.000/140.000)*100=28.58\%$
Total Patrimonio	C\$ 140,000.00	100%

Fuente Propia

4.3.3.2 Análisis Horizontal.

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo. (Anonimo, Gerencie, 2010)

(Anonimo, Gerencie, 2010) “Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1”.

4.3.3.2.1. Como hacer el Análisis Horizontal.

La fórmula sería $P2-P1$. Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el



Seminario de Graduación



periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$.(Anónimo, Gerencie, 2010)

Los datos nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance. Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.(Anónimo, Gerencie, 2010)

Tabla 5
Ejemplo de Análisis Horizontal

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	10000.00	12000.00	2000.00	20%
Banco	20000.00	15000.00	-5000.00	-25%
Inversiones	15000.00	25000.00	10000.00	67%
Clientes	5000.00	14000.00	9000.00	180%
Inventarios	30000.00	15000.00	-15000.00	-50%
Activos Fijos	40000.00	60000.00	20000.00	50%
Total Activos	120000.00	141000.00	21000.00	18%
Proveedores	20000.00	35000.00	15000.00	75%
Impuestos	15000.00	5000.00	-10000.00	-67%
Provisiones	10000.00	10000.00	0.00	0%
Total Pasivos	45000.00	50000.00	5000.00	11%
Aportes	50000.00	50000.00	0.00	0%
Reservas	10000.00	15000.00	5000.00	50%
Utilidad	15000.00	26000.00	11000.00	73%
Total Patrimonio	75000.00	91000.00	16000.00	21%

Fuente Propia

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una



Seminario de Graduación



empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.(Anonimo, Gerencie, 2010)

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.(Anonimo, Gerencie, 2010)

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.4 Razones Financieras

4.3.4.1 Definición.

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.(Anonimo, Gerencie, 2012)

4.3.4.2 Tipos de Razones Financieras.

Dentro de las variables en las razones encontramos las siguientes que son de gran utilidad para el análisis como:

- 1- Razones de liquidez
- 2- Rotación de inventarios



Seminario de Graduación



- 3- Razones de endeudamientos
- 4- Razones de rentabilidad
- 5- Razones de cobertura

4.3.4.2.1. Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones. (Anónimo, Tripod, s.f)

4.3.4.2.1.1. Capital Neto de Trabajo.

Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo es mayor. (Anonimo, Gerencie, 2012)

4.3.4.2.1.2. Índice de Solvencia.

(Anonimo, Gerencie, 2012)“Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa”.

4.3.4.2.1.3. Prueba Acida.

La prueba ácida es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa, para medir su capacidad de pago. Uno de los elementos más importantes y quizás



Seminario de Graduación



contradictorios de la estructura financiera de la empresa es la disponibilidad de recursos para cubrir los pasivos a corto plazo. Se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios en el supuesto que los acreedores exijan los pasivos de un momento a otro. Por lo tanto, la empresa debe garantizar que en una eventualidad así, se disponga de los recursos sin tener que recurrir a financiamiento adicional, precisamente para cubrir un pasivo. Para determinar la disponibilidad de recursos que posee la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, se recurre a la prueba ácida, la cual determina la capacidad de pago de la empresa sin la necesidad de realizar sus inventarios. La disponibilidad de efectivo o bienes y derechos fácilmente convertibles en efectivo de la empresa está representada por el efectivo, las inversiones a corto plazo, la cartera y los inventarios. La prueba ácida excluye los inventarios, por lo que solo se tiene en cuenta la cartera, el efectivo y algunas inversiones. La razón por la que se excluyen los inventarios, es porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas. Esto es especialmente importante en aquellas empresas en la que sus inventarios no son de fácil realización o en empresas en decaimiento comercial, que por su situación no pueden garantizar una oportuna venta, por lo que tampoco podrán garantizar un oportuno pago de sus deudas si están “garantizadas” con inventarios. (Anónimo, Gerencia, 2010)

4.3.4.2.1.3.1. Fórmulas para calcular la Prueba Ácida.

$$PA = (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$$

Supongamos un activo corriente de 10.000, unos inventarios de 6.000 y un pasivo corriente de 5.000.

Tendríamos entonces

$$(10.000 - 6.000) / 5.000 = 0.8$$



Seminario de Graduación



Quiere decir esto que por cada peso que debe la empresa, dispone de 80 centavos para pagarlo, es decir que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías. Se supone que el resultado ideal sería la relación 1:1, un peso que se debe y un peso que se tiene para pagar, esto garantizaría el pago de la deuda a corto plazo y llenaría de confianza a cualquier acreedor. No quiere decir esto que si la relación es inferior a 1, sea un resultado negativo, puesto que existen muchas variables más que inciden en la capacidad de pago real. Cada empresa y cada sector económico se comportan de forma diferente y pueden sortear de forma más o menos eficientes situaciones de exigencia de liquidez.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.4.2.1.3.2. La contradicción del índice de Liquidez.

Se espera que entre mayor sea el índice de liquidez, mayor sea la solidez y capacidad de pago de la empresa, pero sucede que para que la empresa tenga una buena liquidez debe disponer de un activo corriente elevado, lo cual puede no ser lo más conveniente. En el caso de la prueba ácida, esta se basa en la existencia de suficientes recursos en efectivo, inversiones temporales y cartera, pero sabemos que estos recursos no generan rentabilidad para la empresa.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Tener plata en efectivo, o tener recursos en una cuenta bancaria, que en lugar de pagar rendimientos lo que hace es cobrar cuotas de manejos y demás conceptos que al final hacen que los escasos rendimientos reconocidos sean absorbidos por dichos costos, implica tener una rentabilidad nula.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Igual sucede con la cartera. La cartera es un rubro que por lo general no genera rentabilidad alguna. Las mercancías se entregan a los clientes a crédito sin cobrarles una financiación, por tanto entre mayor sea la cartera, mayor serán los recursos inmovilizados que no



Seminario de Graduación



contribuyen a generar renta, de ahí la gran importancia de realizar una buena gestión de cartera.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Implica entonces que una alta liquidez es sinónimo a la vez de recursos inmovilizados, no rentabilizados, lo cual es apenas lógico, puesto que la liquidez en el contexto aquí tratado, no es otra cosa que tener plata guardada para pagar unos pasivos, plata que no se podrá invertir en activos productivos, por esperar un supuesto [que los acreedores cobren] que tal vez nunca suceda.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Puede ser mucho más rentable tener poca liquidez, pero en cambio invertir los recursos en activos productivos que generen la suficiente rentabilidad que permitan un mayor dinamismo en la empresa, lo que al final de cuentas es lo que fortalece las finanzas de la empresa. La alternativa no es tener plata debajo del colchón para cubrir eventualidades, la alternativa es invertir los recursos de la empresa en activos que generen la mayor rentabilidad posible. Lo anterior no puede claro está, afectar el capital de trabajo necesario para operar la empresa, el cual si debe garantizarse. Sin capital de trabajo el funcionamiento de la empresa se puede ver comprometido.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.4.2.2 Rotación de Inventarios.

Indicador que mide cuanto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios. Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad. La rotación de inventarios se determina dividiendo el costo de las mercancías vendidas en el periodo entre el promedio de inventarios durante el periodo. (Coste mercancías vendidas/Promedio inventarios) = N veces.(Anonimo, Gerencie, 2010)



Seminario de Graduación



4.3.4.2.2.1 *Importancia del nivel de Rotación.*

La rotación de inventarios determina el tiempo que tarda en realizarse el inventario, es decir, en venderse. Entre más alta sea la rotación significa que las mercancías permanecen menos tiempo en el almacén, lo que es consecuencia de una buena administración y gestión de los inventarios. Entre menor sea el tiempo de estancia de las mercancías en bodega, menor será el Capital de trabajo invertido en los inventarios. Una empresa que venda sus inventarios en un mes, requerirá más recursos que una empresa que venda sus inventarios en una semana. Recordemos que cualquier recurso inmovilizado que tenga la empresa sin necesidad, es un costo adicional para la empresa. Y tener inventarios que no rotan, que casi no se venden, es un factor negativo para las finanzas de la empresa. No es rentable mantener un producto en bodega durante un mes o más.(Anonimo, Gerencie, 2010)

La rotación de inventarios será más adecuada entre más se aleje de 1. Una rotación de 360 significa que los inventarios se venden diariamente, lo cual debe ser un objetivo de toda empresa. Lo ideal sería lograr lo que se conoce como inventarios cero, donde en bodega sólo se tenga lo necesario para cubrir los pedidos de los clientes y de esa forma no tener recursos ociosos representados en inventarios que no rotan o que lo hacen muy lentamente.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.4.2.3 *Razón de Endeudamiento.*

Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.(Anonimo, Gerencie, 2012)



Seminario de Graduación



4.3.4.2.4 Razones de Rentabilidad.

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. (Anonimo, Gerencie, 2012)

4.3.4.2.4.1 Margen bruto de utilidad.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias: $(Ventas - Costo de ventas) / Ventas$ ”.

4.3.4.2.4.2 Margen de utilidades Operacionales.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos”.

4.3.4.2.4.3 Margen Neto de utilidades.

(Anonimo, Gerencie, 2010) Afirma. “Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar”.

4.3.4.2.4.4 Rotación de Activos.

Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activos se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales. (Anonimo, Gerencie, 2012)



Seminario de Graduación



4.3.4.2.4.5 Rendimiento de la Inversión.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (Utilidad neta después de impuestos/activos totales)”.

4.3.4.2.4.6 Rendimiento del Capital Común.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes. (Utilidades netas después de impuestos - Dividendos preferentes/ Capital contable - Capital preferente)”.

4.3.4.2.4.7 Utilidad por acción.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. (Utilidad para acciones ordinarias/número de acciones ordinarias)”.

4.3.4.2.5 Razones de Cobertura.

(Anonimo, Gerencie, 2012) Afirma. “Las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa”. Entre los indicadores a utilizar tenemos:

4.3.4.2.5.1 Cobertura total de pasivo.

Determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos (intereses) y el abono del capital de sus deudas y se determina dividiendo la utilidad antes de impuestos e intereses entre los intereses y abonos a capital del pasivo. (Anonimo, Gerencie, 2012)



4.3.4.2.5.2 *Razón de cobertura total.*

Este indicador busca determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las utilidades los costos totales de sus pasivos y otros gastos como arrendamientos. Para ello se divide la utilidad antes de intereses impuestos y otra erogación importante que se quiera incluir entre los intereses, abonos a capital y el monto de la erogación sustraída del dividendo, como por ejemplo el arrendamiento. (Anónimo, Gerencie, 2012)

4.3.5 Punto de Equilibrio Económico (PEE)

El punto de equilibrio, en términos de contabilidad de costos, es aquel punto de actividad (volumen de ventas) en donde los ingresos son iguales a los costos, es decir, es el punto de actividad en donde no existe utilidad ni pérdida. Hallar el punto de equilibrio es hallar dicho punto de actividad en donde las ventas son iguales a los costos. Mientras que analizar el punto de equilibrio es analizar dicha información para que en base a ella podamos tomar decisiones. Cuando se trata de un pequeño negocio es preferible considerar como costos a todos los desembolsos de la empresa, incluyendo los gastos financieros y los impuestos. (Anónimo, Crecenegocios, 2004)

4.3.6 Otros conceptos Financieros

4.3.6.1 *Opex (Gastos Operacionales).*

Un gasto de operación es un gasto del día a día, tales como ventas y administración, o de investigación y desarrollo, en contraposición a la producción, costos y precios. En resumen, este es el dinero que el negocio pasa a fin de convertir el inventario en throughput. Los gastos operativos también incluyen una amortización de instalaciones y maquinaria que se utilizan en el proceso de producción. (Anónimo, wikipedia, 2014)



4.3.6.2 Beneficio Bruto de Explotación calculado antes de la deducibilidad de los Gastos Financieros.

Diego Lorenzana Afirma: El EBITDA es uno de los indicadores financieros más conocidos, e imprescindible en cualquier análisis fundamental de una empresa. Sus siglas representan, en inglés, las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Aunque no forma parte del estado de resultados de una compañía, está muy relacionado con él. Constituye un indicador aproximado de la capacidad de una empresa para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva, eliminando de esta manera, la subjetividad de las dotaciones, el efecto del endeudamiento o la variabilidad o arbitrio del legislador de turno en materia impositiva.(Lorenzana, 2013)

4.3.6.3 Beneficios antes de interés e impuestos EBIT.

EBIT es el acrónimo inglés *Earnings Before Interest and Taxes* (beneficio antes de intereses e impuestos). Constituye un indicador esencial dentro de los estados contables y financieros de una determinada compañía, y sirve para comparar los resultados empresariales entre compañías. Se trata de un indicador del resultado de explotación de una empresa sin tener en cuenta los ingresos y costes financieros, es decir los tipos de interés, ni la carga fiscal aplicada sobre la compañía, que en líneas generales depende del tipo impositivo del impuesto de sociedades.(Lorenzana, 2013)

La fórmula de cálculo es muy sencilla a través del EBITDA, puesto que único cálculo que habría que realizar sería la suma de las amortizaciones y depreciaciones a este primer indicador. Cabría pensar que ésta no es una magnitud relevante para las empresas puesto que, al fin y al cabo, lo que realmente interesa a los inversores es conocer cuál es el beneficio que



Seminario de Graduación



queda después de haber asumido todas las obligaciones tributarias y financieras y que constituye el reparto final de beneficios entre los accionistas o socios de la empresa.(Lorenzana, 2013)

Sin embargo, y puesto que la carga fiscal varía entre países y la forma en que esté financiado el activo es diferente en función de la estrategia financiera de las empresas, el EBIT adquiere una importancia relevante, sobre todo a la hora de comparar el beneficio de empresas diferentes. Aunque el beneficio final de dos empresas sea el mismo, tendrá más mérito el director financiero de una empresa cuya actividad se lleve a cabo en España que una empresa que tenga su sede social en Belice, puesto que la carga fiscal es mucho menor en este segundo país. Del mismo modo, el EBIT será diferente en función de la cantidad de recursos propios y ajenos utilizados para su financiación.(Lorenzana, 2013)

De este modo, el EBIT se convierte en un buen indicador para medir la capacidad de obtención beneficios de una empresa eliminando el efecto negativo tanto de los intereses de la deuda como de los impuestos, y permite realizar comparaciones entre empresas, independientemente del país en el que desarrollen su actividad principal ni el modo en el que se hayan financiado.(Lorenzana, 2013)

4.3.6.4 El Ros.

Precede Del inglés return on sales (ROS). En castellano hablamos de la rentabilidad de las ventas. También se le conoce como índice de productividad. La ROS es una ratio que resulta de dividir la utilidad neta después de impuestos por las ventas netas de la empresa (después de devoluciones y descuentos). La ROS indica el rendimiento de dichas ventas.(anonimo, finanzas.com)



Seminario de Graduación



4.3.6.5 El Roe.

Este ratio mide el rendimiento obtenido por parte de los dueños de las empresas (accionistas), es decir, mide la rentabilidad del capital (que se encuentra principalmente en el capital social y en las reservas) que han invertido. Cuanto mayor sea este ratio, mayor rentabilidad para los accionistas. Por ello, la ROE es uno de los ratios más relevantes para valorar una empresa.(anonimo, finanzas.com)

4.3.6.6 El sistema Dupont.

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Para entender mejor el sistema DUPONT primero miremos por qué utiliza estas dos variables:

1. Margen de utilidad en ventas. Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un



Seminario de Graduación



buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.(Anonimo, Gerencie, 2010)

2. Uso eficiente de sus activos fijos. Caso contrario al anterior se da cuando una empresa tiene un margen menor en la utilidad sobre el precio de venta, pero que es compensado por la alta rotación de sus productos (Uso eficiente de sus activos). Un producto que solo tenga una utilidad 5% pero que tenga una rotación diaria, es mucho más rentable que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero que su rotación es de una semana o más.(Anonimo, Gerencie, 2010)

En un ejemplo práctico y suponiendo la reinversión de las utilidades, el producto con una margen del 5% pero que tiene una rotación diaria, en una semana (5 días) su rentabilidad será del 27,63%, (25% si no se reinvierten las utilidades), mientras que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero con rotación semanal, en una semana su rentabilidad solo será del 20%. Lo anterior significa que no siempre la rentabilidad esta en vender a mayor precio sino en vender una mayor cantidad a un menor precio.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Multiplicador del capital. Corresponde al también denominado aplacamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios. Para poder operar, la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos formas; en primer lugar por aportes de los socios (Patrimonio) y en segundo lugar créditos con terceros (Pasivo). Así las cosas, entre mayor sea capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad



Seminario de Graduación



generada por los activos.(Anonimo, Gerencie, 2010)

Es por eso que el sistema DUPONT incluye el apalancamiento financiero (Multiplicador del capital) para determinar le rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos, las otras dos variables consideradas por el sistema DUPONT.(Anonimo, Gerencie, 2010)

De poco sirve que el margen de utilidad sea alto o que los activos se operen eficientemente si se tienen que pagar unos costos financieros elevados que terminan absorbiendo la rentabilidad obtenida por los activos. Por otra parte, la financiación de activos con pasivos tiene implícito un riesgo financiero al no tenerse la certeza de si la rentabilidad de los activos puede llegar a cubrir los costos financieros de su financiación.(Anonimo, Gerencie, 2010)

4.3.6.6.1 Cálculo del índice DUPONT.

Teniendo claro ya el significado de las dos variables utilizadas por el sistema DUPONT, miremos ahora como es su cálculo en su forma más sencilla.

Sistema DUPONT =

$(\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{ventas/activo total}) * (\text{Multiplicador del capital})$

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

Suponiendo la siguiente información financiera tendríamos:

Activos	100.000.000
Pasivos	30.000.000
Patrimonio	70.000.000



Seminario de Graduación



Ventas	300.000.000
Costos de venta	200.000.000
Gastos	60.000.000
Utilidad	40.000.000

Aplicando la formula nos queda

1. (Utilidad neta/Ventas).

$$40.000.000/300.000.000 = 13.3333$$

2. (Ventas/Activo fijo total)

$$300.000.000/100.000.000 = 3$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio)

$$100.000.000/70.000.000 = 1.43$$

Donde

$$13.3333 * 3 * 1.43 = 57,14.$$

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 57%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.(Anonimo, Gerencie, 2010)



Seminario de Graduación

V. Caso Práctico.

La Empresa CASA MARINA S.A, se fundó hace 18 años en la pista de la Avenida Bolívar, de los semáforos del Jonathan Gonzales 2 cuadras al sur M/D se dedica especialmente a la importación de aperos de pesca de uso artesanal. La institución comenzó a trabajar con Líneas de Crédito a partir del año 2009 para invertir en capital de trabajo y lograr mayor variedad en sus líneas de productos, ya que los resultados de años anteriores y un análisis realizado por el gerente financiero dieron como consecuencia que CASA MARINA necesitaba de cierto apalancamiento para hacer más rentable la entidad.

Se realizara análisis de las operaciones mediante los estados financieros de CASA MARINA S.A desde que comenzó a hacer uso de las líneas de crédito en el periodo 2009-2013 con el objetivo de evaluar los beneficios económicos que causaron las líneas de crédito.



Seminario de Graduación



Tabla 6

Estado de Resultados Consolidados Casa Marina S.A

Casa Marina S.A					
Estado de Resultados Consolidados					
Periodo 2009-2013					
Expresado en miles de Córdobas					
	2013	2012	2011	2010	2009
Ventas	45,634	42,526	35,788	33,098	32,098
Costo de ventas	28,087	27,087	22,988	21,656	24,078
otros costos	0	0	0	0	0
Total COSTOS	28,087	27,087	22,988	21,656	24,078
Margen bruto	17,547	15,439	12,800	11,442	8,020
Gastos generales (Opex)	4,287	4,020	4,230	3,960	4,050
EBITDA	13,260	11,419	8,570	7,482	3,970
Amortización	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
EBIT o BAIT	11,260	9,419	6,570	5,482	1,970
Resultados extraordinarios	0	0	0	0	0
Gastos financieros	990	720	1,080	900	1,440
B° antes impuestos	10,270	8,699	5,490	4,582	530
Impuestos	3,081	2,610	1,647	1,375	159
Beneficio neto, BN	7,189	6,089	3,843	3,207	371

ELABORADO POR
LIC. LEONARDO MEJIA
CONTADOR GENERAL

AUTORIZADO POR
LIC. MARGARITA MERINO
GERENTE GENERAL

Fuente Propia



Seminario de Graduación



Tabla 6

Balance General Periodo 2009-2013 Casa Marina S.A

Casa Marina S.A
Balance General
Periodo 2009-2013
Expresado en Miles Córdobas

	2013	2012	2011	2010	2009
Caja	654	657	346	234	345
Banco	1,835	1,366	1,002	976	678
Clientes (Cuentas x cobrar)	7,357	5,643	4,678	1,957	2,356
Existencias	20,120	13,773	10,149	8,496	8,246
Activo corriente	29,966	21,439	16,175	11,663	11,625
Activo no corriente	15,300	16,290	16,530	15,570	15,060
Activo total	45,266	37,729	32,705	27,233	26,685
Pasivo					
Proveedores	0	0	0	0	0
Anticipos de clientes	2,370	3,200	2,144	1,436	962
otros acreedores	911	1,234	1,355	1,433	1,567
Crédito bancario	5,500	4,000	6,000	5,000	8,000
Pasivo corriente	8,781	8,434	9,499	7,869	10,529
Préstamo bancario	0	0	0	0	0
Capital y reservas	29,296	23,206	19,363	16,156	15,785
Beneficio del año	7,189	6,089	3,843	3,207	371
Patrimonio neto	36,485	29,296	23,206	19,363	16,156
PASIVO + PATRIMONIO	45,266	37,729	32,705	27,233	26,685

ELABORADO POR
LIC. LEONARDO MEJIA
CONTADOR GENERAL

AUTORIZADO POR
LIC. MARGARITA MERINO
GERENTE GENERAL

Fuente Propia



Seminario de Graduación



Se solicita.

- 1. Se realizara análisis vertical y horizontal de la variación del periodo 2009-2013 para demostrar los impactos económicos que causan en las operaciones de CASA MARINA el financiamiento adquirido, así determinaremos la composición y estructura de los estados financieros.**
- 2. Se pide calcular y expresar resultados de Índice de Solvencia, Prueba Acida y Rotación de Inventario con respecto a cada año.**
- 3. Realzar un análisis intra-empresarial por medio de los Ratios de resultados y su Variación para el periodo 2009-2013 para ver como varia un ratio a lo largo del tiempo en la empresa. Calcularemos:**
 - a. Crecimiento de ventas para medir el potencial de la empresa de incrementar su flujo de efectivo.**
 - b. Margen Bruto/ Ventas donde encontraremos el beneficio antes de impuestos.**
 - c. Opex/Ventas y definir el nivel de gastos con respecto a las ventas.**
 - d. Variación Opex**
 - e. EBITDA / Ventas**
 - f. ROS (B° neto / Ventas)**
 - g. ROE (B° neto / Equity)**
 - h. Nivel de Endeudamiento (Pasivo/ Activos Totales)**
 - j. Nivel de Endeudamiento (Pasivo /Patrimonio)**
 - k. Punto de equilibrio Económico. PEE**
- 4. Recomendaciones.**



SOLUCIÓN

EMPRESA CASA MARINA S.A

1. Análisis vertical del periodo 2009-2013

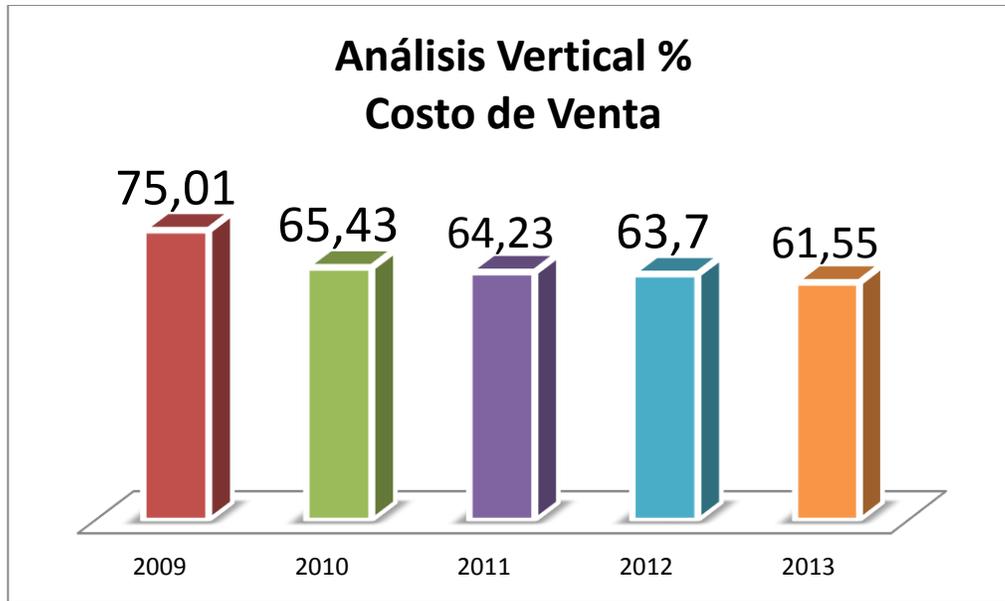
Tabla 7
Porcentaje con Respecto a Ventas

ANALISIS VERTICAL DE ESTADOS DE RESULTADOS						
	2013	2012	2011	2010	2009	VARIACION 2009-2013
Ventas	100%	100%	100%	100%	100%	42.17%
Coste de Venta	61.55%	63.70%	64.23%	65.43%	75.01%	-13.47%
otros costos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total COSTOS	61.55%	63.70%	64.23%	65.43%	75.01%	-13.47%
Margen bruto	38.45%	36.30%	35.77%	34.57%	24.99%	13.47%
Gastos generales (Opex)	9.39%	9.45%	11.82%	11.96%	12.62%	-3.22%
EBITDA	29.06%	26.85%	23.95%	22.61%	12.37%	16.69%
Amortización	4.38%	4.70%	5.59%	6.04%	6.23%	-1.85%
EBIT o BAIT	40.09%	34.77%	28.58%	25.31%	8.18%	31.91%
Resultados extraordinarios						
Gastos financieros	2.17%	1.69%	3.02%	2.72%	4.49%	-2.32%
B° antes impuestos	22.51%	20.46%	15.34%	13.84%	1.65%	20.85%
Impuestos	6.75%	6.14%	4.60%	4.15%	0.50%	6.26%
Beneficio neto, BN	15.75%	14.32%	10.74%	9.69%	1.16%	14.60%

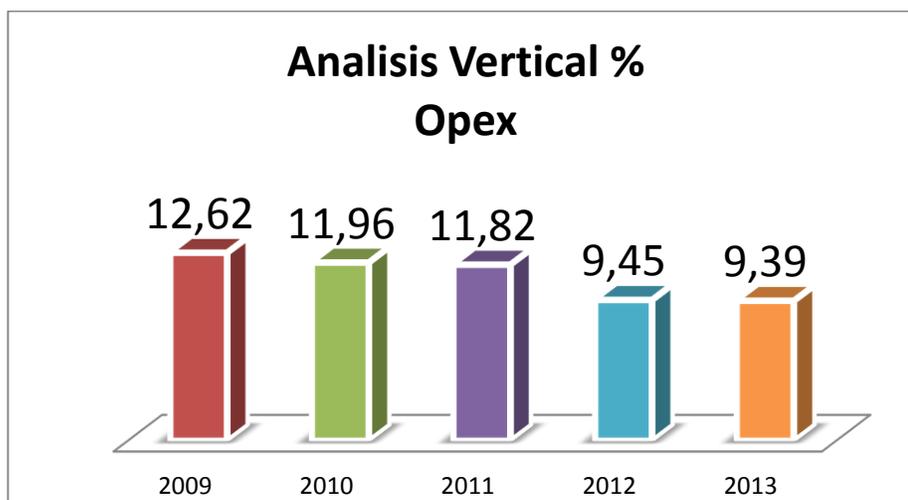
Fuente Propia

Informe de Análisis Vertical

El estudio presenta como resultado que en 2009 el costo representaba el 75.01% de las ventas, pero en 2013 el costo es el 65.55% de las ventas totales, lo que demuestra que la línea de crédito de uso continuo ha aumentado la rentabilidad de las ventas con respecto al costo dando como resultado un descenso del 13.47% de 2009 a 2013. Por lógica matemática el mismo porcentaje de aumento se representa en el margen bruto de ganancias de la empresa.



Por motivo de la Gestiones en invertir mayor cantidad en mercadería los gastos generales OPEX en 2009 afectaban el 12.62% mientras que en 2013 representaban el 9.39% de las ventas, mostrando una disminución del 3.22% en los gastos.

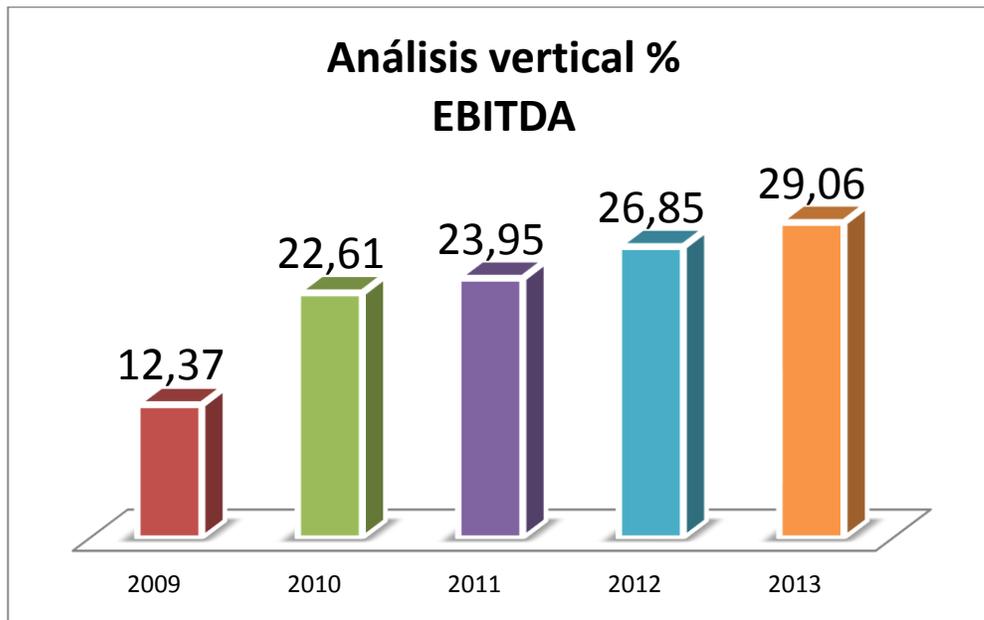




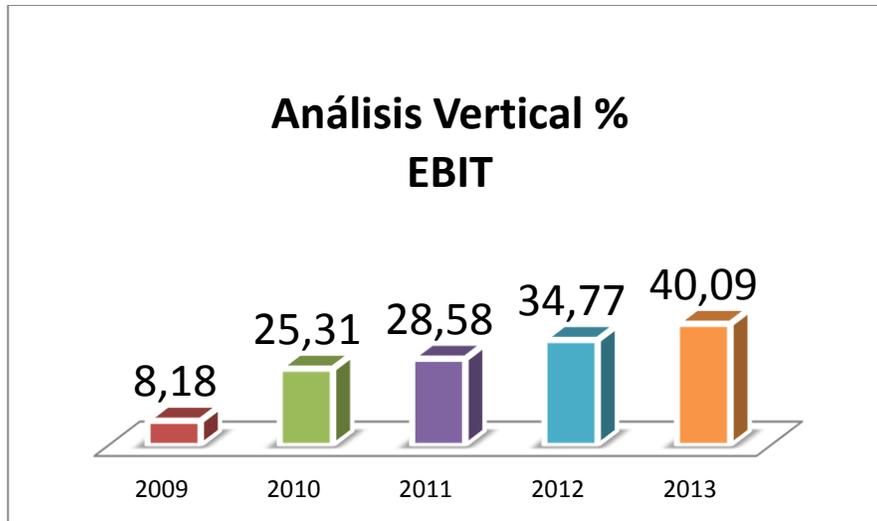
Seminario de Graduación



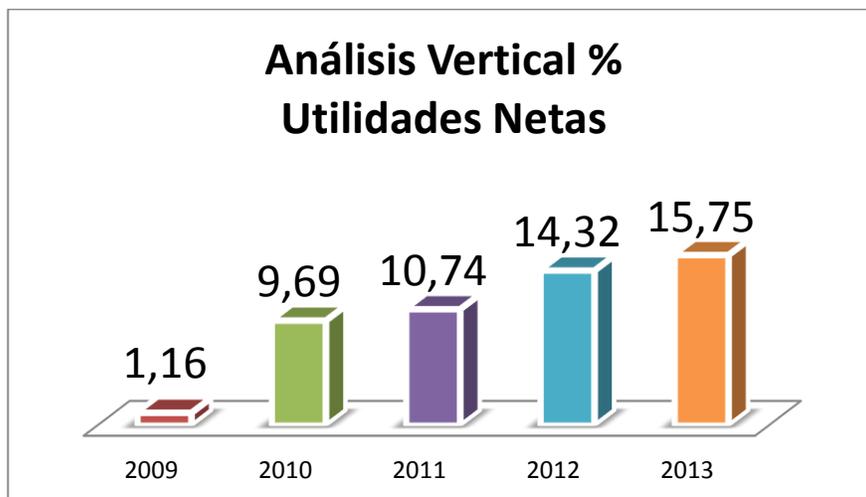
Las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, presenta una variación positiva del 16.69% de los años 2013-2009; es significativo el aumento presentado del EBITDA



Las amortizaciones han disminuido por motivos de la capacidad de la empresa para operar mayormente con recursos propios además a medida que aumenta sus ganancias los costos financieros merman los que disminuye los costos de amortizaciones se muestra variable negativa del 1.85%. Consecuentemente el EBIT sufre aumentos del 31.91% por la caída de las amortizaciones constantes.



Como se puede observar las utilidades de la empresa han crecido constantemente año con año obteniendo un amplio crecimiento neto del 14.60% de 2009 hasta 2013, lo que incide rentabilidad de la institución. Es gracias además a la disminución de costos y Ápex el aumento de los beneficios del periodo se puede recalcar la mejoría obtenida por la organización en los últimos 4 años gracias al apalancamiento sufrido desde 2009.





Seminario de Graduación



Tabla 8

Porcentaje con Respecto a Ventas

ANÁLISIS HORIZONTAL DE ESTADOS DE RESULTADOS					
	2013	2012	2011	2010	2009
Ventas	7%	19%	8%	3%	N/A
Costo de Ventas	4%	18%	6%	-10%	N/A
otros costos					N/A
Total COSTOS	4%	18%	6%	-10%	N/A
Margen bruto	14%	21%	12%	43%	N/A
Gastos generales (Opex)	7%	-5%	7%	-2%	N/A
EBITDA	16%	33%	15%	88%	N/A
Amortización	0%	0%	0%	0%	N/A
EBIT o BAIT	20%	43%	20%	178%	N/A
Resultados extraordinarios					N/A
Gastos financieros	38%	-33%	20%	-38%	N/A
B° antes impuestos	18%	58%	20%	765%	N/A
Impuestos	18%	58%	20%	765%	N/A
Beneficio neto, BN	18%	58%	20%	765%	N/A

Fuente propia

Informe de Análisis Horizontal

El aumento sistemático de las ventas es el principal índice que nos indica que los beneficios crecerán en la misma manera de un ascenso en 2010 del 3% luego 8%,19% hasta un 7% en 2013 se han venido aumentando de forma gradual su contraparte se encuentra en los costos en año 2010 los costos bajaron un 10% y 2013 presentaron un aumento del 4% pero las ventas aumentaron un 7%.

En los Opex o gastos operacionales en ningún momento presento una variación de crecimiento mayor al de las ventas lo que nos dice que hemos mantenido la porción de costos y gastos es un buen resultado desde el punto de vista financiero.



Seminario de Graduación



El impacto económico que han causado las líneas de crédito en las variaciones porcentuales de todas las cuentas del estado resultado proporciona datos favorables para las futuras inversiones de Casa Marina.

Tabla 9
Análisis Vertical Casa
Marina S.A

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO						
PERIODO 2009-2013						
ANALISIS VERTICAL						
	2013	2012	2011	2010	2009	<u>VARIACION</u> <u>2009-2013</u>
Activo Corriente						
Caja	1.40%	1.70%	1.10%	0.90%	1.30%	0.20%
Banco	4.10%	3.60%	3.10%	3.60%	2.50%	1.50%
Clientes (Cuentas x cobrar)	16.30%	15.00%	14.30%	7.20%	8.80%	7.40%
Existencias	44.40%	36.50%	31.00%	31.20%	30.90%	13.50%
Activo corriente, AC						
Activo fijo neto, AF	33.80%	43.20%	50.50%	57.20%	56.40%	-22.60%
Activo total	100%	100%	100%	100%	100%	41.00%
Pasivo Corriente						
Proveedores	0%	0%	0%	0%	0%	0.00%
Anticipos de clientes	27%	38%	23%	18%	9%	17.90%
otros acreedores	10%	15%	14%	18%	15%	-4.50%
Crédito bancario	63%	47%	63%	64%	76%	-13.30%
Pasivo corriente	100%	100%	100%	100%	100%	-19.90%
Préstamo bancario						
Capital y reservas	80%	79%	83%	83%	98%	-17.40%
Beneficio del año	20%	21%	17%	17%	2%	17.40%
Patrimonio neto	100%	100%	100%	100%	100%	55.70%
PASIVO + PATRIMONIO						41.00%

Fuente Propia



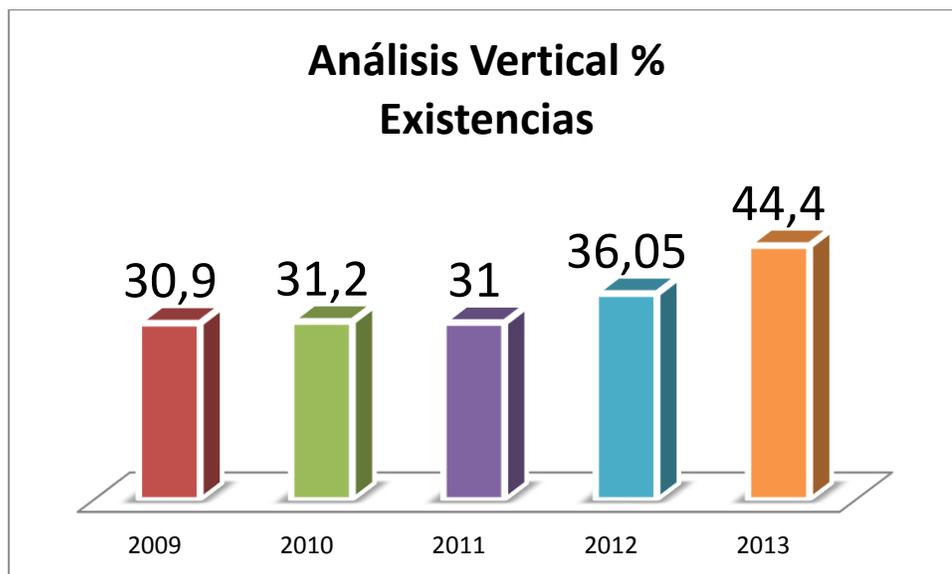
Seminario de Graduación



Informe de Análisis vertical

Casa Marina ha manejado muy bien su nivel de liquidez en todos los años con respecto a su capacidad instalada ha aumentado nada más 0.2% en Caja y 1.5 % en Banco de 2009 a 2013. El disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna.

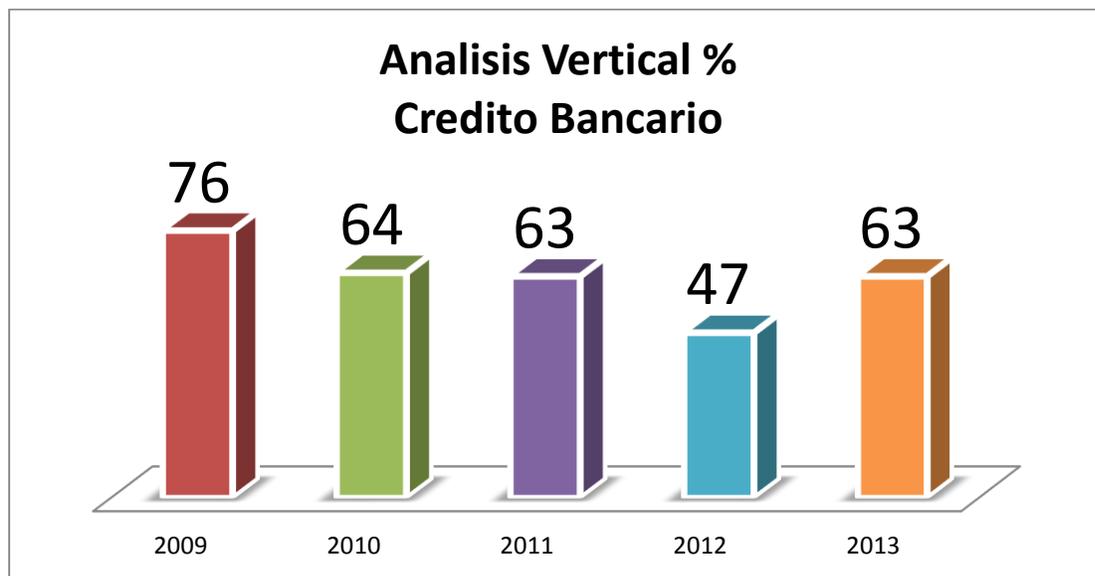
Se observa crecimiento continuo en el inventario año con año la empresa está abasteciendo las líneas de existencias de manera que puedan mermar costos y aumentar ganancias el aumento en 2013 con respecto a 2009 ha sido del 7.4 % y los clientes anticipan cada vez más sus pedidos por la variedad de productos ofertados. Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.





Seminario de Graduación

El aumento de las buenas gestiones administrativas ha repercutido en que cada año sea menos la necesidad de recurrir a otros acreedores operando con instalaciones y bienes propios ha decrecido esta necesidad en el periodo 2009-2013 4.5 %. La necesidad de financiamiento siempre hace falta año con año un mercado en constante cambio exige a las organizaciones comerciales a garantizar gran gama de productos de temporada variando constantemente año a año en el periodo 2009-2013 se observa una disminución en el crédito bancario de 13.3 %.





Seminario de Graduación



Tabla 10

Análisis Horizontal Casa Marina S.A

BALANCE GENERAL						
ANÁLISIS HORIZONTAL						
	2013	2012	2011	2010	2009	VARIACION 2009-2013
Caja	-0.50%	89.90%	47.90%	-32.20%	N/A	89.60%
Banco	34.30%	36.30%	2.70%	44.00%	N/A	170.60%
Clientes (Cuentas x cobrar)	30.40%	20.60%	139.00%	-16.90%	N/A	212.30%
Existencias	46.10%	35.70%	19.50%	3.00%	N/A	144.00%
Activo circulante, AC	39.80%	32.50%	38.70%	0.30%	N/A	157.80%
Activo fijo neto, AF	-6.10%	-1.50%	6.20%	3.40%	N/A	1.60%
Activo total	20.00%	15.40%	20.10%	2.10%	N/A	69.60%
					N/A	
Pasivo					N/A	
Proveedores					N/A	
Anticipos de clientes	-25.90%	49.30%	49.30%	49.30%	N/A	146.30%
otros acreedores	-26.20%	-8.90%	-5.40%	-8.60%	N/A	-41.90%
Crédito bancario	37.50%	-33.30%	20.00%	-37.50%	N/A	-31.30%
Pasivo circulante	4.10%	-11.20%	20.70%	-25.30%	N/A	-16.60%
Préstamo bancario					N/A	
Capital y reservas	26.20%	19.80%	19.90%	2.40%	N/A	85.60%
Beneficio del año	18.10%	58.50%	19.80%	764.50%	N/A	1837.70%
Patrimonio neto	24.50%	26.20%	19.80%	19.90%	N/A	125.80%
PASIVO + PATRIMONIO	20.00%	15.40%	20.10%	2.10%	N/A	69.60%

Fuente Propia

Informe de Análisis Horizontal

Prácticamente en 2009 tenía mucho dinero estancado sin darle usos productivos en caja lo que no es bueno, sufrió un descenso en su disponible para 2010 del 32.2% el aumento de las ventas han creado la necesidad de mantener más efectivo habiendo un aumento de 2009 a 2013 del 89.6% del efectivo disponible en caja.



Seminario de Graduación



Los activos han aumentado conjuntamente como las existencias y el activo circulante total, por ejemplo el activo total ha aumentado un 69.6% de 2009 a 2013 aun con la merma de la depreciación y la baja de disponer de otros acreedores para funcionar.

2. Se pide calcular y expresar resultados de Índice de Solvencia, Prueba Acida y Rotación de Inventario con respecto a cada año.

Tabla 11
Análisis

Año	2013	2012	2011	2010	Variación 2013-	
					2009	2009
Índice de Solvencia	3.41	2.54	1.70	1.48	1.10	2.31
Prueba Acida	1.12	0.91	0.63	0.40	0.32	0.80
Rotación de Inventario	1.40	1.97	2.27	2.55	2.92	-1.52

Fuente Propia

Casa Marina presenta resultados favorables en su solvencia en el periodo analizado ya que muestra una gran capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de 1.10 a 3.41 aumentando 2.31 recordemos que no necesariamente un gran índice de solvencia representa que podemos tener una gran cantidad de activos corrientes pero estos han sido invertidos en su mayoría en inventario los que han sido bien administrados según la prueba acida del periodo ya que Casa Marina puede solventar sus pasivos corrientes sin necesidad de recurrir de forma inmediata a la realización de inventarios, Casa marina ha mejorado su capacidad de pago al aumentar este índice de 0.32 a 1.12 en el periodo 2013-2009; además se está rotando el inventario constantemente cada vez más rápido evitando stop ociosos de mercadería y facilitando la disponibilidad de almacén al momento de sus pedidos.



Seminario de Graduación



3. Realizar análisis de Ratios de resultados y su Variación para el periodo 2007-

2013:

Tabla 12

Análisis de Ratios de Cuentas de Resultados

Ratios de cuenta de resultados	2013	2012	2011	2010	2009	
Crecimiento de ventas	7%	19%	8%	3%	0%	
Margen bruto / Ventas	38%	36%	36%	35%	25%	
Opex / Ventas	9%	9%	12%	12%	0%	
Variación de Opex	7%	-5%	7%	-2%	0%	
EBITDA / Ventas	29%	27%	24%	23%	12%	
ROS (B° neto / Ventas)	16%	14%	11%	10%	1%	
ROE (B° neto / Equity)	25%	26%	20%	20%	2%	
Nivel de Endeudamiento	19%	22%	29%	29%	39%	Pasivo/ AT
Nivel de Endeudamiento	24%	29%	41%	41%	65%	Pasivo /Patrim.
Punto de equilibrio	0.59	0.61	0.7	0.72	0.95	

Fuente Propia

Informe de Análisis de Ratios de Resultados

Se demuestra en la siguiente tabla el aumento progresivo de las ventas en comparación con el año anterior, resultando cada vez mayores los ingresos por ventas, además de mantener un óptimo margen casi estándar año tras año, los gastos anteriormente han decrecido debido a la eficiente gestión administrativa y cada vez menor necesidad de otros acreedores para el funcionamiento de las operaciones, las variaciones son razonables desde el punto de vista financiero con respecto a las ventas obtenidas por cada periodo.

Los Beneficios antes de impuestos, amortizaciones, depreciaciones e intereses con respecto a las ventas se consideran aceptables ya que es un indicador de las ganancias brutas, esta medida porcentual ha aumentado constantemente en todo este periodo lo que resulta productivo para la organización.



Seminario de Graduación



El rendimiento sobre las ventas ROS es aceptable en comparación por el sector que estamos evaluando, dicho margen que ha estado ascendiendo es indicador de como la línea de crédito ha repercutido grandemente en el aumento de la potencialidad de casa marina de un 10% en 2010 a un 16% en 2013.

(ROE) Al aumentar casa marina su capital mediante las utilidades obtenidos en cada periodo, además de hacer más solvente la empresa se aprovecha el capital para generar mayores beneficios en 2009 solo se obtuvo un 2% y para 2013 se tiene un 25%.

CASA MARINA S.A cada periodo se muestra más solvente presenta una gran disminución de su entidad de operar con dinero ajeno en 2009 el 39% de sus activos totales era financiada con recursos de terceros, para 2013 solo el 19% de todos los activos es financiada por fondos ajenos a la empresa.

El apalancamiento externo muestra el porcentaje de los propietarios que ha sido financiada de fuentes externas a la empresa la buena gestión y administración ha disminuido con respecto a 2009 en 2013 de un 65% a un 24 % demostrando que a CASA MARINA le ha sido de gran utilidad el apalancamiento obtenido en los últimos años.

El punto de equilibrio de las operaciones de los periodos de casa marina se ha mostrado en niveles aceptables, gradualmente mejorando este indicador en 2009 necesitaba el 95% de sus ventas para solventar todos sus gasto, mientras que en 2013 solo necesitaba el 59% el resto es utilidad lo que cabe mencionar las mejorías presentadas en la rentabilidad de la empresa.



Seminario de Graduación



4. Recomendaciones

1. Elaborar un marco estratégico adecuado al apalancamiento causado por las líneas de crédito continuo donde se muestren diferentes opciones de uso a lo largo de las operaciones funcionales de la empresa.
2. Se recomienda a CASA MARINA S.A aumentar sus líneas de distribución, ya que solo opera en una sucursal a nivel nacional.



VI. Conclusión

Las líneas de créditos son herramientas de financiamiento óptimas para un buen desarrollo operacional de cualquier entidad comercial. Gracias a las estrategias correctas tomadas por la gerencia se ha demostrado que se pueden evitar los principales riesgos financieros además de apoyar el impulso económico de las entidades, al aplicarse los diferentes análisis financieros a los estados financieros de la empresa Casa Marina S.A como son el análisis vertical y el horizontal se demostró rotundamente que : El impacto económico que ocasionaron en la situación financiera de casa mariana ha sido a favor en los periodos 2009-2013 aumentando ventas y disminuyendo costos por el nivel de compras presentado, además se han mantenido los niveles de gastos y amortizaciones, los beneficios son evidentes, estos pueden ser mejores gestionando adecuados procesos administrativos.



Seminario de Graduación

VII. Bibliografía

google. (09 de 2010). Obtenido de buenas tareas .

wikipedia. (1 de 08 de 2013). Obtenido de Google: http://es.wikipedia.org/wiki/Garant%C3%ADa_real

wikipedia. (9 de 12 de 2014). Obtenido de google: <http://es.wikipedia.org/wiki/Cr%C3%A9dito>

Wikipedia. (17 de 11 de 2014). Obtenido de google: <http://es.wikipedia.org/wiki/Garant%C3%ADa>

Aldridge, C. (s.f). *E how en español*. Obtenido de google: http://www.ehowenespanol.com/diferencia-linea-credito-tarjeta-credito-info_448383/

Anonimo. (04 de 04 de 2004). *CreceNegocios*. Recuperado el 14 de 12 de 2014, de Google: <http://www.crecenegocios.com/el-punto-de-equilibrio/>

Anonimo. (12 de 06 de 2010). *Gerencie*. Obtenido de Google: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>

anonimo. (06 de 12 de 2010). *google.com.ni*. Recuperado el 27 de 05 de 2015, de hwww.gerencie.com: <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>

Anónimo. (05 de 2011). *Buenas tareas*. Obtenido de <http://www.buenastareas.com/ensayos/L%C3%A9nea-De-Cr%C3%A9dito/2090173.html>

Anónimo. (2011). *financiamiento*. Obtenido de google: <http://www.financiamiento.com.mx/wp/?m=201112>

Anonimo. (21 de 11 de 2012). *Gerencie*. Obtenido de Google: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

Anonimo. (12 de 06 de 2012). *Gerencie*. Recuperado el 14 de 12 de 2014, de Google: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>

Anónimo. (08 de 2012). *socovesa*. Obtenido de google.

Anonimo. (10 de 09 de 2013). *Gerencie*. Recuperado el 14 de 12 de 2014, de google: <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>

Anónimo. (2013). *wikipedia*. Obtenido de google: http://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo_financiero

Anónimo. (2013). *wikipedia*. Obtenido de google: http://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo_financiero

anonimo. (20 de 02 de 2014). *wikipedia*. Obtenido de google: <http://es.wikipedia.org/wiki/Opex>

Anónimo. (9 de 12 de 2014). *wikipedia*. Obtenido de google: <http://es.wikipedia.org/wiki/Cr%C3%A9dito>

Anónimo. (20 de 02 de 2014). *wikipedia*. Obtenido de google: <http://es.wikipedia.org/wiki/Opex>



Seminario de Graduación



Anónimo. (17 de 11 de 2014). *Wikipedia*. Obtenido de google:

<http://es.wikipedia.org/wiki/Garant%C3%ADa>

anonimo. (s.f.). *finanzas.com*. Obtenido de google: [http://wiki-](http://wiki-finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2012C0493)

[finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2012C0493](http://wiki-finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2012C0493)

Anónimo. (s.f). *Diccionario Economía*. Obtenido de google: [http://www.eco-](http://www.eco-finanzas.com/diccionario/L/LINEA_DE_CREDITO_REVOLVENTE.htm)

[finanzas.com/diccionario/L/LINEA_DE_CREDITO_REVOLVENTE.htm](http://www.eco-finanzas.com/diccionario/L/LINEA_DE_CREDITO_REVOLVENTE.htm)

Anónimo. (S.F). *ASBANC*. Obtenido de GOOGLE:

http://www.asbanc.pe/ContenidoFileServer/ESTUDIO%20CREDITO%20FORMAL%20VS%20%20INFORMAL_20131022090301349.pdf

Anónimo. (s.f). *El mundo*. Obtenido de google: [http://www.elmundo.com.ve/diccionario/linea-de-](http://www.elmundo.com.ve/diccionario/linea-de-credito.aspx)

[credito.aspx](http://www.elmundo.com.ve/diccionario/linea-de-credito.aspx)

Anónimo. (s.f). *Enciclopedia eumed*. Obtenido de google:

<http://www.eumed.net/diccionario/definicion.php?dic=1&def=88>

Anónimo. (s.f). *Enciclopedia eumed*. Obtenido de google:

<http://www.eumed.net/diccionario/definicion.php?dic=1&def=88>

Anónimo. (s.f). *Galeon*. Obtenido de google: <http://contanegocios.galeon.com/Apendice.htm>

Anónimo. (s.f). *notizalia*. Obtenido de google: [http://actualidad.notizalia.com/financiacion/lineas-](http://actualidad.notizalia.com/financiacion/lineas-credito-bancario-conseguir-aprobacion/)

[credito-bancario-conseguir-aprobacion/](http://actualidad.notizalia.com/financiacion/lineas-credito-bancario-conseguir-aprobacion/)

Anónimo. (s.f). *scotiabank*. Obtenido de google: [http://www.scotiabank.com.sv/banca-](http://www.scotiabank.com.sv/banca-corporativa/facilidades-de-credito/linea-de-credito/linea-de-credito-rotativa.aspx)

[corporativa/facilidades-de-credito/linea-de-credito/linea-de-credito-rotativa.aspx](http://www.scotiabank.com.sv/banca-corporativa/facilidades-de-credito/linea-de-credito/linea-de-credito-rotativa.aspx)

Anónimo. (s.f). *Tripod*. Obtenido de Google: <http://pipe777.tripod.com/id6.html>

Arenas, M. (s.f). *Mimi economía*. Obtenido de google:

http://es.mimi.hu/economia/linea_de_credito.html

BELAUNDE, G. (2012). *Gestion*. Obtenido de google:

<http://blogs.gestion.pe/riesgosfinancieros/2012/10/el-riesgo-de-liquidez.html>

Belcher, L. M. (s.f). *E how en español*. Obtenido de [http://www.ehowenespanol.com/ventajas-linea-](http://www.ehowenespanol.com/ventajas-linea-credito-banco-info_329529/)

[credito-banco-info_329529/](http://www.ehowenespanol.com/ventajas-linea-credito-banco-info_329529/)

Briceño, A. (2000). *monografias.com*. Obtenido de google:

<http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento.shtml#LINEA#ixzz3GEIvj4Rs>

Dominguez, I. L. (s.f). *Diccionario Económico*. Obtenido de google:

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>



Seminario de Graduación



- El mundo*. (s.f.). Obtenido de <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/linea-de-credito.aspx>
- Imbarack, S. (s.f). *Escuela de contadores de auditores de santiago*. Obtenido de google:
<http://www.ecas.cl/index.php/comunidad/45-contable/209-glosario-de-terminos>
- jimmypageshair. (02 de 2013). *Buenas tareas*. Obtenido de google:
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Composicion-Del-Credito/7605189.html>
- jimmypageshair. (02 de 2013). *Buenas tareas*. Obtenido de Google:
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Composicion-Del-Credito/7605189.html>
- Larraz, J. (03 de 07 de 2011). *las provincias*.
- Lawrence, J. G. (2000). *Monografias.com*. Obtenido de google:
<http://www.monografias.com/trabajos28/politicas-credito/politicas-credito.shtml>
- leonidazcast. (09 de 2010). *Buenas tareas*. Obtenido de google:
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Antecedentes-Del-Credito/755695.html>
- Lorenzana, D. (08 de 10 de 2013). *Pymes y Autonomos*. Obtenido de google:
<http://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-ebitda-de-una-empresa-y-como-se-calcula>
- Oriol, A. (2008). *wikipedia*. Recuperado el 14 de 12 de 2014, de google:
http://es.wikipedia.org/wiki/Balance_general
- Richardson, M. (s.f). *E how en español*. Obtenido de google: http://www.ehowenespanol.com/linea-credito-asegurada-versus-linea-credito-garantia-sobre_138676/
- Runolopez. (03 de 03 de 2009). *plangeneralcontable.com*. Obtenido de
<http://foros.plangeneralcontable.com/viewtopic.php?f=1&t=27696>
- Galeon*. (s.f). Obtenido de google: <http://contanegocios.galeon.com/Apendice.htm>
- SIBOIF. (02 de 11 de 2001). *Superintendencia*. Obtenido de
http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/marco_legal/generales/cd-sib-185-2-nov9-2001.pdf
- SIBOIF. (02 de 11 de 2001). *Superintendencia*. Obtenido de
http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/marco_legal/generales/cd-sib-185-2-nov9-2001.pdf
- Valdes, G. (21 de 07 de 2009). *Glosario de terminos economicos*. Obtenido de google:
<http://www.monografias.com/trabajos73/economia-glosario-terminos-economicos/economia-glosario-terminos-economicos11.shtml>