

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN - MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADA EN
BANCA Y FINANZAS**



TEMA: FINANZAS EMPRESARIALES

SUB TEMA:

**APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO, MEDIANTE METODOLOGIA CAMEL A
LOS INFORMES FINANCIEROS DEL BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A. (BAC),
EN EL PERIODO FINALIZADO DEL AÑO 2014 - 2015.**

AUTORES:

BRA. IARA CRISTINA RIVAS VALLE.

BRA. MAYBELL PASTORA FLORES CENTENO.

TUTOR:

LIC. SANDRA QUINTERO CUADRA.

MANAGUA, NICARAGUA ABRIL 2016.

TEMA:

Finanzas Empresariales

SUBTEMA:

Aplicación de Análisis Financiero, mediante metodología Camel a los Informes Financieros del Banco de América Central S.A. (BAC), en el periodo finalizado del año 2014 – 2015.

DEDICATORIA.

A Dios padre y María santísima:

Por darme la oportunidad de vivir, por estar conmigo en cada paso, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante esta etapa de mi vida.

A mis padres Narciso Rivas y Ángela Valle:

Por ser un ejemplo de perseverancia, por el valor mostrado para salir adelante en situaciones difíciles y por su amor, Por haberme apoyado a pesar de los momentos difíciles, por ser el pilar más importante, por la motivación constante, pero más que nada, por su amor incondicional.

Bra. Iara Rivas.

A Dios:

Porque sin su guía y protección no pudiera realizar ninguna actividad, gracias a el obtengo las fuerzas necesarias para salir adelante y luchar por alcanzar mis metas y objetivos.

Mi padre y a mi madre:

Por su gran dedicación y empeño, por darme una carrera para mi futuro y poder creer en mí a pesar de aquellos momentos difíciles. A mi padre por brindarme los recursos necesarios y estar a mi lado apoyándome y aconsejándome siempre. A mi madre por hacer de mí una mejor persona a través de sus consejos y enseñanzas y amor.

Bra. Maybell flores.

AGRADECIMIENTO.

A Dios por darnos cada mañana un día más de vida al lado de las personas que tanto queremos, llenándonos de mucha paz, salud y bienestar, por acompañarnos siempre en todos los momentos de dificultad, brindándonos fe y esperanzas de superación, dándonos la fortaleza necesaria para poder culminar satisfactoriamente nuestras metas de estudio con éxito.

A nuestros padres, por el apoyo incondicional que nos han brindado, por su sacrificio para darnos lo mejor de ellos.

A nuestra familia y amigos que nos han acompañado siempre en todo el camino que estamos terminando con mucho orgullo y sacrificio.

A los docentes, que con sus conocimientos, experiencias y enseñanzas lograron formar de nosotros personas con profesionalismo digno de un estudiante, al impartir sus conocimientos profesionales con mucha dedicación y brindarnos todas las herramientas necesarias para lograrlo.

Iara Rivas y Maybell Flores.

VALORACIÓN DEL DOCENTE.

Managua, Nicaragua, 01 de Marzo del 2016.

Msc. Álvaro Guido Quiroz.

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas.

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del informe final del Seminario de Graduación Titulado con el Tema: Finanzas Empresariales. Y el Subtema Aplicación de análisis financiero, mediante metodología Camel a los informes financieros del Banco de América Central s.a.(BAC), en el periodo finalizado del año 2014 - 2015, presentado por los Bachilleres Iara Cristina Rivas Valle, Carnet N°. 10205370 y Maybell Pastores Flores Centeno Carnet N°. 10207658, para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para la modalidades de graduación como forma de culminación de estudios, plan 1999 de la UNAN Managua.

Solicitud a usted fijar fecha de defensa según lo establecido para tales fines.

Sin más que agregar al respecto, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración a y aprecio.

Lic. Sandra Quintero Cuadra.

Tutor.

RESUMEN

La crisis cambiaria se caracteriza por grandes devaluaciones, por ataques especulativos contra la moneda, en la crisis cambiaria el sistema financiero se ve imposibilitado de hacer frente a sus compromisos financieros, conduciendo a la quiebra de instituciones. En ambos casos existen grandes pérdidas de bienestar para los agentes económicos. De allí deriva la importancia de contar con indicadores que alerten sobre eventos de excesiva fragilidad financiera que permitan la actuación oportuna de las autoridades con el fin de minimizar los costos asociados al desenlace de estos episodios en crisis financiera.

El objeto de haber realizado este estudio es presentar un conjunto de indicadores financiero con el fin de identificar las situaciones de excesiva fragilidad financiera, que consiste en determinar las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros, mediante una correcta interpretación y así se pueda obtener información acerca del desempeño anterior de la empresa y su postura financiera para el futuro cercano.

El análisis de estados financieros descansa en dos bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos. También es necesario saber que las razones financieras, como otras herramientas de análisis, están orientadas hacia el futuro, ya que en el presente no podemos tomar decisiones que modifiquen el pasado.

Esta investigación intenta alertar sobre situaciones de vulnerabilidad en el sector externo, utilizando para ello los indicadores financieros calculados y analizados con base en el método Camel, por ser este el método estándar que se requiere para evaluar la solidez y solvencia de cada entidad bancaria con respecto al sistema financiero del país.

V. Contenido

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTO	ii
VALORACIÓN DEL DOCENTE	iii
RESUMEN	iv
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. Finanzas:.....	4
4.2. La ciencia de las finanzas	9
4.3. Las finanzas como relación entre liquidez, riesgo y rentabilidad	10
4.4. Los tipos de Riesgo:.....	11
4.5. Relación entre riesgo y rendimiento	13
4.6. Toma de decisión.	14
4.7. Razones financieras.....	26
4.8. Los estados financieros	38
4.9. Método Camel	39
Sistema Bancario:	59
1. Clasificación de los bancos:	59
1.1. Sociedades Financieras.....	62
V. CASO PRÁCTICO	66
5.1. Objetivo General:.....	66
5.2. Objetivo Específico:.....	66
5.3. Justificación	66
5.4. Antecedentes.....	66
5.5. Visión	68
5.6. Misión	68
VI. CONCLUSIONES	82
VII. BIBLIOGRAFIA	83
VIII. ANEXOS	84

I. INTRODUCCIÓN.

El Banco de América Central, S. A. (BAC) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la república de Nicaragua. Es un banco comercial del sector privado cuya actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios, el fomento de la producción agrícola e industrial y el desarrollo del comercio a través de financiamiento. De igual forma el otorga financiamiento para la compra de vehículos, viviendas y actividades personales. El BAC es una organización sostenible, eficiente, transparente y con equidad de género.

En el caso práctico del trabajo de seminario de graduación aplicamos un Análisis Financiero, mediante la metodología Camel a los Informes Financieros del Banco de América Central S.A. (BAC) a sus cuentas de balance general y estados de resultados financiero en los periodos finalizados 2014 – 2015, con el objetivo de evaluar la solvencia financiera de la entidad para medir si los riesgos asumidos están adecuadamente cubiertos con capital y reservas, de tal manera que se puedan absorber posibles pérdidas provenientes de operaciones de crédito.

Basándonos en las generalidades que tiene las finanzas empresariales analizando los indicadores del método Camel; Capital, Activos, Manejo Corporativo, ingresos y Liquidez, Utilizando las herramientas necesarias para realizar un buen análisis en el cual se le aplique todos los indicadores financieros referentes a fórmulas y ecuaciones.

El presente trabajo investigativo de seminario de graduación está estructurado de la siguiente manera en ocho incisos numerales romanos el cual tiene como inicio la introducción, posteriormente la justificación, en el siguiente inciso el objetivo general y los objetivos específicos, como inciso número cuatro el desarrollo del tema, inciso cinco el caso práctico del tema específico, en el inciso seis se muestran las conclusiones, inciso siete la bibliografía y como inciso ultimo los anexos.

II. JUSTIFICACIÓN.

Considerando que el principal recurso productivo de los bancos son los fondos captados de terceros a través de su actividad de intermediación financiera debido a las crisis financieras, es que surge la necesidad de proveer herramientas a los depositantes de las diversas instituciones financieras del país que les permita determinar cuáles de estas presentan menores niveles de fragilidad bancaria, es decir mayor capacidad de afrontar una crisis financiera futura de manera que les garantice el retorno de sus fondos invertidos. Estas herramientas están representadas por los análisis que se deben efectuar de los indicadores financieros establecidos en la Metodología Camel para clasificar a los bancos según su solidez respecto al promedio de la banca.

El haber realizado esta investigación nos generó la oportunidad para poner en práctica el cúmulo de conocimientos teóricos, adquiridos durante nuestra formación profesional la cual podrá contrastar con la realidad de nuestras instituciones financieras

Este estudio realizado podrá ser de utilidad a los siguientes:

- a. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua: Ya que representa un esfuerzo encauzado a apoyar el aprendizaje de los estudiante de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas y de Banca y Finanzas de la facultad de ciencias económicas para que tengan medios que les permita orientar de mejor manera y con mayor sencillez a sus estudiantes.
- b. Los inversionistas: A quienes les interesa la situación financiera de la institución, su rentabilidad y la política de distribución de dividendos.
- c. Los acreedores: Quienes están interesados en la situación financiera del banco y la rentabilidad que obtenga, como garantía de la devolución de los préstamos más los intereses devengados.
- d. La Alta Gerencia: Quien emplea este análisis con fines de control interno, buscando la máxima eficiencia operativa lo que le permitiría por un lado mantener una sana posición financiera (para satisfacer los retiros de los depositantes) y por otra parte obtener una adecuada rentabilidad sobre la inversión (Para satisfacer las expectativas de los accionistas).
- e. Los bancos de la competencia: A quienes les interesa conocer la posición financiera y los resultados relativos como una forma de obtener una visión parcializada de los puntos fuertes y débiles en el manejo de la gestión bancaria

III. OBJETIVOS

3.1.Objetivo general.

3.1.1. Aplicar Análisis Financiero, mediante la metodología Camel a los Informes Financieros del Banco de América Central S.A. (BAC), en el periodo finalizado del año 2014 - 2015.

3.2.Objetivos específicos.

3.2.1. Conocer los aspectos fundamentales de las finanzas empresariales.

3.2.2. Exponer los criterios de análisis del método Camel en la evaluación de los estados financieros del BAC.

3.2.3. Describir el sistema financiero de Nicaragua.

3.2.4. Demostrar mediante un caso práctico la aplicación del método Camel a los estados financieros del banco comercial BAC.

IV. Desarrollo del Subtema

4.1. Finanzas:

Etimología: La palabra Finanzas llega de la voz griega, finos, la cual pasa al latín, finis, que significa fin, en un principio se aplicó este término como fin de los negocios jurídicos, al pago con que ellos terminan, luego surge finanzas lo cual implicaba otros elementos esenciales para que se produjera tal fin, estos estaban constituidos por los recursos o ingresos.

El concepto de finanzas nos indica que la actividad que las comprende es la ciencia correspondiente a la administración de dinero, ya que todos los individuos personales, como así también las entidades empresariales, y las organizaciones, suelen obtener dinero para que el mismo sea invertido o gastado. El concepto de finanzas las relaciona directamente con el proceso mediante el cual, las instituciones, los mercados y todos los instrumentos correspondientes a la economía participan conjuntamente en la transferencia de dinero realizada entre las personas, las empresas y los gobiernos. Generalmente los servicios financieros, como los bancos o las entidades prestamistas, y todas las finanzas y su respectivo manejo de la administración son los sectores principales en los cuales se aplica el concepto de finanzas.

La palabra finanzas se deriva de la voz latina “finer”, que significa “terminar, pagar”. Este concepto hace referencia a todo lo relativo a pagar, incluyendo la forma de manejar aquello con que se paga y la forma en que se obtuvo a fin de estar en posibilidades de pagar.

Es el arte y ciencia de administrar el dinero. Las finanzas se ocupan del proceso, las instituciones, los mercados e instrumentos relacionados con la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.

Es el área de la economía en la que se estudia el funcionamiento de los mercados capitales y la oferta y precio de los activos financieros.

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario, etc.) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.). El análisis de éstas

decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

Clasificación de las finanzas:

- a. Finanzas Públicas
- b. Finanzas Privadas.

Las Finanzas Públicas: Constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin. El Estado para poder realizar sus funciones y afrontar sus necesidades públicas, debe contar con recursos, y los mismos se obtienen a través de los diferentes procedimientos legalmente estatuidos y preceptuados en principios legales constitucionales.

Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).

Crear la plataforma adecuada en cuanto a educación, salud, seguridad social, para el desarrollo de nuevas fuentes de trabajo, crear tecnología propia, en el marco de un sistema pluralista y flexible de toma de decisiones, que articule distintos mecanismos de conformación de la voluntad colectiva. Garantizar un mayor control social sobre su gestión, mejorar los medios e instrumentos que hoy existen de representación política y social y establecer otras vías de participación complementarias a las de representación política, que fortalezcan, descentralicen su poder y transfieran responsabilidades y recursos a las comunidades estatales y locales y, finalmente, mejorar sus estructuras políticas.

Desarrollar estrategias de acción concurrente y propulsar estas acciones tendentes a la protección, al desarrollo de la seguridad ciudadana, la salud, la educación, el deporte, la cultura,

el trabajo, y en fin, el bienestar social, para que la economía del país pueda desarrollarse y conducirla hacia un futuro próspero. La política fiscal como instrumento de estabilización y ajuste; Políticas heterodoxas y ortodoxas (tradicionales y no tradicionales) de las finanzas públicas.

Finanzas Privadas: Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

Importancia de las finanzas en la economía nacional:

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera. La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

(Contreras)

Las finanzas significan un proceso que implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, y el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa. Las finanzas constituyen un equilibrio entre liquidez, riesgo y rentabilidad. La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir

financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a los accionistas.

Objetivos de las finanzas

Destacar el papel fundamental que ha desempeñado la unidad monetaria como instrumento de cuantificación de los hechos y circunstancias contenidos y reflejados en la información financiera tradicional.

Delimitar, con precisión, cuáles han sido los dos fenómenos, interdependientes pero distintos, que han repercutido con intensidad, persistencia y grado de afectación diferente, en la información financiera, distorsionándola y deformándola en un grado tal que pierda sus cualidades básicas y, en consecuencia, su capacidad para satisfacer sus objetivos esenciales, de carácter externo e interno.

Reconocer en toda magnitud, la necesidad imperiosa de encontrar soluciones a través de delinear procedimientos técnicos fundados y consistentes, cuya observancia haga posible restituir a la información financiera su significación y utilidad cabales para que pueda cubrir nuevamente, con plenitud, los objetivos esenciales que tradicionalmente había venido satisfaciendo.

Si la administración financiera es adecuada a las necesidades de la empresa ayudará al negocio a proporcionar a los clientes mejores productos a precios razonables, a pagar sueldos y salarios más elevados a sus trabajadores y administradores, y a otorgar rendimientos más elevados a los inversionistas que aporten el capital necesario para formar y posteriormente operar la empresa, ya que la economía (tanto nacional como mundial) se forma de clientes, empleados e inversionistas, una administración financiera sólida contribuirá tanto al bienestar individual como al bienestar de la población en general.

Las finanzas como área funcional en una empresa.

Las tres formas legales fundamentales de la administración empresarial son la empresa de propiedad unipersonal (o persona física), la sociedad (o colectivas) y la corporación. Sin embargo la corporación es la dominante en lo referente a ingresos y utilidades netas.

a. Empresas de propiedad unipersonal o persona física:

Una empresa de propiedad unipersonal o persona física es un negocio propiedad de un solo dueño, quien lo administra para su propio beneficio. Cerca del 75% de todos los negocios son empresas de propiedad unipersonal. La típica empresa unipersonal es el pequeño negocio, como la tienda de abarrotes de la Colonia, el taller mecánico o la reparadora de calzado. Normalmente el propietario, junto con unos pocos empleados, dirige la organización. Este suele obtener capital a partir de sus recursos personales o mediante préstamos, y es responsable de todas las decisiones de negocios.

b. La empresa de propiedad unipersonal:

Tiene responsabilidad ilimitada, lo cual significa que el total de los bienes del propietario, y no sólo la cantidad invertida originalmente, pueden utilizarse para satisfacer a los acreedores. La mayoría de las empresas de propiedad unipersonal están en las industrias de ventas al mayoreo o al menudeo, de prestación de servicios y de obras de construcción.

c. Sociedades (o empresas colectivas)

Una sociedad (o empresa colectiva) consta de dos o más propietarios que crean negocios conjuntos con el fin de obtener utilidades. Las empresas financieras, aseguradoras y de bienes raíces son los tipos más comunes de empresas colectivas.

La mayoría de las sociedades se organizan mediante un contrato escrito conocido como escritura constitutiva de sociedad. En una sociedad general (o regular), todos los socios tienen responsabilidad ilimitada. En una sociedad de responsabilidad limitada (o sociedad en comandita), uno o más de los socios pueden ser designados como de responsabilidad limitada con

la condición de que al menos uno de los socios tenga responsabilidad ilimitada. Por lo general, a un socio de responsabilidad limitada se le prohíbe participar en la administración de la empresa.

d. Corporaciones o sociedades anónimas:

Una corporación (o sociedad anónima) es una entidad artificial que sólo existe ante la ley, conocida con frecuencia como “entidad legal”; ésta posee las facultades de una persona en cuanto a que puede demandar y ser demandada, pactar y constituir contratos, y adquirir propiedades a su propio nombre. Aunque sólo 15% de todos los negocios se encuentran incorporados, la corporación es la forma dominante de organización empresarial. Es responsable de cerca de 90% de los ingresos empresariales y de 80% de las utilidades netas.

La mayoría de las pequeñas corporaciones no tiene acceso a los mercados de capital, y el requerimiento de que el propietario añada su firma a los préstamos modera la responsabilidad limitada. Los principales componentes de una corporación son los accionistas, la junta directiva y el presidente.

4.2. La ciencia de las finanzas

La ciencia consiste en "el conocimiento exacto y razonado de las cosas por sus principios y causas". Así pues, la ciencia es un proceso de búsqueda de la comprensión de un fenómeno, de tal manera que cuando nosotros lo comprendamos estaremos en posición de poder predecir un resultado. Además, si la predicción es suficientemente exacta y precisa, se podrá utilizar para diseñar un método que nos permita obtener un determinado resultado deseado.

Nuestra comprensión del mundo financiero se encuentra incorporada en la teoría de las finanzas; por tanto, su perfecto conocimiento es una condición necesaria para realizar buenas decisiones financieras. Aunque mientras que la teoría financiera no sea perfecta, o no esté totalmente completada, podremos utilizar sus predicciones para desarrollar mejores técnicas de decisión, al menos con relación a los resultados que pueda predecir dicha teoría.

En conclusión, el estudio de las finanzas es, esencialmente, una búsqueda de las teorías que proporcionan una mejor comprensión de los aspectos financieros de la empresa, lo que nos permitirá desarrollar mejores procesos de toma de decisiones. Llegados a este punto conviene presentar a un instrumento importante que se utiliza en la teoría de las finanzas: los modelos.

4.3. Las finanzas como relación entre liquidez, riesgo y rentabilidad

El Riesgo lo podemos definir como la diferencia que existe entre el rendimiento esperado y el realizado.

El concepto de Rendimiento se refiere a la utilidad que se obtiene de lo que se hace, como el rendimiento de una acción, el cual es el porcentaje extra que ha dado al costo original.

Liquidez es la capacidad de pago a corto plazo; el riesgo, la posibilidad de perder; la rentabilidad, la capacidad de generar beneficios; las finanzas se resumen en ganar dinero. Sin embargo, nadie invertiría en un proyecto rentable que fuera excesivamente riesgoso o que no permitiera pagar las obligaciones de corto plazo.

La relación entre liquidez, riesgo y rentabilidad es difícil de medir, pues existen otros múltiples factores. Respecto de la liquidez, puede afirmarse que, en el corto plazo, la relación entre liquidez y rentabilidad es indirecta.

La medición de riesgos es de suma importancia dentro de una organización; la creación de técnicas para la identificación, cuantificación y el control de riesgos nos ayudará a conocer e identificar los factores que influyen sobre el valor del mercado y de esta manera poder realizar modelos de optimización del mismo. Estas técnicas de medición también nos ayudarán a la toma de decisiones ya que como lo mencionamos implica una medida de control.

En lo que respecta al riesgo, encontramos lo siguiente: toda decisión financiera es una comparación de beneficios y costos expresados en tiempos iguales que razonablemente expresan el mismo riesgo. En lo que concierne a la rentabilidad, ésta supone los siguientes factores: el

costo de oportunidad, el valor del dinero en el tiempo, y las ganancias y pérdidas originadas por inflación.

El costo de oportunidad se refiere a la mejor alternativa viable en la que se hubiera podido emplear un recurso. Este concepto guarda estrecha relación con la idea de escasez y reconoce que los recursos pueden tener varios usos. Lo que hay detrás del valor del dinero en el tiempo es que todo recurso en el tiempo puede tener un rendimiento, esto es, todo proyecto tiene un costo de oportunidad.

Harry Markowitz (1952) define La determinación del costo de capital como el problema principal de la administración financiera. Está íntimamente relacionado con la estructura de capital, que es uno de los problemas no resueltos en finanzas.

4.4. Los tipos de Riesgo:

La rentabilidad de un título valor está afectada por dos tipos de riesgos: Un riesgo propio que depende de las características específicas de la entidad o empresa emisora, naturaleza de su actividad productiva, competencia de la gerencia, solvencia financiera etc. A este tipo de riesgo también se le conoce como "no sistemático o diversificable" y un segundo tipo de riesgo, llamado "Sistemático o de Mercado", que no depende de las características individuales del título, sino de otros factores (coyuntura económica general) que inciden sobre el comportamiento de los precios en el mercado de valores.

Existen diferentes tipos de riesgos tanto sistémicos y no sistémicos, nosotros sólo profundizaremos en los riesgos financieros los cuáles podemos dividir en:

Riesgos de activos y pasivos: Son los que producen pérdidas en bienes, servicios o deudas debido a movimientos en los precios de mercado.

Riesgos contractuales: Son las pérdidas que sufren las entidades cuando están imposibilitadas a cumplir con sus obligaciones crediticias. Posibles escenarios por los que la organización no pudiera efectuar dichas obligaciones serían la falta de liquidez, incremento de los intereses, pérdidas continuas, entre otros.

Riesgos de fondeo: Son pérdidas que surgen por la incapacidad de efectuar ventas o compras de activos sin resistir un cambio en los precios. También este tipo de riesgos surge por no contar con los créditos necesarios para conservar el nivel de inversión deseado.

Riesgos operacionales: Toda transacción debe realizarse dentro de un sistema de control y de normas; cuando surgen pérdidas provenientes de fallas administrativas, errores humanos, o simplemente porque se encuentren fuera de estas normas y sistemas de control, los llamaremos Riesgos operacionales.

Riesgo legal: Es cuando alguna de las partes no tiene la facultad legal para realizar cierta operación, también se presentan cuando existen fallas en la formulación de contratos.

Riesgo foráneo: Son las posibles pérdidas que pudieran surgir debido a transacciones en países extranjeros, por ejemplo el tipo de cambio en la moneda, discrepancias políticas, bloqueo de fondos, etcétera.

La medición de riesgos es de suma importancia dentro de una organización; la creación de técnicas para la identificación, cuantificación y el control de riesgos nos ayudará a conocer e identificar los factores que influyen sobre el valor del mercado y de esta manera poder realizar modelos de optimización del mismo. Estas técnicas de medición también nos ayudarán a la toma de decisiones ya que como lo mencionamos implica una medida de control.

Riesgo financiero

El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras 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, existe la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de estos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.

Tipos de riesgos financieros

Riesgo de mercado, asociado a las fluctuaciones de los mercados financieros, y en el que se distinguen:

- Riesgo de cambio; consecuencia de la volatilidad del mercado de divisas.
- Riesgo de tipo de interés; consecuencia de la volatilidad de los tipos de interés.
- Riesgo de mercado (en acepción restringida); que se refiere específicamente a la volatilidad de los mercados de instrumentos financieros tales como acciones, deuda, derivados, etc.
- Riesgo de crédito, consecuencia de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no asuma sus obligaciones.
- Riesgo de liquidez o de financiación, y que 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.

4.5. Relación entre riesgo y rendimiento

Podemos decir que la relación entre el riesgo y el rendimiento es positiva ya que a mayor riesgo, mayor será el rendimiento también. Cada bien o servicio tiene sus características particulares de riesgo y rendimiento. Es necesario la comprensión y cuantificación de dichas peculiaridades para predecir su conducta futura considerando estas dos variables.

Tomando en cuenta la conducta histórica de los rendimientos de un activo individual es viable predecir el rendimiento esperado de dicho activo. Para lo anterior se usa una técnica llamada análisis de escenarios. Para llevar a cabo la técnica de análisis de escenarios se siguen tres pasos iniciales:

- a. Proponer una serie de realidades posibles (se sugiere que sean tres).
- b. Determinar una probabilidad de que sucedan cada una de las posibles realidades.
- c. Especificar el rendimiento que cada activo pudiera producir en cada uno de los escenarios.

El rendimiento esperado es el promedio ponderado multiplicado por las probabilidades de que sucedan las posibles realidades de los rendimientos.

Rendimiento y Riesgo

Este es un punto clave en las finanzas porque de nada vale esperar obtener un determinado rendimiento sino se tienen presente el riesgo que conlleva. El que verdaderamente gana no es el que obtiene el mayor rendimiento en un determinado periodo sino el que permanece en el tiempo con una adecuada relación rentabilidad/riesgo, es por eso que lo primero que se debe considerar a la hora de armar un portafolio, es: el cálculo del rendimiento y riesgo de un activo.

4.6. Toma de decisión.

La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos:

Nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración). La toma de decisiones consiste, básicamente, en elegir una opción entre las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial (aun cuando no se evidencie un conflicto latente). La toma de decisiones a nivel individual se caracteriza por el hecho de que una persona haga uso de su razonamiento y pensamiento para elegir una solución a un problema que se le presente en la vida; es decir, si una persona tiene un problema, deberá ser capaz de resolverlo individualmente tomando decisiones con ese específico motivo.

En la toma de decisiones importa la elección de un camino a seguir, por lo que en un estado anterior deben evaluarse alternativas de acción. Si estas últimas no están presentes, no existirá decisión. Para tomar una decisión, cualquiera que sea su naturaleza, es necesario conocer, comprender, analizar un problema, para así poder darle solución. En algunos casos, por ser tan simples y cotidianos, este proceso se realiza de forma implícita y se soluciona muy rápidamente, pero existen otros casos en los cuales las consecuencias de una mala o buena elección pueden tener repercusiones en la vida y si es en un contexto laboral en el éxito o fracaso de la organización, para los cuales es necesario realizar un proceso más estructurado que puede dar más seguridad e información para resolver el problema.

Las decisiones se pueden clasificar teniendo en cuenta diferentes aspectos, como lo es la frecuencia con la que se presentan. Se clasifican en cuanto a las circunstancias que afrontan estas decisiones sea cual sea la situación para decidir y cómo decidir.

Decisiones programadas: Son aquellas que se toman frecuentemente, es decir son repetitivas y se convierte en una rutina tomarlas; como el tipo de problemas que resuelve y se presentan con cierta regularidad ya que se tiene un método bien establecido de solución y por lo tanto ya se conocen los pasos para abordar este tipo de problemas, por esta razón, también se las llama decisiones estructuradas. La persona que toma este tipo de decisión no tiene la necesidad de diseñar ninguna solución, sino que simplemente se rige por la que se ha seguido anteriormente. Las decisiones programadas se toman de acuerdo con políticas, procedimientos o reglas, escritas o no escritas, que facilitan la toma de decisiones en situaciones recurrentes porque limitan o excluyen otras opciones. Las decisiones programadas se toman de acuerdo con políticas, procedimientos o reglas, escritas o no escritas, que facilitan la toma de decisiones en situaciones recurrentes porque limitan o excluyen otras opciones.

Las decisiones programadas, se usan para abordar problemas recurrentes. Sean complejos o simples. Si un problema es recurrente y si los elementos que lo componen se pueden definir, pronosticar y analizar, entonces puede ser candidato para una decisión programada. En cierta medida, las decisiones programadas limitan nuestra libertad, porque la persona tiene menos espacio para decidir qué hacer. No obstante, el propósito real de las decisiones programadas es liberarnos. Las políticas, las reglas o los procedimientos que usamos para tomar decisiones programadas nos ahorran tiempo, permitiéndonos con ello dedicar atención a otras actividades más importantes.

Decisiones no programadas: También denominadas no estructuradas, son decisiones que se toman ante problemas o situaciones que se presentan con poca frecuencia, o aquellas que necesitan de un modelo o proceso específico de solución. Las decisiones no programadas abordan problemas poco frecuentes o excepcionales. Si un problema no se ha presentado con la frecuencia suficiente como para que lo cubra una política o si resulta tan importante que merece trato especial, deberá ser manejado como una decisión no programada. Problemas como asignar los recursos de una organización, qué hacer con una línea de producción que fracasó, cómo mejorar

las relaciones con la comunidad de hecho, los problemas más importantes que enfrentará el gerente , normalmente, requerirán decisiones no programadas.

Etapas en la toma de decisiones

Existen cuatro etapas en la toma de decisiones: inteligencia, diseño, selección e implantación.

Inteligencia: cuando la persona recopila información para identificar los problemas que ocurren en la institución. La inteligencia implica identificar los problemas que ocurren en la institución.

La inteligencia indica donde, porque y con qué objeto ocurre una situación. Este amplio conjunto de actividades de recopilación de información se requiere para informar a los administradores que también se desempeñan en la institución y para hacerles saber dónde se presentan los problemas. Los sistemas de información administrativos (SIA) tradicionales que proporcionan una gran cantidad y variedad de información detallada pueden ser útiles para identificar los problemas, especialmente si estos informan excepciones (con habilidad agregada para cerrar el texto y buscar información adicional).

Diseño: es cuando la persona concibe las posibilidades alternativas de soluciones de un problema. Durante el diseño, la segunda etapa de la toma de decisiones, la persona diseña las posibles soluciones a los problemas. En esta actividad se requiere de mayor inteligencia, de manera que el administrador decida si una solución en particular es apropiada.

La etapa de diseño también puede implicar actividades de información más cuidadosamente especificadas y orientadas. Los sistemas de soportes de decisiones (SSD) son ideales en esta etapa de toma de decisiones, por que operan sobre la base de modelos sencillos, pueden desarrollarse rápidamente y ser operados con información limitada.

Selección: es cuando la persona elige una de las diversas alternativas de solución. Selección, la tercera etapa de la toma de decisiones, consiste en elegir entre las alternativas. En este caso, un administrador puede usar las herramientas de información que calculen y lleven un

seguimiento de las consecuencias, costos y oportunidades proporcionadas por cada alternativa diseñada en la segunda fase. Quien toma las decisiones podría necesitar de un SSD mayo para desarrollar mejor la información sobre una amplia variedad de alternativas y emplear diversos modelos analíticos para tomar en cuenta todas las consecuencias.

Implantación: cuando la persona lleva la decisión a la acción y da su informe sobre el progreso de la información, última etapa en la toma de decisiones es la implantación. En esta etapa los administradores pueden usar un sistema de información que emita informes rutinarios sobre el progreso de la solución específica. El sistema también informará sobre algunas dificultades que surjan, indicará restricciones a los recursos y podrá sugerir ciertas posibles acciones de mejora. Los sistemas de apoyo pueden ir desde SIA completos a sistemas mucho más pequeños, así como software de planeación de proyectos operados con micro computadoras.

En general, las etapas en la toma de decisiones no necesariamente siguen una trayectoria lineal: inteligencia, diseño, selección e implantación. Para la toma de decisiones el administrador debe tomar en cuenta su metodología y forma sistemática, los pasos que proponen los matemáticos para la solución de problemas son:

Diagnóstico del problema: Se detecta la desviación entre lo que se había planeado y lo realizado. No se puede confundir el síntoma con la causa ya que el síntoma se manifiesta y no es necesariamente la causa.

Investigación u obtención de información: Los subordinados pueden considerarse memorias, porque ellos son los afectados por la decisión, la participación de estos aumenta y los motiva para la acción sin información del área en riesgo.

Desarrollo de alternativas: La solución de los problemas puede lograrse por varios caminos y no solo seleccionar entre dos alternativas, se pueden formular hipótesis, ya que con la alternativa hay incertidumbres.

Experimentación: El administrador debe acercarse al ideal científico y poner a prueba sus decisiones, sobre todo cuando involucra un cambio profundo en la operación.

Análisis de restricciones: La toma de decisiones está restringida por variables como los objetivos de la organización, las políticas, la oportunidad, el tiempo, los recursos económicos, la tecnología y las experiencias anteriores, así como los factores sociológicos y culturales. Como las restricciones truncan la toma de decisiones y no es fácil actuar acertadamente, se necesita que el administrador tenga una mente abierta y creativa.

Características de la toma de decisiones

- Fijación de Objetivos: Los objetivos deben ir acordes con las metas de la organización, los objetivos pueden ser múltiples: como la maximización de las utilidades, ventas, responsabilidad social etc.,
- Objetivos que se contradicen: por ejemplo el control de la contaminación puede afectar los márgenes de utilidad.
- Jerarquía de Objetivos: esto significa que existen objetivos incluidos dentro de otros objetivos e incluso estos dentro de otros objetivos.
- Horizonte de Planeación: Las decisiones de la alta gerencia involucra periodos de planeación más largos que los de los niveles gerenciales superiores.
- Toma de decisiones en secuencia e interrelacionada: La toma de decisiones en secuencia es un proceso que se trata de resolver en forma sucesiva y que son interrelacionados ya que integran un problema complejo, para este caso los administradores pueden dividir los problemas en sub problemas
- La toma de decisiones dinámica: Las tomas de decisiones no pueden ser sucesos únicos ya que las decisiones administrativas del futuro de ven hasta cierto punto afectada por las decisiones del pasado.

- Toma de decisiones programadas y no programadas: Las decisiones programadas son aquellas de carácter repetitivo y de rutina, las decisiones no programadas no están estructuradas y son nuevas, es decir no hay una forma establecida para resolverlas.
- Costo de la toma de decisiones: La toma de decisiones tiene un costo y la administración debe decidir si el costo del proceso de búsqueda se justifica con relación a la incertidumbre. El costo del proceso de búsqueda no debe ser mayor a los beneficios que se obtengan.

Importancia de la toma de decisiones

Es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la Toma de Decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

En la Toma de Decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de las decisiones es la investigación de operaciones. Puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones.

La toma de decisiones, se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta, el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión, por lo tanto dentro de este contexto el proceso que conduce a tomar una decisión se podría visualizar de la siguiente manera:

- a. Elaboración de premisas.

- b. Identificación de alternativas.
- c. Evaluación alternativa en términos de la meta deseada.
- d. Elección de una alternativa, es decir, tomar una decisión.

Rentabilidad Financiera

La Rentabilidad Financiera (Return on Equity) o rentabilidad del capital propio, es el beneficio neto obtenido por los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa. Es la rentabilidad de los socios o propietarios de la empresa.

Es un indicador de la ganancia relativa de los socios como suministradores de recursos financieros. Si el ratio arroja un resultado del 30% esto quiere decir que se obtiene un beneficio de 30 € por cada 100 € aportados a Capital.

1. Cálculo

$$RF = \frac{RAI_t - GFF_t}{RP_{t-1}}$$

Se calcula dividiendo el Resultado Después de Intereses del periodo t-ésimo entre los Recursos Propios del periodo t-1-ésimo. (José Rigoberto Parada, 1988)

Dónde:

RF: Rentabilidad Financiera.

GFF: Gastos financieros.

RP: Recursos Propios.

El riesgo financiero de la empresa

La rentabilidad financiera, en términos de riesgo, puede medirse mediante la rentabilidad financiera esperada y el riesgo financiero.

a. Rentabilidad financiera esperada

La esperanza de rentabilidad financiera o rentabilidad financiera esperada es el cociente entre la esperanza del Resultado Antes de Intereses menos los Gastos Financieros por Intereses entre los Recursos Propios de la empresa.

b. Riesgo financiero

El riesgo financiero o variabilidad del rendimiento financiero es el resultado directo de las decisiones de financiación. Hace referencia a la variabilidad del Resultado esperado por los socios como consecuencia del uso del endeudamiento.

El riesgo financiero se calcula como la variabilidad del Resultado Antes de Intereses (los Gastos Financieros por Intereses son conocidos y por tanto su riesgo es nulo), medido por la desviación típica, entre el valor de los Recursos Propios.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el lucro económico que se obtiene de determinada acción y los recursos que son requeridos para la generación de dicho beneficio. En otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad o “Return on Equity” en inglés (ROE), como el retorno que recibe un accionista en una empresa por participar económicamente de la misma.

En toda actividad económica es necesaria la contemplación de un riesgo para la obtención de una devolución económica. Es, en definitiva rentable o no la forma en que una empresa invierte fondos en determinadas operaciones para generar ingresos a cambio.

Rentabilidad financiera o de los fondos propios (ROE)

La rentabilidad financiera, de los fondos propios o ROE –Return on Equity- se define a través de la siguiente expresión:

Beneficio después de impuestos / Fondos propios, promedio

Recordemos que el beneficio después de impuestos es el resultado del ejercicio que figura en las cuentas anuales como Pérdidas y Ganancias.

El ROE trata de medir la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir, la rentabilidad del capital que han invertido directamente –capital social- y de las reservas, que en definitiva son beneficios retenidos y que por tanto corresponden a los propietarios.

Como en caso del ROA, si ha existido durante el ejercicio variación de los fondos propios de una manera significativa deberíamos tomar datos medios siempre que se pueda acceder a los mismos, ya que si nuestra posición es la de un analista externo, como es lógico, será más difícil la obtención de los datos intermedios.

También es necesario mencionar, que en este análisis a veces se incluyen como fondos propios una parte del resultado del ejercicio considerando que su generación se produce de una forma regular a lo largo del ejercicio. Este tipo de cuestiones, le dan al análisis pequeñas diferencias de matiz que carecen de importancia, ya lo que verdaderamente relevante es que exista una uniformidad de criterio en la metodología de trabajo utilizada.

El retorno sobre la inversión (RSI o ROI, por sus siglas en inglés) es una razón financiera que compara el beneficio o la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada, es decir, representa una herramienta para analizar el rendimiento que la empresa tiene desde el punto de vista financiero. Este ratio también se puede expresar como la suma de dos de manera que:

- | |
|--|
| ▪ ROA o ROI = margen sobre ventas x rotación del activo |
| ▪ Margen sobre ventas = Beneficio / ventas |
| ▪ Rotación del activo = ventas / activo total promedio |

Rentabilidad financiera o de los accionistas: beneficio neto (normalmente antes de impuestos) que queda para el accionista por cada unidad monetaria de recursos propios, esto es teniendo en cuenta la estructura de financiación.

Por tanto, la rentabilidad financiera será tanto mayor como sea el endeudamiento ya que los fondos propios (aportación del accionista) habrá sido menor, siempre y cuando los gastos en que se incurren por el endeudamiento no superen el beneficio de explotación.

$$\boxed{RF = \frac{BN \text{ (Beneficio Neto)}}{K \text{ (Fondos Propios)}} \text{ ROE}}$$

(José Rigoberto Parada, 1988)

Rentabilidad financiera En primer lugar, vamos a definir el término rentabilidad (empresarial), que es aquella que nos mide el beneficio que obtiene una empresa en función del capital invertido. Mientras que el beneficio es una magnitud absoluta (unidades monetarias), la rentabilidad es una magnitud relativa (porcentaje).

Rentabilidad financiera, de los fondos propios o ROE (Return on Equity)

Es el beneficio de los socios por unidad monetaria invertida en ello. Se obtiene mediante la relación entre beneficio neto (antes de impuestos) y los recursos propios (fondos propios), multiplicándolo finalmente por 100. Entendiendo por "Capitales Propios" la diferencia existente entre el activo y el pasivo exigible, o lo que es lo mismo "Patrimonio Neto", según el vigente plan general de contabilidad, si bien de este patrimonio neto se deberían aminorar los beneficios pues estos también se integran dentro de dicha partida del balance y obviamente no han sido aportados por los accionistas.

Es el ratio que mide la rentabilidad que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad, es decir la capacidad de la empresa de remunerar a sus accionistas.

Es un indicador que preocupa o interesa principalmente a los dueños o accionistas. No es un indicador válido para comparar compañías de diferentes sectores ya que puede provocar malentendidos, los sectores con más riesgo tienden a tener un ROE más elevado, lo cual compensa el mayor riesgo de inversión que asumen los accionistas. Es importante separarlo en tres componentes: el margen y la rotación, adicionando un coeficiente de endeudamiento, es decir, su base es el ROE.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Ventas Total}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Act. Total}} * \frac{\text{Pas. Total}}{k}$$

$$\text{ROE} = \text{Margen} + \text{Rotación} * \text{coeficiente endeudamiento}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto}}{K}$$

- Margen: Mide el margen neto obtenido en un período determinado.
- Rotación: Es el indicador de la cantidad de veces que hago rotar la inversión total en un año para obtener el nivel de ventas logrado.
- Coeficiente de Endeudamiento: muestra cuántas veces representa el total de pasivos los fondos propios.

Hay tres métodos para aumentar la rentabilidad financiera:

- a. Aumento del margen: vender a un precio mayor o reducir costes.
- b. Aumento de rotación: aumentar ventas o disminuir activo.
- c. Aumento del apalancamiento financiero: aumentar la deuda para que la división entre el activo y los capitales propios sea mayor.

Fórmulas:

- | |
|--|
| ➤ Rentabilidad financiera (RF o ROE) = $\frac{\text{Beneficio neto (antes de impuestos)}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$. |
| ➤ Rentabilidad financiera después de impuestos (RF') = $\frac{\text{Beneficio neto después de impuestos (BN')}}{\text{Fondos propios}} \times 100 = \frac{\text{BN} (1-t)}{\text{Fondos propios}} \times 100 = \text{RF} (1-t) \times 100$. |

Los indicadores financieros

Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable. Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales.

Con relación al cálculo de la rentabilidad, los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos. En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado

Por otra parte, el estado de resultados es el principal medio para medir la rentabilidad de una empresa a través de un periodo, ya sea de un mes, tres meses o un año. En estos casos, el estado de ganancias y pérdidas debe mostrarse en etapas, ya que al restar a los ingresos los costos y gastos del periodo se obtienen diferentes utilidades hasta llegar a la utilidad neta. Esto no quiere decir que se excluirá el balance general a la hora del hacer un análisis financiero, puesto que para evaluar la operación de un negocio es necesario analizar conjuntamente los aspectos de rentabilidad y liquidez, por lo que es necesario elaborar tanto el estado de resultados como el estado de cambios en la posición financiera o balance general.

Tanto el Estado de resultados como el Balance General son necesarios para construir indicadores de rentabilidad, ya que no sólo se requiere de información relacionada con resultados, ingresos o ventas, sino también es necesario disponer de información relacionada con la estructura financiera, básicamente con los activos y el capital invertido. Todos los índices de rentabilidad que se construyan a partir de los Estados Financieros ya mencionados, permitirán medir la eficiencia con que se ha manejado la empresa en sus operaciones, principalmente en el manejo del capital invertido por los inversionistas.

El numerador de los índices incluye la rentabilidad del período y el denominador representa una base de la inversión representativa.

Algunas decisiones preliminares incluyen:

- Duración del proyecto: sea realista.
- Capacidad de producción: empiece en pequeño; depende de la capacidad de inversión.
- Utilización de capacidad: generalmente se incrementa con el tiempo.
- Tasa de inflación: si se tiene en cuenta o no, los resultados hay que saberlos interpretar.
- Determine los requerimientos de inversión, incluyendo capital de trabajo
- ¿Comprar nuevo? ¿Comprar de segunda? ¿Alquilar? ¿Leasing?
- Los requerimientos de capital de trabajo son una función del volumen de ventas, costos de producción, inflación y plazos de pago.
- El capital de trabajo sale y entra a la empresa con los ciclos de producción y venta
- Defina el valor residual de activos; sea Conservador.
- Debemos calcular el volumen de ventas; sea conservador.
- Hay que determinar la estructura de costos de la empresa.
- En general, los productores rurales no tienen esta información.
- Costos variables: ¿cuánto cuesta producir una unidad?
- Asigne costos a todo: incluya el costo de oportunidad de la mano de obra familiar.
- Costos fijos e impuestos.

4.7. Razones financieras

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.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de

generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grandes grupos a saber:

- a. Razones de Liquidez
- b. Razones de Rentabilidad
- c. Razones de Endeudamiento
- d. Razones de Cobertura

➤ **Razones de liquidez**

Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

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 al corto plazo es mayor.

$$\text{CNT} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Índice de solvencia. 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.

$$IS = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Prueba ácida. Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. (Activo corriente – Inventarios)/pasivo corriente.

$$CIDO = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

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.

$$RI = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Rotación de cartera. Es el mismo indicador conocido como rotación de cuentas por cobrar que busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad.

$$RCC = \frac{\text{Ventas anuales a créditos}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Rotación de cuentas por pagar. Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos (Compras anuales a crédito/Promedio de cuentas por pagar)

$$RCP = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas x pagar}}$$

➤ Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos:

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.

$$RE = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Razón pasivo capital. Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Razón Pasivo A Capitalización Total (RPCT): Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización Total}}$$

➤ 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. Los indicadores más comunes son los siguientes:

Margen bruto de utilidad. Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias: Utilidad Bruta /Ventas.

$$MB = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidades operacionales. 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.

$$\text{Margen de utilidad de operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen neto de utilidades. Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad después de Impuesto}}{\text{Ventas Netas}}$$

Rotación de activos. Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activo 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.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento de la inversión. 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).

$$\text{REI} = \frac{\text{Utilidades netas despues de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento del capital común. 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).

$$\text{CC} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}}{\text{Capital Contable} - \text{Capital Preferente}}$$

Utilidad por acción. Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. (Utilidad para acciones ordinarias/número de acciones ordinarias).

$$\text{UA} = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}}$$

Dividendos Por Acción (Da): Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$DA = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes}}$$

➤ **Razones de cobertura:**

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:

Cobertura total del 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.

$$CTP = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses + abonos al pasivo principal}}$$

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.

$$CT = \frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{\text{Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos}}$$

➤ **Gestión financiera**

Se denomina gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.

Funciones

- La determinación de las necesidades de recursos financieros: planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa.
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa: teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.
- El análisis financiero: incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Herramientas de la gestión financiera.

Balance contable. Es una forma de la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, es una fotografía a esa fecha, y lo constituye un resumen de los registros contables de un periodo determinado, contruidos en base a principios de contabilidad generalmente aceptados.

Planes programas y presupuestos.

Planificación: es el proceso por el que los órganos directivos de una institución diseñan continuamente el futuro deseable y selecciona la forma de hacerlo factible, es decir, es una toma de decisiones anticipadas que de forma sistemática y compleja se orienta a asegurar la mayor probabilidad de consecución de los estados futuros deseados previamente diseñados.

Programas: se refiere a la forma en que se llevarán a cabo la planificación optimizando los recursos disponibles y tratando de conseguir el objetivo de la institución.

Presupuesto: se refiere a un marco temporal específico en que se deben ejecutar los programas aceptados. Es la expresión cuantitativa de los programas que deben ejecutarse cada periodo.

Obtener una visión global del negocio solo es posible a través de un buen sistema de Administración Financiera que permita conocer el resultado del negocio, así como las causas de su buen desempeño y las acciones de mejora que pongan a los números a trabajar a su favor.

Tasa Interna de Retorno (TIR)

La TIR es una tasa de interés que descuenta una serie de flujos anuales de efectivo de tal manera que el valor presente neto (en el año 0) de la serie sea igual a la inversión inicial. Este método considera que una inversión es aconsejable si la TIR resultante es igual o superior a la tasa exigida por el inversor, y entre varias alternativas, la más conveniente será aquella que ofrezca una TIR mayor.

La crítica a este método parten a en primer lugar de la dificultad del cálculo de la TIR (haciéndose generalmente por interacción) aunque las hojas de cálculo y las calculadoras modernas (las llamadas financieras) han venido a solucionar este problema de forma fácil. También puede calcularse de forma relativamente sencilla por el método de interpolación lineal. Esta debe ser mayor que el costo de oportunidad del capital más un factor de riesgo. Y el costo de oportunidad del capital es la tasa promedio de interés que se puede recibir de los ahorros; por ejemplo, en bancos.

Este indicador se relaciona con el VAN, ya que utilizando una fórmula similar, determina cuál es la tasa de descuento que hace que el VAN de un proyecto sea igual a cero. . Es decir, que se expresa como un porcentaje. En términos conceptuales, puede entenderse como la tasa de interés máxima a la que es posible endeudarse.

Valor Actual Neto (VAN)

El valor actual neto, también conocido como valor actualizado neto o valor presente neto (en inglés net present value), cuyo acrónimo es VAN (en inglés, NPV), es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión. La metodología consiste en descontar al momento actual (es decir, actualizar mediante una tasa) todos los flujos de caja (en inglés cash-flow) futuros den determinar la equivalencia en el tiempo 0 de los flujos de efectivo futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial. Dicha tasa de actualización (k) o de descuento (d) es el resultado del producto entre el coste medio ponderado de capital (CMPC) y la tasa de inflación del periodo. Cuando dicha equivalencia es mayor que el desembolso inicial, entonces, es recomendable que el proyecto sea aceptado.

El valor presente neto también es conocido como el método más común a la hora de evaluar proyectos de inversión a largo plazo. El valor presente neto permite determinar si una inversión cumple con el objetivo básico financiero el cual es: Maximizar la inversión. El valor presente neto permite determinar si dicha inversión puede incrementar o reducir el valor de las pymes. Ese cambio en el valor estimado puede ser positivo, negativo o continuar igual. Si positivo significara que el valor de la firma tendrá un incremento equivalente al monto del valor presente neto. Si es negativo quiere decir que la firma reducirá su riqueza en el valor que arroje el VPN. Si el resultado del VPN es cero, la empresa no modificara el monto de su valor.

La fórmula que nos permite calcular el Valor Actual Neto es:

$$\text{VAN} = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

V_t Representa los flujos de caja en cada periodo t.

I_0 Es el valor del desembolso inicial de la inversión.

n Es el número de períodos considerado.

k , d o TIR es el tipo de interés.

Cuadro No. 1

Valor	Significado	Decisión a tomar
VAN > 0	La inversión produciría ganancias por encima de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto puede aceptarse
VAN < 0	La inversión produciría pérdidas por debajo de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto debería rechazarse
VAN = 0	La inversión no produciría ni ganancias ni pérdidas	Dado que el proyecto no agrega valor monetario por encima de la rentabilidad exigida (r), la decisión debería basarse en otros criterios, como la obtención de un mejor posicionamiento en el mercado u otros factores.

El valor actual neto es muy importante para la valoración de inversiones en activos fijos, a pesar de sus limitaciones en considerar circunstancias imprevistas o excepcionales de mercado. Si su valor es mayor a cero, el proyecto es rentable, considerándose el valor mínimo de rendimiento para la inversión.

Puede considerarse también la interpretación del VAN, en función de la creación de valor para la empresa:

- Si el VAN de un proyecto es negativo, el proyecto destruye valor.
- Si el VAN de un proyecto es cero, el proyecto no crea ni destruye valor.

Rentas fijas

Cuando los flujos de caja son de un monto fijo (rentas fijas), por ejemplo los bonos, se puede utilizar la siguiente fórmula:

$$VAN = -I + \frac{R[1 - (1 + i)^{-n}]}{i}$$

R : Representa el flujo de caja constante.

i : Representa el coste de oportunidad o rentabilidad mínima que se está exigiendo al proyecto.

n : Es el número de periodos.

I : Es la Inversión inicial necesaria para llevar a cabo el proyecto.

Rentas crecientes

En algunos casos, en lugar de ser fijas, las rentas pueden incrementarse con una tasa de crecimiento "g", siendo siempre $g < i$. La fórmula utilizada entonces para hallar el VAN es la siguiente:

$$VAN = -I + \frac{R[(1 - (1 + g)^n * (1 + i)^{-n})]}{(i - g)}$$

R : Representa el flujo de caja del primer período.

i : Representa el coste de oportunidad o rentabilidad mínima que se está exigiendo al proyecto.

g : Representa el índice de incremento en el valor de la renta de cada período.

n : Es el número de periodos.

I : Es la Inversión inicial necesaria para llevar a cabo el proyecto.

Si no se conociera el número de periodos a proyectarse (a perpetuidad), la fórmula variaría de esta manera:

$$VAN = -I + \frac{R}{(i - g)}$$

Procedimientos del Valor Actual Neto, existen dos tipos de valor actual neto:

Valor presente de inversión total

Puesto que el objetivo en la selección de estas alternativas es escoger aquella que maximice valor presente, las normas de utilización en este criterio son muy simples. Todo lo que se requiere hacer es determinar el valor presente de los flujos de efectivo que genera cada alternativa y entonces seleccionar aquella que tenga el valor presente máximo. El valor presente de la alternativa seleccionada deberá ser mayor que cero ya que de esta manera el rendimiento que se obtiene es mayor que el interés mínimo atractivo. Sin embargo es posible que en ciertos casos cuando se analizan alternativas mutuamente exclusivas, todas tengan valores presentes negativos.

En tales casos, la decisión a tomar es “no hacer nada”, es decir, se deberán rechazar a todas las alternativas disponibles. Por otra parte, si de las alternativas que se tienen solamente se conocen sus costos, entonces la regla de decisión será minimizar el valor presente de los costos.

Valor presente del incremento en la inversión. Cuando se analizan alternativas mutuamente exclusivas, son las diferencias entre ellas lo que sería más relevante al tomador de decisiones. El valor presente del incremento en la inversión precisamente determina si se justifican esos incrementos de inversión que demandan las alternativas de mayor inversión. Valor Presente es el valor actual de un Capital que no es inmediatamente exigible es (por oposición al valor nominal) la suma que, colocada a Interés Compuesto hasta su vencimiento, se convertiría en una cantidad igual a aquél en la época de pago. Comúnmente se conoce como el valor del Dinero en Función del Tiempo. El método de valor presente es uno de los criterios económicos más ampliamente utilizados en la evaluación de proyectos de inversión. Consiste en determinar la equivalencia en el tiempo 0 de los flujos de efectivo futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial. Cuando dicha equivalencia es mayor que el desembolso inicial, entonces, es recomendable que el proyecto sea aceptado.

4.8. Los estados financieros

Los estados financieros interesan tanto desde un punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

El Estado de Situación Financiera, el de Pérdidas y Ganancias, el de Variaciones en el Capital Contable y el Estado de cambios en la Situación Financiera con base en efectivo, son los estados principales o de uso general, interesan a un mayor número de personas en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de la empresa.

Desde un punto de vista interno, los Estados Financieros principales interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses de los accionistas o propietarios.

Desde un punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a:

- Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.
- Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- Las autoridades hacendarais para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

4.9. Método Camel:

Metodología o Sistema CAMEL(capital, Asset, Management, Earning and Liquidity)

Este sistema fue popularizado en la década de los 80 por los tres organismos de supervisión y regulación de los Estados Unidos, el Sistema de Reserva Federal (FED), la Oficina de Control de la Moneda (Comptroller of the Currency OCC) y la Corporación Federal de Seguro de Depósito (Federal Deposit Insurance Corporación - FDIC), práctica que encontró aplicación tanto en la supervisión en campo (supervisión in-situ) como la realizada en escritorio (supervisión extra-situ).

Según el Acuerdo de BASILEA II, “el método CAMEL proporciona un marco metodológico para evaluar cinco aspectos claves de la calidad financiera intrínseca de una entidad bancaria, como lo son: Adecuación de Capital, Calidad de los Activos, Gestión Administrativa, Ganancias y Liquidez (las siglas en inglés corresponden a: Asset Quality, Management, Earnings y Liquidity, (Calidad de Activos, administración, Utilidades y Liquidez) respectivamente”.

El método de evaluación de Camel, consiste en medir y analizar cinco parámetros fundamentales: Capital, Activos, Manejo Corporativo, ingresos y Liquidez.

Dicha evaluación es utilizada principalmente en el sector financiero para hacer mediciones de riesgo corporativo. Fue un método adoptado por los entes reguladores de la Banca Norteamericana, con el fin de evaluar la solidez financiera y gerencial de las principales entidades comerciales de los Estados Unidos. CAMEL hace la revisión y calificación de cinco áreas de desempeño financiero y gerencial:

- a. Idoneidad de Capital,
- b. Idoneidad de Activos
- c. Manejo Gerencial
- d. Estado de Utilidades
- e. Liquidez Administrativa.

Generalmente para llevar a cabo una evaluación tipo CAMEL se requiere la siguiente información:

- Estados financieros
- Presupuestos y proyecciones de flujo de efectivo
- Tablas de amortización de cartera
- Fuentes de financiamiento
- Información relativa a la junta de directores
- Operaciones/patrones de personal

Los estados financieros constituyen la base del análisis cuantitativo que realiza CAMEL. Se precisa que las empresas presenten estados financieros debidamente auditados, correspondientes a los últimos tres años, así como estados interinos para el último período de 12 meses. Los demás materiales requeridos proporcionan información de planificación y muestran la evolución que ha tenido la institución. Estos documentos demuestran a los analistas de Camel el nivel y estructura de las operaciones de préstamo, Detalles:

Calificación otorgada por Camel: Basándose en los resultados de los estados financieros debidamente ajustados, y las entrevistas con el personal ejecutivo y operativo de las empresas Camel asigna una calificación comprendida del uno al cinco, para cada uno de los 21 índices identificados por Camel, los cuales se sopesan concordantemente. A continuación se presenta una definición para cada área y la gama de criterios que determinan cada calificación:

Idoneidad de capital: El objetivo que persigue el análisis de la idoneidad de capital es el de medir la solvencia financiera de una empresa o institución financiera, mediante la determinación de si los riesgos en los que ha incurrido están adecuadamente equilibrados con el capital y reservas necesarios para absorber posibles pérdidas.

- a. Apalancamiento que ilustra la relación que existe entre los activos de la IMF y sus riesgos y su equidad.
- b. Capacidad para captar equidad constituye una evaluación cualitativa de la capacidad que posea la IMF para responder ante la necesidad de reponer o incrementar su equidad en cualquier momento dado.

- c. La idoneidad de reservas constituye una medida cuantitativa de las reservas que posea la empresa para confrontar pérdidas de cartera y la medida en que la institución pueda absorber posibles pérdidas de cartera.

Ésta área incorpora seis indicadores como apalancamiento, capacidad para obtener liquidez, fortaleza de las reservas, calidad de los activos, cartera riesgosa y política de castigo deudas malas o manifiestamente perdidas.

La calificación de la idoneidad del capital toma en cuenta, entre otras cosas:

- El nivel y calidad del capital, medido por la condición financiera de la institución
- La habilidad de la gerencia para obtener nuevos recursos, si así se llegare a requerir
- La naturaleza y volumen de los activos, así como su comportamiento y asignación de provisiones contingentes.

La composición del balance, en especial la naturaleza y volumen de los activos intangibles, el grado de concentración del riesgo y las contingencias asociadas al desarrollo de actividades no tradicionales

- Actividades no registradas en el balance y su exposición al riesgo.
- Calidad, nivel y regularidad de las utilidades y consistencia en la política de dividendos.
- Proyecciones y planes de expansión o crecimiento y las posibilidades de acceso al mercado de capitales o a otras fuentes de financiación a largo plazo.

Es importante mantener un capital equilibrado, de acuerdo a la naturaleza y profundidad del riesgo asumido por el ente, así como la habilidad de la gerencia para identificar tales riesgos, medirlos y controlarlos, para lo cual se evalúa la clase de crédito que se otorga, el monto y los procedimientos internos que se siguen para su otorgamiento.

Cuadro N°. 2

Señala un buen nivel de capital con respecto al riesgo de la entidad. Las razones se ubican por encima del promedio observado en grupos similares.
CALIFICACIÓN DOS (2)
El capital, en líneas generales, se considera adecuado y se encuentra de los promedios de mostrados por otros grupos.
CALIFICACIÓN TRES (3)
Tanto el volumen de activos de riesgo como su calidad no es consistente con su estructura de capital y las razones están por debajo del promedio calculado para grupos similares.
CALIFICACIÓN CUATRO (4)
Esta nota indica un deficiente nivel de capital para el perfil de riesgo que se está asumiendo y, en consecuencia, la viabilidad del ente puede verse comprometida. Debe plantearse la posibilidad de que los accionistas aporten nuevo capital social.
CALIFICACIÓN CINCO (5)
Indica un nivel crítico de capital, señalando la necesidad de obtener recursos frescos bien sea proveniente de los inversionistas o de otras fuentes externas. El nivel de capital, así determinado, avisa sobre problemas de viabilidad y solvencia de la institución.

Calidad de los activos: El análisis que se hace sobre la calidad de los activos se divide en tres componentes: calidad de la cartera, sistema de clasificación de cartera, y activos fijos. La calidad de cartera incluye dos índices cuantitativos: cartera en riesgo, que determina el monto de cartera vencida más allá de 30 días; y política de sanciones/anulaciones, que determina cuáles son las anulaciones y sanciones introducidas por la empresa basándose en criterios CAMEL.

El sistema de clasificación de cartera conlleva la revisión de las tablas de amortización de cartera y la evaluación de las políticas que tiene la institución con respecto a la evaluación de riesgos de cartera. Bajo los activos fijos, un índice constituye la productividad de los activos a largo plazo, que evalúan las políticas de la empresa con respecto a inversiones en bienes fijos. El otro índice tiene que ver con la infraestructura institucional, que se evalúa para determinar si es que cumple con las necesidades tanto del personal como de los clientes.

Como su nombre lo indica, ésta área pretende medir los activos de la empresa así como su capacidad operativa y la eficiencia con la cual son utilizados. Incluye indicadores como productividad de los activos a largo plazo e infraestructura.

Los factores que intervienen:

- Existencia de políticas y estándares para la administración del crédito e identificación de riesgos
- El riesgo de crédito que surge de transacciones fuera de balance, como futuros, cartas de crédito o líneas especiales de financiación.

- Diversificación y calidad de préstamos y portafolios de inversión.
- La política y procedimientos para el otorgamiento de préstamos (o créditos, en sectores diferentes al financiero)
- Concentración de activos.
- Existencia de controles internos y eficientes sistemas de información.
- Naturaleza y volumen de la excepción documentaria en el otorgamiento de créditos.
- Nivel, distribución y problemas de transacciones realizadas fuera de balance.

Realización de reservas.

Ésta área refleja la habilidad de la gerencia para identificar, cuantificar y controlar los riesgos crediticios asociados con el otorgamiento de préstamos o créditos y cartera de inversión.

Cuadro No. 3

CALIFICACIÓN UNO (1)
La máxima nota indica calidad excelente de los activos, así como eficiente administración del crédito.
CALIFICACIÓN DOS (2)
En ésta situación se diagnostica una calidad de activos satisfactoria, pero si llegasen a existir debilidades en algunas áreas se les debe prestar especial atención.
CALIFICACIÓN TRES (3)
La calidad de activos o la gestión en la administración de crédito se encuentra por debajo del nivel considerado como satisfactorio. Existe un deterioro en la calidad de los activos y un incremento en el nivel de riesgo, lo que conduce a exigir que la administración mejore en ambos aspectos (administración del crédito y manejo del riesgo).
CALIFICACIÓN CUATRO (4)
La calidad de activos o los procesos de administración de crédito son deficientes. El nivel de riesgo es significativo y se puede llegar a obtener pérdidas potenciales, comprometiendo la viabilidad de la institución.
CALIFICACIÓN CINCO (5)
Bajo ésta circunstancia, se está señalando una crítica adecuación de capital (mala calidad) y una deficiente administración del crédito, comprometiendo, así, la viabilidad de la institución.

Administración gerencial: Son cinco los índices comprendidos en este aspecto del análisis: administración, recursos humanos, procesos, controles y auditoria; sistema de tecnología informática; y planificación estratégica y presupuestos.

Administración se centra en torno a cuán bien funciona el directorio o junta directiva de la institución, incluyendo la diversidad de su destreza técnica, su independencia de la gerencia, y su capacidad de adoptar decisiones de manera flexible y efectiva.

El segundo índice, recursos humanos evalúa si es que el departamento de recursos humanos proporciona una guía clara y presta el apoyo indispensable para el personal operativo, incluyendo contratación y capacitación de nuevo personal, sistemas de incentivos para el personal, y sistema de evaluación de desempeño.

El tercer índice, procesos, controles y auditoria se centra en torno al grado al que la empresa ha formalizado sus procesos claves y la eficacia con la que controla sus riesgos abarcando toda la organización, según se deduce por su ambiente de control y la calidad de su auditoria interna y externa.

El cuarto índice, sistema de tecnología informática evalúa los sistemas de información computarizada y si es que están funcionando eficaz y eficientemente, si se generan informes para fines gerenciales de manera oportuna y exacta. Estos análisis revisan el ambiente tecnológico de la información, así como la magnitud y calidad de los controles específicos introducidos en la tecnología de informática.

El quinto índice, planificación estratégica y elaboración de presupuestos indaga el hecho de si la institución lleva a cabo un proceso comprehensivo y participativo para generar proyecciones financieras en el corto y largo plazo, y si es que el plan es actualizado de acuerdo a las necesidades, y empleado dentro del proceso de tomar decisiones.

En el área de calificación de la eficiencia administrativa se toman variables tales como:

- Nivel y calidad de respaldo de las directivas y de la gerencia a las actividades desarrolladas por el ente.
- Habilidad de directivas y administradores para tomar decisiones, planear y responder ante cambios y riesgos imprevistos, así como para desarrollar oportunamente nuevos productos o planes de negocios.
- Políticas internas adecuadas para identificar y controlar las operaciones de riesgo.
- Oportunidad en el manejo de la información e implantación de sistemas de control de riesgos, de acuerdo al tamaño de la organización y a las actividades desarrolladas.
- Cumplimiento de leyes, normas y reglamentos.

- Respuesta oportuna a recomendaciones presentadas por auditores o autoridades externas.
- Concentración de autoridad en pocas manos.

Normalmente en ésta área se consideran, riesgos inherentes a las actividades crediticias, de mercado, operacionales, de imagen, legales y de liquidez, dependiendo de la naturaleza y alcance de las actividades desarrolladas por el ente.

Cuadro No. 4

CALIFICACIÓN UNO (1)
Excelente desempeño en la administración por parte de la junta directiva y la gerencia, teniendo un manejo óptimo del riesgo, en coherencia con el tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la entidad. Todos los riesgos significativos han sido identificados, medidos y controlados.
CALIFICACIÓN DOS (2)
Buen desempeño en la administración por parte de la junta directiva y la gerencia, teniendo un manejo bueno del riesgo según el tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la entidad. Aunque pueden existir debilidades, éstas no comprometen a la institución y están siendo atendidas de manera satisfactoria.
CALIFICACIÓN TRES (3)
La junta directiva y la gerencia necesitan mejorar las prácticas del manejo del riesgo ya que no son del todo satisfactorias, tomando en cuenta el tamaño y perfil de riesgo de la entidad. Esta calificación denota el incumplimiento de una o más medidas de supervisión formal o informal.
CALIFICACIÓN CUATRO (4)
La administración es deficiente y, por lo tanto, es inadecuado el desempeño en el manejo del riesgo si se tiene en cuenta la naturaleza, tamaño y perfil de la institución. Se han encontrado problemas serios y la exposición al riesgo es alta, por lo que se debe considerar la posibilidad de reemplazar o reforzar la junta directiva.
CALIFICACIÓN CINCO (5)
ES señal de incompetencia en el manejo de la entidad. Las prácticas de administración del riesgo son deficientes y la inadecuada identificación, monitoreo y control de los riesgos comprometen la viabilidad de la institución. Debe fortalecerse o sustituirse la administración.

Utilidades: CAMEL elige tres índices cuantitativos y uno cualitativo para medir el rendimiento de la empresa créditos ajustados sobre equidad, eficiencia operativa, réditos ajustados sobre activos, y la política aplicada a la tasa de interés.

- a. Rédito ajustado sobre equidad (ROE) mide la capacidad que tiene la institución de mantener e incrementar su valor neto a través de las utilidades que le genera sus operaciones.

- b. Eficiencia Operativa determina la eficiencia que ha alcanzado la institución y guía su progreso hacia lograr una estructura de costos que se acerca al nivel logrado por instituciones financieras formales.
- c. Réditos ajustados sobre activos (ROA) mide cuán bien han sido utilizados los activos de la empresa o la capacidad institucional para generar utilidades sobre una base de activos definida.

Los analistas CAMEL también estudian la política aplicada a tasas de interés que ha adoptado la empresa o institución financiera a fin de evaluar el grado al que la administración analiza e introduce ajustes a las tasas de interés de la institución con relación a préstamos micro-empresariales (y depósitos, de aplicar), basándose en el costo de los fondos, metas de utilidad, y ambiente macro-económico.

CAMEL elige tres índices cuantitativos y uno cualitativo para medir el rendimiento de la empresa:

- a. Retornos ajustados sobre equidad.
- b. Eficiencia operativa.
- c. Retornos ajustados sobre activos.
- d. La política aplicada a la tasa de interés.

Retornos ajustado sobre equidad (ROE) mide la capacidad que tiene la institución de mantener e incrementar su valor neto a través de las utilidades que le genera sus operaciones. Eficiencia Operativa determina la eficiencia que ha alcanzado la institución y guía su progreso hacia lograr una estructura de costos que se acerca al nivel logrado por instituciones financieras formales.

Retornos ajustados sobre activos (ROA) mide cuán bien han sido utilizados los activos de la empresa o la capacidad institucional para generar utilidades sobre una base de activos definida. Los analistas CAMEL también estudian la política aplicada a tasas de interés que ha adoptado la empresa o institución financiera a fin de evaluar el grado al que la administración analiza e introduce ajustes a las tasas de interés de la institución con relación a préstamos micro-

empresariales (y depósitos, de aplicar), basándose en el costo de los fondos, metas de utilidad, y ambiente macro-económico.

Manejo de liquidez: La quinta área que evalúa Camel tiene que ver con la capacidad que tiene la institución para manejar las disminuciones en las fuentes de fondos e incrementos en activos, así como para cubrir gastos a un costo razonable. Los índices en este aspecto se basan en estructura de pasivos, disponibilidad de fondos para satisfacer la demanda de crédito, proyecciones de efectivo, y productividad de otros activos corrientes. Bajo estructura de pasivos, los analistas de CAMEL revisan la composición de los pasivos de la institución, incluyendo su tendencia, tasa de interés, condiciones de pago y sensibilidad a los cambios que se dan en el ambiente macro-económico.

Los tipos de garantías que precisan las facilidades de crédito, fuentes de crédito de que dispone y la medida en que se analiza de buena forma la diversificación de recursos. Este índice también se centran en torno a la relación se mantiene con la banca en términos de apalancamiento logrado sobre la base de garantías, nivel de credibilidad que maneja la institución con respecto al sector bancario, y la facilidad con la que la institución puede obtener fondos cuando lo precisa.

La metodología Camel evalúa y controla gerencialmente la gestión de una Institución Financiera es analizar aquellos elementos susceptibles de medida (física o monetaria), como aquellos que no pueden reducirse a indicadores cuantitativos, por lo tanto, ésta evaluación debe expresarse tanto en términos cuantitativos como cualitativos.

En la práctica, el control gerencial recae casi exclusivamente sobre los aspectos medibles de la gestión, ya que su finalidad es la de establecer una correlación entre los resultados esperados y los realmente obtenidos, tanto desde el punto de vista físico como el del financiero, identificar los desvíos significativos e introducir las acciones correctivas necesarias.

La búsqueda de herramientas o instrumentos que nos permita facilitar este tipo de estudio en una Institución Bancaria ha llevado a establecer ciertas unidades de medida que posibiliten este análisis, entre las unidades de medida de uso frecuente se encuentran los llamados indicadores, índices o ratios, que son obtenidos al comparar dos datos financieros entre sí, este

resultado, tiene como objetivo, dar una mejor comprensión de la situación financiera y de la gestión global de la institución, del que se obtendría mediante el análisis de las cifras absolutas.

La fuente principal para el análisis de los indicadores financieros lo constituyen el Balance General, que es el instrumento que proporciona una imagen instantánea de la situación del patrimonio de la institución en un momento determinado y el Estado de Ganancias y Pérdidas que representa un flujo de valores económicos e indica la variación del patrimonio durante el ejercicio respectivo.

El Balance General presenta la composición patrimonial de la institución, diferenciando las aplicaciones de los recursos manejados, activo que se haya constituido por la suma de bienes y derechos, de propiedad de ella y clasificados según distintos grados de liquidez, y por otro lado, el origen de los recursos, pasivo, que son los derechos de propietarios y de terceros y que están clasificados según su grado de exigibilidad, distinguiéndose aquí el pasivo exigible, que representa los derechos de los acreedores de la empresa con terceros y el pasivo no exigible o patrimonio líquido, que representa a los derechos de los propietarios de la empresa.

El Estado de Ganancias y Pérdidas (cuenta económica) traducen las operaciones de la empresa durante el ejercicio en resultados obtenidos por los Ingresos, los egresos realizados y el saldo líquido positivo (Ganancia) o negativo (pérdidas) obtenidos.

Por lo tanto, estas dos informaciones, la situación patrimonial y Estado de Ganancias y Pérdidas conforman lo que podría denominarse un cuadro de resultados de la gestión pasada " desde un punto de vista patrimonial, económico y financiero" y nos muestran solamente actos administrativos que pueden ser medidos y expresados en términos monetarios y ordenados en función de conceptos y normas que tienen por objeto fundamental extraer de ellos información que configure la evolución de la empresa en esos aspectos, pero de ninguna manera el balance general nos indica de inmediato si sus elementos del activo están en debida proporción con las inmovilizaciones o que puedan garantizar la liquidación oportuna de las exigencias, por ejemplo, y por el lado del Estado de Ganancias y Pérdidas, no nos determina si las ganancias son adecuadas como remuneración al esfuerzo del Empresario o del capital invertido en el negocio.

El análisis de los Estados Financieros de una institución bancaria puede ser realizado por la propia institución o por terceras personas, cada una de ellas motivada por sus propios intereses, entre los cuales se destacan:

Debido a que los indicadores se obtienen al comparar dos datos financieros entre sí, podemos obtener varias clases o tipos de ellos cuando comparemos cifras del Estado Patrimonial (Balance), cifras del Estado de Ganancias y Pérdidas y cifras que relaciones ambas, esta variedad de indicadores pueden ser utilizados en su totalidad o parcialmente, de acuerdo a los intereses específicos que cada persona o institución posea.

La responsabilidad del análisis financiero de una institución se complica por las dificultades que a menudo existen para disponer de una adecuada organización en esta especialidad, pues no sólo se necesita de especialistas sino que es indispensable una experiencia razonable en la materia.

Agregada a estas exigencias está la necesidad de contar con información histórica que permita apreciar el comportamiento o tendencias de los indicadores para que, complementados con las proyecciones, se pueda disponer de elementos de juicio que permitan no sólo valorar la situación presente de un banco sino también su acontecer futuro tratando de disminuir en gran medida los riesgos.

Es necesario complementar los mecanismos utilizados ampliamente para procurar una gerencia prudente de bancos (regulación) y la normativa bancaria que establece políticas de colocación de depósitos tendentes a diversificar el riesgo y propiciar retornos consistentes con la solvencia y la liquidez del banco con el diseño de técnicas que aporten una mayor transparencia sobre la situación de los Bancos.

Cada categoría se corresponde con un área de gestión crítica de la institución financiera por ejemplo, en el capital o patrimonio suele expresarse tres indicadores básicos: la relación patrimonio sobre activo total; activo improductivo sobre patrimonio, y depósitos totales sobre patrimonio.

Sistema de Variables:

- Variable dependiente: Es aquella que se trata de estimar por medio del modelo y describe la situación del banco en estudio en términos de su desempeño (Satisfactorio, insatisfactorio)
- Variables Independientes: Son aquellas variables que contribuyen a explicar la variable dependiente.

Variable dependiente:

Es aquella que se trata de estimar por medio del modelo y describe la situación del banco en estudio en términos de su desempeño (Satisfactorio, insatisfactorio) y el procedimiento empleado para determinar estos dos grupos consiste en definir las categorías.

Categorías

Se establecen las categorías de las instituciones financieras en función a su desempeño y cada banco será medido sobre la base de la valoración que va de uno (1) a cinco (5) puntos, o su equivalente alfabético que va desde AAA, AA-Plus, AA, A y B cuyo significado se explica a continuación:

1 = AAA: Los Bancos que clasifican en esta categoría se caracterizan por ser saludables en todos los aspectos, por no tener áreas específicas de preocupación; por tener problemas manifiestos de naturaleza menor que pueden ser resueltos dentro de la entidad con base en su desenvolvimiento normal; y por ser entidades capaces de soportar los efectos derivados de acontecimientos externos, tanto económicos como financieros. De desempeño por encima del promedio.

2 = AA-Plus: Las instituciones ubicadas en esta categoría se caracterizan por ser fundamentalmente sanas; por tener problemas críticos de naturaleza menor, susceptibles de ser resueltos con base en el desenvolvimiento normal; y por ser Bancos estables, capaces de resistir fluctuaciones en la actividad económica.

Su desempeño generalmente está muy cerca del promedio o por encima del promedio.

3 = AA: En esta categoría las instituciones se caracterizan por tener problemas financieros, operacionales o de cumplimiento de las normas, en una modalidad que varía de moderado a insatisfactorio; presentan vulnerabilidad a los cambios adversos en el entorno económico, si no se toman acciones correctivas podrían tener un deterioro acelerado, y precisan atención en seguimiento y más inspección para corregir las distorsiones observadas.

4 =A: Estas instituciones presentan un gran número de problemas financieros, y tienen prácticas de procedimientos imprudentes y poco seguras. Las situaciones que no sean corregidas pueden desembocar en inestabilidad y crisis de mediano plazo. Precisan de supervisión y vigilancia estrictas, y de un plan concreto para corregir las deficiencias.

5 = B: Las instituciones que se ubiquen en esta categoría presentan una crisis inminente y la gravedad de sus deficiencias es tal que precisan de ayuda financiera por parte de los accionistas u otras fuentes. Si no se emprenden acciones correctivas se requeriría la liquidación, fusión o reestructuración de la institución.

Puntuación para la Calificación de riesgo

A las categorías que presentan los distintos niveles de desempeño descritos anteriormente, se le asigna una valoración para tratar de calificar el riesgo, a través de una tabla de ponderación que es determinada por el un especialista que de acuerdo a sus conocimientos y experiencia determina los rangos en los cuales se encuentran estas categorías, por lo tanto pueden existir diferentes valoraciones de acuerdo a la opinión de cada especialista, quien asigna también el nombre de la cualidad de gestión,

Cuadro No. 5

PUNTUACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN DE RIESGO	CATEGORIA	CUALIDAD DE GESTION
Mayor o igual a 70 puntos $60 \leq APlus < 70$	AAA	EXCELENTE
$60 \leq AA-PLUS < 70$	AA-Plus	MUY BUENO
$50 \leq AA < 60$	AA	BUENO
$30 \leq A < 50$	A	REGULAR
$0 < 30$	B	DEFICIENTE

Calidad de los Activos (A)

La verdadera utilidad de la Calidad de los Activos dependerá de que los activos estén correctamente valorados al momento de formularse los balances de la institución, partiéndose del principio de que cualquier pérdida de valor de los activos por situaciones de mercado o por desvalorización en función a su valor probable de realización, la gerencia ha tomado las precauciones estableciendo la provisión para compensar dicha merma o desvalorización.

Mediante la evaluación de estos indicadores se puede obtener una idea más clara sobre la eficiencia, competitividad y productividad de la gerencia y hacia dónde va el banco con la gerencia actual.

Para medir la Calidad de los Activos (A) se establecen dos indicadores básicos:

A1 = Provisión para cartera de créditos/Cartera de créditos bruta.

A2 = Cartera inmovilizada bruta/Cartera de créditos bruta

A1 = Provisión para cartera de créditos/Cartera de créditos bruta

Demuestra la suficiencia de apartado con cargo a sus resultados, que ha creado el instituto para respaldar su cartera ante posibles contingencias que se puedan presentar.

A2 = Cartera inmovilizada bruta/Cartera de créditos bruta

Cuantifica el porcentaje de la cartera de crédito inmovilizada con relación a la cartera de créditos bruta. El índice refleja los créditos que pueden concluir en pérdidas por insolvencia del cliente.

Gestión Operativa (M)

Este uno de los factores más complejos de evaluar, ya que está cargada de elementos subjetivos de tipo cualitativos cuya información en su mayoría no está disponible a terceros interesados en el negocio bancario, o no es fácilmente detectable por los propios supervisores, lo que hace que los indicadores financieros tradicionales presenten limitaciones para evaluar los factores claves y medir los niveles de eficiencia de la gerencia bancaria.

Para suplir la falta de información, los supervisores y los analistas financieros se dan a la tarea de capturar información estratégica para comprender, ponderar y evaluar los factores relativos a la eficiencia en el manejo y asignación de recursos, capacidad en la administración y manejo de riesgos, calidad de los procesos de gestión, eficiencias de los sistemas de control internos y de gestión, planificación de operaciones, políticas de créditos y de inversiones, planes futuros, planes tecnológicos, cumplimientos de normas legales, normas de valoración de activos y políticas de saneamientos de activos.

Para medir la Gestión Operativa (M) se establecen dos indicadores básicos:

$$M1 = (\text{Gastos de Personal} + \text{Gastos Operativos}) / \text{Activos Productivos Promedio.}$$

$$M2 = (\text{Gastos de Personal} + \text{Gastos Operativos}) / \text{Ingresos financieros}$$

$$M1 = (\text{Gastos de personal} + \text{Gastos operativos}) / \text{Activo productivo Promedio:}$$

Indicador asociado con la eficiencia administrativa al medir la relación existente entre la suma de los gastos de personal y los gastos operativos directos del instituto; respecto al activo productivo promedio de que dispone este, considerándose la mayor eficiencia en la medida en que el coeficiente es menor o tiende a reducirse en el tiempo.

Este indicador, sirve para calibrar la eficiencia de la gerencia en el manejo de los gastos de personal y de funcionamiento de la institución, y su nivel de sintonía con los conceptos de economías de escala o de objetivos, lo cual se mide comparando sus gastos con el promedio del estrato de bancos en el cual se ubica, o con el promedio del mercado.

$$M2 = (\text{Gastos de Personal} + \text{Gastos Operativos}) / \text{Ingresos financieros}$$

Indicador de eficiencia que mide el gasto promedio que percibe el banco en su operación fundamental de intermediación en el crédito y la inversión

Mide la eficiencia y capacidad de la gerencia para generar ingresos financieros suficientes, que permitan cubrir adecuadamente los gastos de transformación, situación que dependerá de la capacidad generadora de ingresos de los activos, lo cual está en función de la cuantía de los Activos Rentables.

Rentabilidad o las ganancias (E)

La evaluación de la rentabilidad está asociada con el potencial actual y futuro de la institución para generar utilidades, el rendimiento de los activos, así como equilibrio entre el rendimiento de los activos y el costo de los recursos captados y con conceptos tales como el retorno de la inversión.

Toda gerencia busca maximizar la rentabilidad, bajo el concepto de asignar recursos con adecuados niveles de rentabilidad y bajo riesgo y captar recursos a costos bajos, logrando una mezcla de depósitos que guarde equilibrio con los plazos de los activos.

A través de ellos se puede apreciar en uno o más períodos el grado de rentabilidad de dicha institución, comparándose con el promedio de su estrato, con los promedios del mercado y con los niveles de inflación anual, el grado de rentabilidad de una institución está fuertemente influenciada por la cuantía naturaleza de los Activos Rentables.

Para medir la Rentabilidad o las ganancias (E) se establecen dos indicadores básicos:

$E1 = \text{Resultado neto} / \text{Activo promedio.}$

$E2 = \text{Resultado neto} / \text{Patrimonio promedio.}$

$E1 = \text{Resultado neto} / \text{Activo promedio (ROA):}$

Permite determinar la capacidad generadora de rentas del activo de la entidad, guardando su cuantía estrecha relación con la calidad o la capacidad de retorno de este último.

$E2 = \text{Resultado neto} / \text{Patrimonio promedio (ROE):}$

Mide el rendimiento del patrimonio del instituto, una vez efectuadas las transferencias necesarias para apartados.

Este indicador muestra la tasa de retorno de la inversión hecha por los socios e informa también sobre el comportamiento general del banco como actividad empresarial. Comparando con el de otras actividades similares del sistema bancario permite apreciar si está o no dentro de los rangos normales.

Liquidez (L)

La liquidez es un elemento que a menudo tiene poca atención en épocas en que las economías se encuentran estables, por el contrario, cuando las variables macroeconómicas

comienzan a deteriorarse, se inicia un proceso de contracción en la actividad económica, donde los depósitos se hacen más volátiles y los deudores se debilitan en su capacidad de pagos, lo que trae como consecuencia que los bancos débiles financieramente corren el riesgo de salir del mercado, cuya sintomatología se inicia con un proceso de retiro de fondos, trasladables con mucha velocidad de banco a banco, formándose una masa de dinero que busca mejor rentabilidad y cierta seguridad en los mercados.

Los niveles de liquidez dependerán de las políticas de cada banco, algunos bancos sacrifican rentabilidad para mantenerse con altos niveles de liquidez, otros bancos son menos conservadores, prefiriendo colocar los excedentes de liquidez en inversiones temporales en la búsqueda de una mejor rentabilidad, corriendo el riesgo de tener que acudir al mercado interbancario ante cualquier apremio de liquidez.

En general, cada banco tiene su propia estrategia de tesorería, la cual está fuertemente influenciada por sus propias dinámicas, su percepción del mercado, la coyuntura del mercado, las políticas monetarias en cuanto a los niveles de tasas de interés y de encaje legal y las perspectivas de convertir rápidamente ciertos activos financieros en dinero líquido.

Los indicadores financieros relacionados con la liquidez, miden la capacidad operativa del banco para responder por sus compromisos financieros a corto plazo. Su grado de vulnerabilidad va a depender del equilibrio existente entre los vencimientos de los activos y los vencimientos de los pasivos del banco, riesgo de calzada y el riesgo de tasas de interés.

La evaluación de los factores que inciden en la liquidez bancaria, dependerá de que tan ácidos sean los criterios utilizados para considerar ciertos tipos de activos como líquidos.

Para medir la Liquidez (L) se establecen dos indicadores básicos:

$$L1 = (\text{Disponibilidades}) / \text{Captaciones del público}$$

$$L2 = (\text{Disponibilidades}) + (\text{Inversiones en Valores}) / (\text{Captaciones del público}).$$

$$L1 = \text{Disponibilidades} / \text{Captaciones del público}.$$

Adicionalmente, se requiere un excedente de liquidez por encima del encaje legal, para atender las necesidades operacionales y gastos del banco como empresa en marcha, asimismo para prever eventuales retiros o cancelaciones, que a juicio de los expertos debería ser no menor de 0,10 a 0,15 de los depósitos totales, con lo cual la liquidez de un banco debería situarse en un cociente de 0,25 a 0,30

$$L2 = (\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones en Valores}) / \text{Captaciones del público.}$$

Estos indicadores se presentan a continuación en forma resumida y anteponiéndole la letra correspondiente al método CAMEL:

Cuadro No. 6

C: Capital adequacy(Suficiencia de capital)
$C1 = [\text{Patrimonio} + \text{Gestión Operativa}] / \text{Activo Total.}$
$C2 = \text{Activo improductivo} / [\text{Patrimonio} + \text{Gestión Operativa}].$
A: Assets quality (calidad del activo)
$A1 = \text{Provisión para cartera de créditos} / \text{Cartera de créditos bruta.}$
$A2 = \text{Cartera inmovilizada bruta} / \text{Cartera de créditos bruta}$
M: Management(Gestión)
$M1 = [\text{Gastos de Personal} + \text{Gastos Operativos}] / \text{Activo Bruto Promedio.}$
$M2 = .[\text{Gastos de Personal} + \text{Gastos Operativos}] / \text{Ingresos financieros}$
E: Earning (Ganancias)
$E1 = \text{Resultado Neto} / \text{Activo Bruto Promedio.}$
$E2 = \text{Resultado Neto} / \text{Patrimonio Promedio.}$
L: Liquity (Liquidez)
$L1 = \text{Disponibilidades} / \text{Captaciones del Público}$
$L2 = [\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones Temporales}] / \text{Captaciones del Público}$

Análisis vertical o de porcentajes integrales

Este método consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha correspondiente a un mismo período en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación a un todo.

Este procedimiento lo podemos encontrar como procedimiento de porcentos comunes o procedimiento de reducción a por cientos.

a. Base del procedimiento.

Toma como base el axioma matemático que enuncia que todo es igual a la suma de sus partes de donde todo se le asigna el valor del 100% y a las partes un % relativo.

b. Aplicación.

Su aplicación puede enfocarse a Estados Financieros dinámicos o estáticos, básicos o secundarios tales como Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Costo de Producción y Venta, este procedimiento facilita la comparación de las cifras con lo cual podremos determinar una probable anormalidad o defecto de la empresa sujeta a analizar.

c. Fórmulas aplicables:

Porcentaje Integral = $\text{Cifra Parcial} / \text{cifra Base} * 100$

Factor Constante = $100 / \text{Cifra Base} * \text{Cifra Parcial}$.

Cualquier fórmula puede aplicarse indistintamente

Naturaleza de la empresa:

Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.

Capacidad de los activos:

Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

Costos de financiación:

Las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

En consecuencia la administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido analizadas anteriormente de forma rápida pero concisa , cada una de ellas son un punto clave para la administración que realizan los gerentes , directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

El gerente financiero puede establecer una política para el capital de trabajo que varié desde muy conservadora hasta muy agresiva.

Una política conservadora pondría más énfasis en la minimización del riesgo (siendo de mucha liquidez) en oposición a maximizar los rendimientos.

Una política agresiva enfatizaría el aspecto de los rendimientos.

Sistema Financiero:

Es el Conjunto de instituciones que generan, administran y dirigen tanto el ahorro como la inversión y cuyo establecimiento se rige por la legislación que regula las transacciones de activos financieros y por los mecanismos e instrumentos que permiten la transferencia de esos activos entre ahorrantes, inversionistas o de los usuarios del crédito.

El sistema financiero se encuentra integrado básicamente por las instituciones de crédito y los intermediarios financieros no bancarios, que comprenden a las compañías aseguradoras y afianzadoras, casas de bolsa y sociedades de inversión, así como las organizaciones auxiliares de crédito.

Sectores que componen el sistema financiero:

- a. **Mercado de dinero:** Actividad crediticia que se realiza con operaciones de corto plazo para el financiamiento del capital de trabajo de las empresas.
- b. **Mercado de capitales:** abarca las transacciones de capital a largo plazo con el fin de financiar la formación de capitales fijos. Pertenecen a este mercado bancos, sociedades financieras y de inversión, las sociedades anónimas, y también el mercado de valores, al que concurren instituciones y empresas para colocar, a través de la intermediación bursátil, sus acciones, obligaciones y otros títulos valores para ofrecerlos a los inversionistas.

Sistema Bancario:

Es el conjunto de instituciones que reguladas por la ley y Normas determinadas ejercen la actividad bancaria en el país.

La actividad bancaria la ejercen los bancos y estos son las instituciones financieras autorizadas como tales dedicadas habitualmente a realizar operaciones de intermediación con recursos obtenidos del público en forma de depósitos o cualquier otro título y a prestar otros servicios financieros.

(Nicaragua, 2014)

1. Clasificación de los bancos:

- a. **Por el origen de sus fondos:** Estatales, Privados y Mixtos.
- b. **Por la integración del capital:** Nacionales y Extranjeros
- c. **Por el destino de sus fondos:** de primer piso y de segundo piso.
- d. **Por las operaciones que realizan:** comerciales, de inversión, hipotecarios, fiduciarios, de multibanca.

Instituciones que componen el Sistema Financiero Nacional (Sujetas a supervisión de la Superintendencia de Bancos)

Instituciones Bancarias

a. Banco de la Producción S.A. - (BANPRO)

- Dirección: Contiguo a Almacén Price Smart
- No. Resolución de autorización para operar SB-0171-91-AND; 5 de noviembre de 1991
- Fecha Apertura: 11 de noviembre de 1991
- Pág. Web: www.banpro.com.ni
- Teléfono: 2255-9595
- Fax: 2255-9595

b. Banco de Fomento a la Producción (Banco PRODUZCAMOS) - (PRODUZCAMOS)

- ✓ Dirección: Rotonda Rubén Darío 600 metros al este, sobre la pista Juan Pablo II, Managua.
- ✓ No. Resolución de autorización para operar Ley No. 640, Ley Creadora del Banco de Fomento a la Producción y sus Reformas
- ✓ Fecha Apertura: 19 de abril de 2010
- ✓ Pág. Web: www.bfp.com.ni
- ✓ Teléfono: 2255-7474
 - Fax: 2278-5800

c. Banco La Fise Bancentro, S.A. - (BANCENTRO)

- ✓ Dirección: Km. 5 ½ Carretera a Masaya. Centro Financiero LAFISE
- ✓ No. Resolución de autorización para
- ✓ operar SB-0211-91-AND; 29 de noviembre de 1991
- ✓ Fecha Apertura: 2 de diciembre de 1991
- ✓ Pág. Web: www.bancentro.net
- ✓ Teléfono: 2255-8888
- ✓ Fax: 2278-6001

d. Banco de América Central S.A. - (BAC)

- ✓ Dirección: Centro BAC, Km 4 ½ Carretera a Masaya
- ✓ No. Resolución de autorización para
- ✓ operar SB-0235-91-AND; 6 de diciembre de 1991
- ✓ Fecha Apertura: 10 de diciembre de 1991
- ✓ Pág. Web: www.redbac.com
- ✓ Teléfono: 2274-4444
- ✓ Fax: 2274-4441

e. Banco de Finanzas S.A. - (BDF)

- ✓ Dirección: Edificio Atrium Villa Fontana, Contiguo a Pizza Hut.
- ✓ No. Resolución de autorización para
- ✓ operar CD-Superintendencia-V-2-1991; 9 de diciembre de 1991
- ✓ Fecha Apertura: 1º de junio de 1992
- ✓ Pág. Web: www.bdfnet.com
- ✓ Teléfono: 2276-8600
- ✓ Fax: 2276-8600 Ext. 2090

f. Banco Procredit S.A. - (PROCREDIT)

- ✓ Dirección: Avenida Jean Paul Genie
- ✓ No. Resolución de autorización para operar SIB-OIF-15-1995; 20 de junio De 1995
- ✓ Fecha Apertura: 2 de agosto de 1995
- ✓ Pág. Web: www.procredit.com.ni
- ✓ Teléfono: 2255-7676
- ✓ Fax: 2255-7670

g. Banco FICOHSA Nicaragua, S.A. - (FICOHSA)

- ✓ Dirección: Rotonda El Güegüense 20 vrs. al oeste, Managua
- ✓ No. Resolución de autorización para
- ✓ operar SB-521-02-AND; 18 de agosto de 1992

- ✓ Fecha Apertura: 21 de agosto de 1992
- ✓ Pág. Web: www.ficohsa.com.ni
- ✓ Teléfono: 2280-9340
- ✓ Fax: 2266-8796

h. Banco Corporativo, Sociedad Anónima - (BANCORP)

- ✓ Dirección: Centro Financiero BANCORP, S.A. De la entrada Principal del Colegio Americano, 2 cuadras al oeste y 3 cuadras al norte.
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: gaceta n° 173 del jueves 11 de septiembre de 2014, resolución n° sib-oif-xxii-290-2014
- ✓ Fecha Apertura: 6 de abril del 2015
- ✓ Pág. Web: www.bancorp.com.ni
- ✓ Teléfono: 505 2253-8585.

1.1.Sociedades Financieras

a. Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (FDL) - (FDL)

- ✓ Dirección: Campus Universitario UCA, Edificio FDL
- ✓ No. Resolución de autorización para
- ✓ operar SIB-OIF-XXIV-147-2016
- ✓ Fecha Apertura: 03 de Mayo 2016
- ✓ Pág. Web: www.fdl.com.ni
- ✓ Teléfono: 2277-4225/2270-7371
- ✓ Fax: 2277-4245 / 2270-7371 Ext.:1102

b. Financiera FUNDESER, Sociedad Anónima - (FUNDESER)

- ✓ Dirección: Frente a Hotel Mansión Teodolinda, Barrio Bolonia
- ✓ No. Resolución de autorización para operar SIB-OIF-XXII-318-2014
- ✓ Fecha de Apertura: 25/10/2005
- ✓ Pág. Web: www.financierafundeser

c. Financiera Finca Nicaragua, S.A. - (FINCANICARAGUA)

- ✓ Dirección: Bolonia. Rotonda el Güegüense 300 mts. Al norte
- ✓ No. Resolución de autorización para operar SIB-OIF-XIX-063-2011
- ✓ Fecha Apertura: 01 de junio de 2011
- ✓ Pág. Web: www.fincanicaragua.com.ni
- ✓ Teléfono: 2254-5120
- ✓ Fax: 2254-5120 Ext.100

d. Financiera Fama S.A. - (FAMA)

- ✓ Dirección: De Montoya 3 ½ C. al oeste, Managua
- ✓ No. Resolución de autorización para operar SIB-OIF-XIV-194-2006; 31 de Octubre de 2006
- ✓ Fecha Apertura: 3 de Enero de 2007
- ✓ Pág. Web: www.financierafama.com.ni
- ✓ Teléfono: 2268-4826
- ✓ Fax: 2266-9689

Entidades que operan con dinero Electrónico.

a. Banco DAVIVIENDA SALVADOREÑO, SOCIEDAD ANÓNIMA

- ✓ Dirección: Del Restaurante La Marsellaise, media cuadra al sur, Casa n°L-15, Managua, Nicaragua
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: SIB-OIF-XI-050-2003 del 18 de junio de 2003
- ✓ Fecha Apertura: 18 de julio de 2003
- ✓ Pág. Web: www.hsbc.com.sv
- ✓ Teléfono: 22705008
- ✓ Fax: 22780928

b. Towerbank International Inc. - (TOWERBANK)

- ✓ Dirección: Reparto Lomas de San Angel. Frente al Portón Principal del Colegio Americano. Casa No.9, Color Amarilla, Managua, Nicaragua
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: SIB-OIF-X-140-2002 del 04 de noviembre de 2002
- ✓ Fecha Apertura: 01 de diciembre de 2002
- ✓ Pág. Web: www.towerbank.com
- ✓ Teléfono: 22701224;22701225
- ✓ Fax: 22701226

c. Banco De Desarrollo Económico Y Social De Venezuela - (BANDES)

- ✓ Dirección: Centro Financiero INVERCASA, 5to Piso, Módulo No. 501, Frente al Colegio Pedagógico La Salle, Managua, Nicaragua
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: SIB-OIF-XV-004-2007 del 08 de enero de 2007
- ✓ Fecha Apertura: 08 de marzo de 2007
- ✓ Pág. Web: www.bandes.gov.ve
- ✓ Teléfono: 22706390; 22706388
- ✓ Fax: 22706388

d. Banco Internacional de Costa Rica, S. A. - (BICSA)

- ✓ Dirección: Edificio Invercasa 5to piso Suite 503
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: SIB-OIF-XI-040-2003 del 20 de mayo de 2003
- ✓ Fecha Apertura: 15 de octubre de 2004
- ✓ Pág. Web: www.bicsa.com
- ✓ Teléfono: 22703803
- ✓ Fax: 22703807

e. Oficina de Representación BANISTMO, S.A

- ✓ Dirección: Villa Fontana. Edificio Discover I, 4to piso, Oficina 4A. Managua,
- ✓ Nicaragua
- ✓ No. Resolución de autorización para operar: SIB-OIF-XVII-144-2009 del 01 de septiembre de 2009
- ✓ Fecha Apertura: 01 de septiembre de 2009
- ✓ Pág. Web: N/A
- ✓ Teléfono: 22700505

V. CASO PRÁCTICO.

5.1.Objetivo General:

6. Realizar un Análisis Financiero, mediante metodología Camel a los Informes Financieros del Banco de América Central S.A. (BAC), en el periodo finalizado del año 2014 al año 2015.

5.2.Objetivo Específico:

- a. Dar a conocer la información corporativa del Banco de América Central.
- b. Realizar un análisis de los estados financieros del Banco de América Central 2014 – 2015, mediante la aplicación de la metodología Camel.

5.3.Justificación

El propósito de haber elaborado este caso práctico es para proporcionar una ilustración al desarrollo del sub tema y toda la teoría presentada, mediante la elaboración del análisis de las herramientas financieras del BAC 2014 – 2015, así como brindar una conclusión sobre la situación financiera de dicho banco.

5.4.Antecedentes

BAC Credomatic Network es una organización regional con presencia física en todos los países de Centroamérica, Panamá y México. Es la institución líder en medios de pago y el mejor emisor de Tarjetas de Crédito, Servicios Bancarios y Servicios Electrónicos de Pago desde hace más de 50 años localizados en 18 países de América del sur, Centro América, Estados Unidos y Caribe.

Fundada originalmente en Nicaragua en 1952 como Banco de América.

En 1972 se establece Credomatic como la primera empresa de tarjetas de crédito en ese país, expandiéndose dos años después en todo el resto de países de la región. En 1985, se

adquiere la licencia bancaria del Bank of América en Costa Rica y se establece el Banco de San José como paso decisivo en la estrategia de medios de pago en banca a nivel centroamericano.

En el año 1995 se obtiene licencia bancaria en Panamá y se inicia un proceso de expansión de las actividades bancarias en el resto de los países, consolidándose bajo una única imagen y plataforma de servicio a partir del año 2003 bajo la denominación BAC Credomatic Network. Previamente, en el año 2000 fue la primera Institución Financiera de la región en ser certificada en ISO 9000.

En el año 2001 fue la primera en obtener una calificación de riesgo de grado de inversión a nivel internacional por parte de la agencia calificadora Standard & Poor's (S&P), calificación de riesgo superior a las calificaciones de riesgo soberanos de los diferentes países donde operaba. Recientemente Panamá y Costa Rica obtuvieron Grado de Inversión por S&P.

En el año 2005 fue pionera entre las instituciones financieras en Centroamérica y Panamá con la incorporación de la división financiera de General Electric (GE) como accionista minoritario. Esta alianza con GE marcó el inicio de la apertura del mercado bancario centroamericano a nuevos jugadores internacionales. En el año 2008 BAC Credomatic adquiere el Banco Mercantil (BAMER) de Honduras.

Miembro principal de VISA y MASTER CARD por más de 38 años en Centroamérica, es además el único emisor y adquirente autorizado de American Express en la región desde 1996. Única organización regional que también incorpora en una sola plataforma la aceptación de pagos de Diners Club, JCB y Discover Card.

BAC Credomatic Network ofrece a más de 1.8 millones de clientes una amplia oferta de productos bancarios empresariales y personales, con activos que superan los USD\$ 7 mil millones. Atiende más de USD\$ 5.4 mil millones en depósitos y más de USD\$ 23 mil millones en pagos y transferencias.

Desde el año 2006 BAC Credomatic Network ha concentrado activamente su programa de Responsabilidad Social Corporativa en Educación Financiera, Pymes e Impacto ambiental.

En El Salvador, se inicia operaciones el 2 enero de 1976 en oficinas ubicada en el Centro de San Salvador. En 1982 se inaugura la oficina en Alameda Roosevelt y para 1989 se traslada al Centro Roosevelt, Oficinas Actuales.

En el año 1994 nace financiera Credomatic la cual se convierte en Banco Credomatic durante 1999. En Diciembre de 2003 se impulsa un cambio de imagen a nivel regional y se establece el Banco de América Central.

Con más de 50 años, BAC Credomatic Network está dedicada a facilitar el intercambio de bienes y servicios en la región con productos, servicios bancarios, soluciones de pago y programas de responsabilidad social que contribuyan a impulsar una Centroamérica más competitiva, integrada y desarrollada.

5.5. Visión

Ser la organización financiera preferida de todas las comunidades que servimos por nuestra conectividad con personas y empresas, por nuestra confiabilidad, espíritu innovador, solidez y claro liderazgo en los sistemas de pago de la Región.

5.6. Misión

Facilitar con excelencia el intercambio y financiamiento de bienes y servicios, a través de sistemas de pago y soluciones financieras innovadoras y rentables que contribuyan a generar riqueza, a crear empleo y promover el crecimiento económico sostenible y solidario de los mercados donde operamos.

Valores

a. Excelencia

- Capaz

- Eficiente
- Superación
- Calidad
- Va más allá
- Perspicaz
- Da resultados
- Comprometido

b. Integridad

- Prudente
- Honesto
- Coherente
- Leal
- Confiable
- Sincero
- Ético
- Honorable

c. Innovación

- Creativo
- Abierto al cambio
- Simplicidad
- Curioso
- Flexible
- Optimista
- Mejora continua

d. Responsabilidad

- Dedicado
- Servicial
- Laborioso
- Emprendedor

- Perseverante
- Responsable
- Consecuente
- Sentido de urgencia

e. Respeto

- Sabe escuchar
- Justo
- Sabe compartir
- Colaborador
- Solidario
- Accesible
- Incluyente
- Amable

5.7. Política del Sistema de Gestión Organizacional.

Compromiso Empresarial:

- Satisfacer las necesidades financieras y de medios de pago de nuestros grupos de interés a través de un servicio eficiente, ágil y confiable.
- Contar con soluciones tecnológicas estables, impulsando una adecuada gestión de la tecnología y manejo de la información, mediante la mejora continua de los procesos tecnológicos y operativos, la administración efectiva de sus riesgos, el diseño y regulación de esquemas de seguridad de sistemas y de información.
- Anticipar las necesidades de nuestros clientes locales y regionales a través de un proceso formal de innovación que nos permita simplificarles la vida y diferenciarnos de nuestros competidores.
- Ser un equipo comprometido con la excelencia y el mejoramiento continuo de nuestros procesos, productos, servicios y controles asociados a los riesgos a los que está sometida la organización.

- Optimizar la utilización de los recursos y relaciones de la organización con sus grupos de interés para maximizar la rentabilidad y sostenibilidad en el corto, mediano y largo plazo.
- Gestionar nuestro negocio de forma responsable y desarrollar iniciativas que aprovechen nuestros conocimientos y fortalezas, para mejorar la calidad de vida de las personas que se relacionan con nosotros y contribuir al desarrollo sostenible de las sociedades donde operamos.
- Prevenir la contaminación y el impacto ambiental generado por nuestros procesos, productos y servicios.
- Cumplir con los requerimientos comerciales y obligaciones contractuales así como cumplir con la legislación, regulaciones y políticas internas de nuestra organización que son las que enmarcan nuestro campo de acción en cada uno de los mercados donde opera.
- Asegurar la continuidad del negocio buscando reducir los eventos de interrupción de los servicios críticos, así como preparando la organización para estar en capacidad de responder y recuperarse cuando éstos se presenten.

Solución del caso práctico.

Tabla # 1.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.			
Balance de Situación Condensado			
(Expresado en miles de Córdoba)			
Del 1° de Enero	Al 31 Diciembre 2014		
ACTIVOS	36720,175.42	PASIVOS	32035,943.87
DISPONIBILIDADES	10878,972.78	Obligaciones con el publico	29737,959.45
Moneda Nacional	3029,589.84	Moneda Nacional	6734,171.19
Caja	1480,806.41	Depositos en Vista	4076,149.65
Banco Central de Nicaragua	751,106.87	Depositos de ahorro	1999,522.86
Depositos e instituciones Financieras del Pais	-	Depositos a Plazo	658,498.68
Otras disponibilidades	797,676.55	Otros depositos del público	0.00
Moneda Extranjera	7849,382.94	Moneda Extranjera	22268,029.72
Caja	1934,238.71	Depositos en Vista	7180,918.03
Banco Central de Nicaragua	1297,589.31	Depositos de ahorro	9360,330.61
Depositos e instituciones Financieras del Pais 1	-	Depositos a Plazo	5726,781.08

Depositos e instituciones Financieras del Exterior	2064,341.98	Otros depositos del público	0.00
Otras disponibilidades	2553,212.94		
		Otra Obligaciones	607,482.36
Inversiones en Valores, Neto	17,218.52	Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el público	128,276.18
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultado	-		
Inversiones Disponibles para la Venta	17,218.52	Obligaciones con Instituciones financieros y otros financiamientos	1676,135.22
Inversiones Mantenido Hasta el vencimiento	-	Préstamos de la Financieras Nicaraguense de Inversiones	131,132.57
		Préstamos del Banco Centroamericano de Integracion Economica	208,464.96
Operaciones con Reportes y Valores Derivados	-	Préstamos de otras instituciones Financieras del Exterior	0.00
		Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	1336,537.69
Cartera de Creditos, neta	25030,594.62		
Creditos Vigentes	24936,039.31	Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0.00
Creditos Prorrogados	102,108.20	Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00
Créditos Reestructurados	47,750.62	Otras cuentas por pagar	199,260.21
Créditos Vencidos	189,088.09	Otros Pasivos y provisiones	422,589.00
Créditos en cobro judicial	143,535.38	Obligaciones subordinadas	0.00
Interes y Comisiones por cobrar sobre créditos	249,663.52	Impuestos diferidos	0.00
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(637,590.50)	Reservas para obligaciones laborales al retiro	0.00
Otras cuentas por cobrar , neto	84,800.30	PATRIMONIO	4684,231.56
Bienes de uso, neto	597,836.08	Capital Social pagado	2790,361.10
Bienes recibidos en recuperaciones de creditos, neto	5,727.32	Capital donado	0.00
Inversiones permanentes en acciones	56,150.75	Aportes patrimoniales no capitalizables	0.00
Otros activos neto	48,875.05	Obligaciones convertibles en capital	0.00
		Ajuste al patrimonio	800.00
		Reservas patrimoniales	775,291.65
		Resultados acumulados de ejercicios anteriores	191,496.42
		Resultados del periodo	926,282.38
Total de Activo	36720,175.42	Total de Pasivo + Patrimonio	C\$ 36720,175.42

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/adec2015bac.htm>

Tabla # 2.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.	
Estado de Resultado Acumulados	
(Expresado en miles de Córdoba)	
Del 1° de Enero	Al 31 Diciembre 2014
Ingresos Financieros	2678,379.98
Ingresos Financieros Disponibilidades	509.50
Ingresos por Inversiones en valores	1,723.85
ingresos Financieros por cartera de créditos	2664,176.70
Ingresos Financieros por operaciones de Reportes y valores derivados	-
Otros Ingresos Financieros	11,969.94
Gastos Financieros	465,828.46
Gastos Financieros por Obligaciones con el público	408,041.15
Gastos Financieros por Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	56,734.11
Gastos Financieros por otras cuentas por pagar	-
Gastos Financieros con oficina central y sucursales	-
Gastos Financieros por Obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	-
Gastos Financieros por operaciones de valores y derivados	-
Otros Gastos Financieros	1,053.20
Margen Financiero antes de ajuste monetario	2212,551.53
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1	257,755.14
Margen financiero bruto	2470,306.67
Ingresos (Gastos) netos por estimacion Preventiva para riesgos crediticios	(228,034.39)
Margen financiero neto	2242,272.28
Ingresos (Gastos) operativos diversos , neto 1	838,437.63
Ingresos Operativos Diversos	1057,875.38
Gastos Operativos Diversos	219,437.75
Resultado Operativo bruto	3080,709.91
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	3,622.17
Gastos de administración	1652,924.33
Resultado antes del impuestos sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	1431,407.76
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	86,441.36
Gastos por impuestos sobre la renta (Ley 453)	418,684.01
Resultado del Periodo	C\$ 926,282.38

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/adec2015bac.htm>

Tabla # 3.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.			
Balance de Situación Condensado			
(Expresado en miles de Córdoba)			
Del 1° de Enero	Al 31 Diciembre 2015		
ACTIVOS	44293,268.39	PASIVOS	38551,895.03
DISPONIBILIDADES	11448,468.02	Obligaciones con el publico	34346,276.54
Moneda Nacional	3658,736.14	Moneda Nacional	8471,503.16
Caja	1624,686.59	Depositos en Vista	5400,669.23
Banco Central de Nicaragua	2033,843.50	Depositos de ahorro	2741,188.21
Depositos e instituciones Financieras del Pais	-	Depositos a Plazo	329,645.71
Otras disponibilidades	206.05	Otros depositos del público	0.00
Moneda Extranjera	7789,731.88	Moneda Extranjera	24977,163.82
Caja	1634,995.53	Depositos en Vista	7370,406.77
Banco Central de Nicaragua	4941,402.61	Depositos de ahorro	10285,602.09
Depositos e instituciones Financieras del Pais 1	-	Depositos a Plazo	7321,154.96
Depositos e instituciones Financieras del Exterior	1196,146.72	Otros depositos del público	0.00
Otras disponibilidades	17,187.02		
		Otra Obligaciones	745,647.62
		Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el público	151,961.94
Inversiones en Valores, Neto	1144,495.80		
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultado	-		
Inversiones Disponibles para la Venta	1144,495.80	Obligaciones con Instituciones financieros y otros financiamientos	3465,660.26
Inversiones Mantenidas Hasta el vencimiento	-	Préstamos de la Financieras Nicaraguense de Inversiones	99,286.89
		Préstamos del Banco Centroamericano de Integracion Economica	514,928.03
		Préstamos de otras instituciones Financieras del Exterior	0.00
Operaciones con Reportes y Valores Derivados		Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	2851,445.34
Cartera de Creditos, neta	30753,327.08		
Creditos Vigentes	30811,012.37	Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0.00
Creditos Prorrogados	610.90	Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00
Créditos Reestructurados	93,287.93	Otras cuentas por pagar	241,920.94
Créditos Vencidos	158,658.47	Otros Pasivos y provisiones	498,037.29
Créditos en cobro judicial	158,800.52	Obligaciones subordinadas	0.00
Interes y Comisiones por cobrar sobre créditos	294,421.62	Impuestos diferidos	0.00
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(763,464.74)	Reservas para obligaciones laborales al retiro	0.00
Otras cuentas por cobrar , neto	96,638.08	PATRIMONIO	5741,373.37
Bienes de uso, neto	659,805.96	Capital Social pagado	2790,361.10
Bienes recibidos en recuperaciones de creditos, neto	7,865.72	Capital donado	0.00

Inversiones permanentes en acciones	66,741.13	Aportes patrimoniales no capitalizables	0.00
Otros activos neto	115,926.61	Obligaciones convertibles en capital	0.00
		Ajuste al patrimonio	-344.59
		Reservas patrimoniales	914,234.01
		Resultados acumulados de ejercicios anteriores	978,836.45
		Resultados del periodo	1058,286.39
Total de Activos	C\$ 44293,268.39	Total de pasivo + Patrimonio	C\$ 44293,268.39

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/adec2015bac.htm>

Tabla # 4.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.	
Estado de Resultado Acumulados	
(Expresado en miles de Córdoba)	
Del 1° de Enero	Al 31 Diciembre 2015
Ingresos Financieros	3167,848.02
Ingresos Financieros Disponibilidades	456.72
Ingresos por Inversiones en valores	30,101.43
ingresos Financieros por cartera de créditos	3121,473.09
Ingresos Financieros por operaciones de Reportes y valores derivados	455.79
Otros Ingresos Financieros	15,360.99
Gastos Financieros	584,728.02
Gastos Financieros por Obligaciones con el público	510,540.16
Gastos Financieros por Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	62,957.51
Gastos Financieros por otras cuentas por pagar	-
Gastos Financieros con oficina central y sucursales	-
Gastos Financieros por Obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	-
Gastos Financieros por operaciones de valores y derivados	4,336.99
Otros Gastos Financieros	6,893.36
Margen Financiero antes de ajuste monetario	2583,120.00
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1	321,969.16
Margen financiero bruto	2905,089.16
Ingresos (Gastos) netos por estimacion Preventiva para riesgos crediticios	(270,375.12)
Margen financiero neto	2634,714.04
Ingresos (Gastos) operativos diversos , neto 1	945,391.19
Ingresos Operativos Diversos	1149,062.27
Gastos Operativos Diversos	203,671.08
Resultado Operativo bruto	3580,105.23
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	4,320.88
Gastos de administración	1953,201.11
Resultado antes del impuestos sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	1631,225.00
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	99,264.43
Gastos por impuestos sobre la renta (Ley 453)	473,674.17
Resultado del Periodo	C\$ 1058,286.39

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/adec2015bac.htm>

Tabla # 5

	2014	2015	
RAZONES FINANCIERAS	%	%	Variación
Razones de Liquidez			
Capital neto de trabajo= activo circulante - pasivo circulante	C\$ 4,684,231.56	C\$ 5,741,373.37	C\$ 1,057,141.81
Índice de solvencia=activo corriente/pasivo corriente	114.62	114.89	0.27
Prueba acida=activo corriente - inventario/pasivo corriente	80.66	85.20	4.53
Razones de endeudamiento			
Razón de endeudamiento=pasivo total/activo total	87.24	87.04	0.21
Nivel de endeudamiento=totale pasivo/patrimonio	683.91	671.48	(12.44)
Razones de rentabilidad			
Rotación de activo=ventas totales/activos totales	7.29	7.15	(0.14)
Rotación de activo fijo= ventas totales/activos fijos totales	10.70	10.30	(0.40)

Fuente: Elaboración Propia, mediante información obtenida del banco

Análisis de las Razones Financieras

➤ **Razones de liquidez**

a. Capital Neto de Trabajo = A.C – P.C

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer las obligaciones conforme se vengán. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, la facilidad con la que paga sus facturas. Para el periodo del 2014 al 2015 el BAC obtuvo un aumento de C\$ 1057,141.81 aquí se ve que el año más solvente fue el 2015. Para lo cual en el año 2014 posee C\$ 4,684,231.56 de capital después de pagar sus obligaciones a corto plazo y para el año 2015 posee C\$ 5,741,373.37 después de pagar sus obligaciones a corto plazo.

b. Índice de solvencia = A.C / P.C

La interpretación de estos resultados nos dice que por cada C\$1 de pasivo corriente, la institución financiera cuenta con C\$114.62 y C\$114.89 de respaldo en el activo corriente, para los años 2014 y 2015 respectivamente. Esta razón mide la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos circulantes, es decir el índice de solvencia inmediata de la institución financiera. Se recomienda una razón rápida de 1 o mayor, sin embargo el índice recomendable

varía dependiendo del giro de la empresa. Es un índice generalmente aceptado de liquidez a corto plazo, que indica en qué proporción las exigibilidades a corto plazo, están cubiertas por activos corrientes que se esperan convertir a efectivo, en un período de tiempo igual o inferior, al de la madurez de las obligaciones corrientes.

c. Prueba ácida= activo corriente - inventario/pasivo corriente

El resultado anterior nos dice que la empresa registra una prueba ácida de 0.81 y 0.85 para el año 2014 y 2015 respectivamente, lo que a su vez nos permite deducir que por cada peso que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con C\$ 80.66 y 85.20 respectivamente para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios. Este indicador al igual que los anteriores, no nos permite por sí solo concluir que la liquidez de la empresa sea buena o mala, pues es muy importante relacionarlos con el ciclo de conversión de los activos, que es la única forma de obtener la generación de efectivo y así poder sacar conclusiones más precisas. La diferencia del activo circulante y la disponibilidad se le conoce como activo rápido o de activo de inmediata realización.

➤ **Razones de endeudamiento**

a. Razón de endeudamiento = pasivo total/activo total

Lo anterior, se interpreta en el sentido que por cada peso que la empresa tiene en el activo, debe C\$ 87.24 para el año 2014 y C\$ 87.04 para el año 2015, es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos del BAC.

b. Nivel de endeudamiento= pasivo total/ patrimonio

De los resultados anteriores se concluye que la empresa tiene comprometido su Patrimonio 683.91 veces para el año 2014 y 671.48 veces en el 2015. El mayor o menor riesgo que conlleva cualquier nivel de endeudamiento, depende de varios factores, tales como la capacidad de pago a corto y largo plazo, así como la calidad de los activos tanto corrientes como fijos. Una empresa con un nivel de endeudamiento muy alto, pero con buenas capacidades de pago, es menos riesgoso para los acreedores, que un nivel de endeudamiento bajo, pero con malas capacidades de

pago. Mirado el endeudamiento desde el punto de vista de la institución, éste es sano siempre y cuando la institución logre un efecto positivo sobre las utilidades, esto es que los activos financiados con deuda, generen una rentabilidad que supere el costo que se paga por los pasivos, para así obtener un margen adicional, que es la contribución al fortalecimiento de las utilidades. Desde el punto de vista de los acreedores, el endeudamiento tiene ciertos límites de riesgo. Cuando lo anterior no se da, el potencial acreedor prefiere no aumentar su riesgo de endeudamiento.

➤ **Razón de rentabilidad**

a. Rotación de activo=ventas totales/activos totales

Los resultados anteriores se interpretan diciendo, que por cada peso invertido en los activos totales, la empresa vendió en el año 2014 C\$ 7.29 y C\$ 7.15 en el año 2014. También podemos decir que los activos totales rotaron en el 2015 7.29 veces y en 2015 7.15 veces, quiere decir que se han mantenido constantes.

b. Rotación de activo fijo=ventas totales/activos fijos totales

Su interpretación nos permite concluir que la empresa durante el año 2014, vendió Por cada peso invertido en activos fijos, C\$ 10.70 y en 2013 C\$ 10.30.

Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos por si solos no tienen mayor significado; sólo cuando los relacionamos unos con otros y los comparamos con los de años anteriores o con los de empresas del mismo sector y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, podemos obtener resultados más significativos y sacar conclusiones sobre la real situación financiera de una empresa. Adicionalmente, nos permiten calcular indicadores promedio de empresas del mismo sector, para emitir un diagnóstico financiero y determinar tendencias que nos son útiles en las proyecciones financieras.

En conclusión al caso práctico del Banco de América Central se demostró mediante dicho caso práctico que la institución bancaria, está bien en lo que a liquidez se refiere, para esto se llevaron a cabo las razones financieras de liquidez dentro de las cuales tenemos: capital neto de trabajo, índice de solvencia, y la prueba acida. En lo que es razones de endeudamiento: razón de endeudamiento y nivel de endeudamiento. Y para las razones de rentabilidad: rotación de activos y rotación de activos fijos. Todas estas razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General o del Estado de resultado. Según los datos con los que concluimos el análisis el año más favorable para esta empresa fue el año 2015.

Aplicación método Camel

Los rangos se categorizan en Aceptable e Inadecuado.

Cualidad y puntaje:

En el proceso de calificación de riesgo en el banco se determinó un tipo de cualidad a los indicadores seleccionados y se les asignó un puntaje arbitrario.

Cuadro # 1.

CUALIDAD	PUNTAJE
ACEPTABLE	7
INADECUADO	3

- Cuando más alto sea su valor, se considera Aceptable y por lo tanto se establecen los valores de los rangos en función de este criterio.
- Cuanto menor sea este valor, se considera Inadecuado para la institución.

Tabla # 5

INDICADORES	AÑO 2014			AÑO 2015		
	Valor	Cualidad	Puntaje	Valor	Cualidad	Puntaje
UTILIDAD DEL PERIODO / PATRIMONIO	19.77%	ACEPTABLE	7	18.43%	ACEPTABLE	7
MARGEN FINANCIERO NETO / ACTIVOS	6.11%	ACEPTABLE	3	5.95%	INADECUADO	3
UTILIDAD DEL PERIODO / ACTIVOS	2.52%	ACEPTABLE	7	2.39%	ACEPTABLE	7
ADECUACION DE CAPITAL= BASE DE ADECUACION DE CAPITAL/TOTAL ACTIVOS DE RIESGO	13.29%	ACEPTABLE	7	13.29%	ACEPTABLE	7
PROVISION / CARTERA DE ALTO RIESGO	1.32	ACEPTABLE	7	1.86	ACEPTABLE	7
PATRIMONIO / ACTIVOS	12.76%	ACEPTABLE	7	12.96%	ACEPTABLE	7
DISPONIBILIDADES / OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	36.58%	ACEPTABLE	7	33.33%	ACEPTABLE	7
DESENCAJE LEGAL	-	ACEPTABLE	7	-	ACEPTABLE	7
DESCALCE LEGAL	-	ACEPTABLE	7	-	ACEPTABLE	7
(C VENCIDA + COB + PRORR + REEST) / CARTERA BRUTA	1.88%	INADECUADO	3	1.31%	INADECUADO	3
PROVISIONES X INCOBRABILIDAD / CARTERA BRUTA	2.48%	ACEPTABLE	7	2.42%	ACEPTABLE	7
INMOVILIZACION DEL PATRIMONIO	12.76%	ACEPTABLE	7	11.49%	ACEPTABLE	7
GASTOS DE ADMON / ACTIVOS	4.50%	INADECUADO	3	4.41%	INADECUADO	3
MARGEN FINANCIERO NETO / GASTOS DE ADMON	136%	INADECUADO	3	135%	INADECUADO	3
(CARTERA NETA + INVERSIONES) / ACTIVOS	68.21%	ACEPTABLE	7	72.02%	ACEPTABLE	7
CATEGORIA DE RIESGO	2.48	INADECUADO	7	2.40	INADECUADO	3
PONDERACION		AAA	96		AAA	96

Fuente: Elaboración Propia.

La calificación de riesgo para el Banco de América Central se ubica en la categoría de: AAA ya que este puntaje total está por encima de 80 que es el mínimo para estar ubicado en esta categoría.

VI. CONCLUSIONES.

Para el trabajo investigativo de seminario de graduación, como conclusión podemos decir que se logró cumplir con los objetivos planteados sobre la teoría de las finanzas empresariales y sus generalidades. Las finanzas empresariales se centran en la toma de decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones, el principal objetivo de las finanzas es maximizar el valor del accionista. Esta rama estudia la toma de decisión de inversión y de financiamiento ya que estas permiten el estudio de los activos reales en los que la empresa debería invertir y en las decisiones de financiamiento eso desde un punto de vista a un nivel satisfactorio de aprendizaje, las empresas puedan crear valor y mantener un nivel eficiente en los recursos financieros, estos se pueden ver a manera de que la empresa toma sus decisiones de inversión y de financiamiento las cuales llevan a un mejor desarrollo operativo dentro de la empresa.

Al banco comercial de América Central se le aplicaron criterios de evaluación financieras para hacer un análisis a los estados financieros correspondientes a los periodos del 2014 al 2015 respectivamente, utilizando razones financieras y la aplicación de la metodología Camel que son estos los que representan la información más importante sobre los fondos, basándose en las generalidades de las finanzas empresariales para lo que son la toma de decisiones, gestión financiera, solvencia financiera y de liquidez.

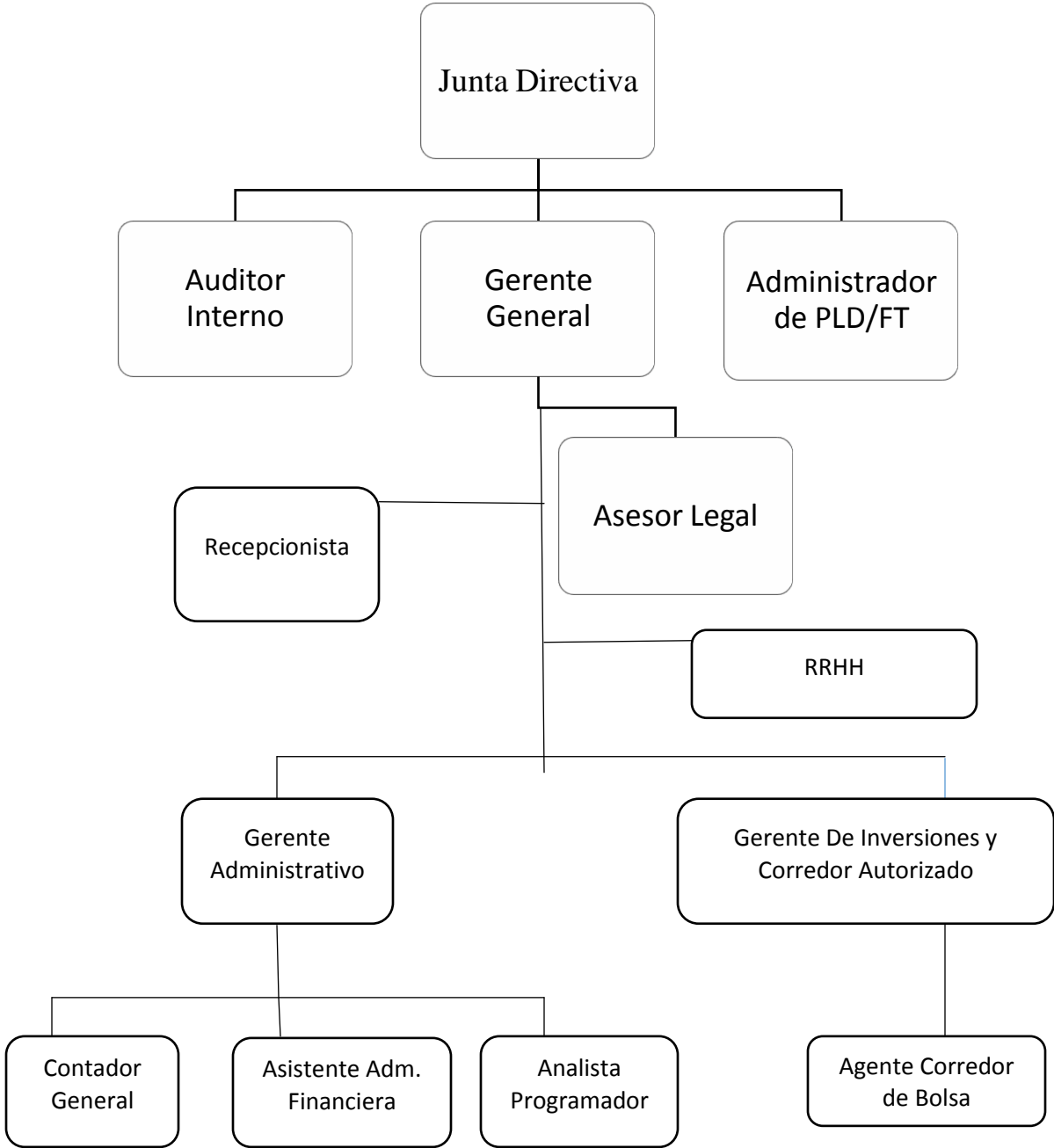
A los estados financieros correspondiente a los periodos 2014 - 2015 lo que es respecto al banco de América Central concluimos que tiene una rentabilidad estable, basados en los resultados de los indicadores financieros calculados por medio del método Camel y las razones financieras las cuales son de mucha importancia, para establecer el grado de liquidez de una empresa y demostrar cómo se encuentra la empresa referente a la situación financiera, si esta es solvente y por ende su capacidad de generar efectivo, para obtener en forma oportuna el pago de las obligaciones contraídas.

VII. BIBLIOGRAFIA

- Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas;;. (2011). Analisis Financiero. Nicaragua.
- Administrativas, F. D. (s.f.). Analisis Financiero.
- Álvarez, L. L. (s.f.). Finanzas I. Sinaloa, Mexico: PDF.
- Buniak, L. (2006). Tabla de Contenido.
- Contreras, Y. T. (s.f.). Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos66/finanzas-venezuela/finanzas-venezuela>
- (s.f.). Curs .
- José Rigoberto Parada, D. (septiembre de 1988). Libro de rentabilidad empresarial – un enfoque de gestión.
- Nicaragua, B. C. (Marzo de 2014). Sistema Financiero. Obtenido de <http://www.bcn.gob.ni>
- SIBOIF. (2016). Evolucion de la supervision Bancaria. Superintendencia de Bancos, Managua. Recuperado el 05 de abril de 2016, de <http://www.siboif.gob.com/>

VIII. ANEXOS

Imagen 1:
Organigrama.



Fuente: Elaboración Propia.

Tabla N° 1.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.				
COMPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS 2014 - 2015				
	2014	2015	VARIACION ABSOLUTA	%
ACTIVOS	C\$ 36,720,175.42	C\$ 44,293,268.39	C\$ 7,573,092.97	82.90
DISPONIBILIDADES	10,878,972.78	11,448,468.02	C\$ 569,495.23	95.03
Moneda Nacional	3,029,589.84	3,658,736.14	C\$ 629,146.30	82.80
Caja	1,480,806.41	1,624,686.59	C\$ 143,880.17	91.14
Banco Central de Nicaragua	751,106.87	2,033,843.50	C\$ 1,282,736.62	36.93
Depositos e instituciones Financieras del Pais	-	-	C\$ 0.00	-
Otras disponibilidades	797,676.55	206.05	C\$ 797,470.50	387,122.59
Moneda Extranjera	7,849,382.94	7,789,731.88	C\$ 59,651.06	100.77
Caja	1,934,238.71	1,634,995.53	C\$ 299,243.18	118.30
Banco Central de Nicaragua	1,297,589.31	4,941,402.61	C\$ 3,643,813.30	26.26
Depositos e instituciones Financieras del Pais 1	-	-	C\$ 0.00	-
Depositos e instituciones Financieras del Exterior	2,064,341.98	1,196,146.72	C\$ 868,195.26	172.58
Otras disponibilidades	2,553,212.94	17,187.02	C\$ 2,536,025.92	14,855.47
Inversiones en Valores, Neto	17,218.52	1,144,495.80	C\$ 1,127,277.28	1.50
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultado	-	-	C\$ 0.00	-
Inversiones Disponibles para la Venta	17,218.52	1,144,495.80	C\$ 1,127,277.28	1.50
Inversiones Mantenedas Hasta el vencimiento	-	-	C\$ 0.00	-
Operaciones con Reportes y Valores Derivados	-	-	C\$ 0.00	-
Cartera de Creditos, neta	25,030,594.62	30,753,327.08	C\$ 5,722,732.46	81.39
Creditos Vigentes	24,936,039.31	30,811,012.37	C\$ 5,874,973.06	80.93
Creditos Prorrogados	102,108.20	610.90	C\$ 101,497.30	16,714.42
Créditos Reestructurados	47,750.62	93,287.93	C\$ 45,537.31	51.19
Créditos Vencidos	189,088.09	158,658.47	C\$ 30,429.62	119.18
Créditos en cobro judicial	143,535.38	158,800.52	C\$ 15,265.13	90.39
Interes y Comisiones por cobrar sobre créditos	249,663.52	294,421.62	C\$ 44,758.10	84.80
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(637,590.50)	(763,464.74)	C\$ 125,874.24	83.51
Otras cuentas por cobrar , neto	84,800.30	96,638.08	C\$ 11,837.78	87.75
Bienes de uso, neto	597,836.08	659,805.96	C\$ 61,969.89	90.61
Bienes recibidos en recuperaciones de creditos, neto	5,727.32	7,865.72	C\$ 2,138.40	72.81
Inversiones permanentes en acciones	56,150.75	66,741.13	C\$ 10,590.38	84.13
Otros activos neto	48,875.05	115,926.61	C\$ 67,051.55	42.16
Total de Activo	C\$ 36,720,175.42	C\$ 44,293,268.39	C\$ 7,573,092.97	82.90
Total de Pasivos	C\$ 32,035,943.87	C\$ 38,551,895.03	C\$ 6,515,951.16	83.10
Obligaciones con el publico	C\$ 29,737,959.45	C\$ 34,346,276.54	C\$ 4,608,317.09	86.58
Moneda Nacional	C\$ 6,734,171.19	C\$ 8,471,503.16	C\$ 1,737,331.97	79.49
Depositos en Vista	C\$ 4,076,149.65	C\$ 5,400,669.23	C\$ 1,324,519.58	75.47

Depositos de ahorro	C\$ 1,999,522.86	C\$ 2,741,188.21	C\$ 741,665.35	72.94
Depositos a Plazo	C\$ 658,498.68	C\$ 329,645.71	C\$ 328,852.97	199.76
Otros depositos del público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Moneda Extranjera	C\$ 22,268,029.72	C\$ 24,977,163.82	C\$ 2,709,134.10	89.15
Depositos en Vista	C\$ 7,180,918.03	C\$ 7,370,406.77	C\$ 189,488.74	97.43
Depositos de ahorro	C\$ 9,360,330.61	C\$ 10,285,602.09	C\$ 925,271.48	91.00
Depositos a Plazo	C\$ 5,726,781.08	C\$ 7,321,154.96	C\$ 1,594,373.88	78.22
Otros depositos del público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Otra Obligaciones	C\$ 607,482.36	C\$ 745,647.62	C\$ 138,165.26	81.47
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el público	C\$ 128,276.18	C\$ 151,961.94	C\$ 23,685.76	84.41
Obligaciones con Instituciones financieros y otros financiamientos	C\$ 1,676,135.22	C\$ 3,465,660.26	C\$ 1,789,525.04	48.36
Préstamos de la Financieras Nicaraguense de Inversiones	C\$ 131,132.57	C\$ 99,286.89	C\$ 31,845.68	132.07
Préstamos del Banco Centroamericano de Integracion Economica	C\$ 208,464.96	C\$ 514,928.03	C\$ 306,463.07	40.48
Préstamos de otras instituciones Financieras del Exterior	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	C\$ 1,336,537.69	C\$ 2,851,445.34	C\$ 1,514,907.65	46.87
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Operaciones con Reportes y Valores Derivados	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Otras cuentas por pagar	C\$ 199,260.21	C\$ 241,920.94	C\$ 42,660.73	82.37
Otros Pasivos y provisiones	C\$ 422,589.00	C\$ 498,037.29	C\$ 75,448.29	84.85
Obligaciones subordinadas	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Impuestos diferidos	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Reservas para obligaciones laborales al retiro	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
PATRIMONIO	C\$ 4,684,231.56	C\$ 5,741,373.37	C\$ 1,057,141.81	81.59
Capital Social pagado	C\$ 2,790,361.10	C\$ 2,790,361.10	C\$ 0.00	100.00
Capital donado	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Obligaciones convertibles en capital	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	-
Ajuste al patrimonio	C\$ 800.00	C\$ 344.59	C\$ 1,144.59	(232.16)
Reservas patrimoniales	C\$ 775,291.65	C\$ 914,234.01	C\$ 138,942.36	84.80
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 191,496.42	C\$ 978,836.45	C\$ 787,340.03	19.56
Resultados del periodo	C\$ 926,282.38	C\$ 1,058,286.39	C\$ 132,004.01	87.53
Total de Pasivo + Patrimonio	C\$ 36,720,175.42	C\$ 44,293,268.39	C\$ 7,573,092.97	82.90

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla N° 2.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.				
COMPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS 2014 - 2015				
	2014	2015	Variacion	%
Gastos Financieros	465,828.46	584,728.02	118,899.57	79.67
Gastos Financieros por Obligaciones con el público	408,041.15	510,540.16	102,499.02	79.92
Gastos Financieros por Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	56,734.11	62,957.51	6,223.40	90.11
Gastos Financieros por otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Gastos Financieros con oficina central y sucursales	-	-	-	-
Gastos Financieros por Obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	-	-	-	-
Gastos Financieros por operaciones de valores y derivados	-	4,336.99	4,336.99	-
Otros Gastos Financieros	1,053.20	6,893.36	5,840.15	15.28
Margen Financiero antes de ajuste monetario	2,212,551.53	2,583,120.00	370,568.47	85.65
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1	257,755.14	321,969.16	64,214.02	80.06
Margen financiero bruto	2,470,306.67	2,905,089.16	434,782.49	85.03
Ingresos (Gastos) netos por estimacion Preventiva para riesgos crediticios	(228,034.39)	(270,375.12)	(42,340.73)	84.34
Margen financiero neto	2,242,272.28	2,634,714.04	392,441.76	85.10
Ingresos (Gastos) operativos diversos , neto 1	838,437.63	945,391.19	106,953.56	88.69
Ingresos Operativos Diversos	1,057,875.38	1,149,062.27	91,186.89	92.06
Gastos Operativos Diversos	219,437.75	203,671.08	(15,766.67)	107.74
Resultado Operativo bruto	3,080,709.91	3,580,105.23	499,395.32	86.05
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	3,622.17	4,320.88	698.70	83.83
Gastos de administración	1,652,924.33	1,953,201.11	300,276.78	84.63
Resultado antes del impuestos sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	1,431,407.76	1,631,225.00	199,817.24	87.75
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	86,441.36	99,264.43	12,823.06	87.08
Gastos por impuestos sobre la renta (Ley 453)	418,684.01	473,674.17	54,990.16	88.39
Resultado del Periodo	C\$ 926,282.38	C\$ 1,058,286.39	132,004.01	87.53

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla N° 3.

Banco de América Central		
Balances de Situación		
Al 31 de Diciembre del 2015		
(Expresado en miles de Córdoba)		
Descripción	31/12/2014	31/12/2015
Activo	36,720,175.4	44,293,268.4
Disponibilidades	10,878,972.8	11,448,468.0
Moneda Nacional	3,029,589.8	3,658,736.1
Caja	1,480,806.4	1,624,686.6
Banco Central de Nicaragua	751,106.9	2,033,843.5
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	0.0	0.0
Otras disponibilidades	797,676.6	206.1
Moneda Extranjera	7,849,382.9	7,789,731.9
Caja	1,934,238.7	1,634,995.5
Banco Central de Nicaragua	1,297,589.3	4,941,402.6
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	0.0	0.0
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	2,064,342.0	1,196,146.7
Otras disponibilidades	2,553,212.9	17,187.0
Inversiones en valores, neto	17,218.5	1,144,495.8
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	0.0	0.0
Inversiones Disponibles para la Venta	17,218.5	1,144,495.8
Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento	0.0	0.0
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	0.0	0.0
Cartera de Creditos, neta	25,030,594.6	30,753,327.1
Créditos vigentes	24,936,039.3	30,811,012.4
Créditos prorrogados	102,108.2	610.9
Créditos reestructurados	47,750.6	93,287.9
Créditos vencidos	189,088.1	158,658.5
Créditos en cobro judicial	143,535.4	158,800.5
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Creditos	249,663.5	294,421.6
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	-637,590.5	-763,464.7
Otras cuentas por cobrar, neto	84,800.3	96,638.1
Bienes de uso, neto	597,836.1	659,806.0
Bienes recibidos en recuperacion de creditos, neto	5,727.3	7,865.7
Inversiones permanentes en acciones	56,150.7	66,741.1
Otros activos neto	48,875.1	115,926.6
Pasivo	32,035,943.9	38,551,895.0
Obligaciones con el Público	29,737,959.4	34,346,276.5
Moneda Nacional	6,734,171.2	8,471,503.2
Depositos a la Vista	4,076,149.7	5,400,669.2
Depositos de Ahorro	1,999,522.9	2,741,188.2
Depositos a Plazo	658,498.7	329,645.7
Otros Depósitos del Público	0.0	0.0
Moneda Extranjera	22,268,029.7	24,977,163.8

Depositos a la Vista	7,180,918.0	7,370,406.8
Depositos de Ahorro	9,360,330.6	10,285,602.1
Depositos a Plazo	5,726,781.1	7,321,155.0
Otros Depósitos del Público	0.0	0.0
Otras obligaciones	607,482.4	745,647.6
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público	128,276.2	151,961.9
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	1,676,135.2	3,465,660.3
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	131,132.6	99,286.9
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	208,465.0	514,928.0
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	0.0	0.0
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	1,336,537.7	2,851,445.3
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0.0	0.0
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	199,260.2	241,920.9
Otros pasivos y provisiones	422,589.0	498,037.3
Obligaciones subordinadas	0.0	0.0
Impuestos diferidos	0.0	0.0
Reservas para obligaciones laborales al retiro	0.0	0.0
Patrimonio	4,684,231.6	5,741,373.4
Capital social pagado	2,790,361.1	2,790,361.1
Capital donado	0.0	0.0
Aportes patrimoniales no capitalizables	0.0	0.0
Obligaciones convertibles en capital	0.0	0.0
Ajustes al patrimonio	800.0	-344.6
Reservas patrimoniales	775,291.7	914,234.0
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	191,496.4	978,836.4
Resultados del Periodo	926,282.4	1,058,286.4
Cuentas contingentes	7,781,374.2	9,185,789.4
Cuentas de orden	208,583,056.4	286,509,299.7
La información de este Estado Financiero no ha sido auditada		

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/ade2015bac.htm>

Tabla N° 4:

Banco de América Central		
Estado de Resultados		
Al 31 de Diciembre del 2015		
(Expresado en miles de Córdoba)		
Descripción	31/12/2014	31/12/2015
Ingresos financieros	654,390.2	1,052,397.8
Ingresos financieros por disponibilidades	1,705.7	1,982.5
Ingresos por inversiones en valores	38.4	5,346.2
Ingresos financieros por cartera de créditos	650,813.8	1,042,807.2
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	0.0	26.1
Otros ingresos financieros	1,832.2	2,235.7
Gastos financieros	121,741.6	243,212.6
Gastos financieros por obligaciones con el público	2,109.6	7,215.4
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	113,073.4	215,236.3
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	0.0	4.3
Gastos financieros con oficina central y sucursales	0.0	0.0
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	0.0	2,132.3
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	0.0	0.0
Otros gastos financieros	6,558.7	18,624.3
Margen financiero antes de ajuste monetario	532,648.6	809,185.2
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios	34,288.0	42,278.0
Margen financiero bruto	566,936.6	851,463.2
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	-44,985.3	-77,739.5
Margen financiero, neto	521,951.3	773,723.7
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto	25,427.2	47,258.6
Ingresos operativos diversos	34,246.6	58,178.1
Gastos operativos diversos	8,819.5	10,919.5
Resultado operativo bruto	547,378.4	820,982.3
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	0.0	0.0
Gastos de administración	476,679.7	695,699.6
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	70,698.7	125,282.7
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	1,471.0	2,569.5
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	25,324.4	39,147.9
Resultados del período	43,903.3	83,565.3
La información de este Estado Financiero no ha sido auditada		

Fuente: <http://www.superintendencia.gob.ni/documentos/bancos/informes/adec2015bac.htm>

Tabla No. 5.

Clasificación del Método Camel Por El Sistema Financiero Nacional 2014 - 2015.

CLASIFICACION DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	
UTILIDAD DEL PERIODO / PATRIMONIO	11.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / ACTIVOS	19.0%
UTILIDAD DEL PERIODO / ACTIVOS	2.1%
ADECUACION DE CAPITAL= BASE DE ADECUACION DE CAPITAL/TOTAL ACTIVOS DE RIESGO	16.8%
PROVISION / CARTERA DE ALTO RIESGO	1.57
PATRIMONIO / ACTIVOS	17.2%
DISPONIBILIDADES / OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	237%
DESENCAJE LEGAL	15.0%
DESCALCE LEGAL	16.3%
(C VENCIDA + COB + PRORR + REEST) / CARTERA BRUTA	1.735%
PROVISIONES X INCOBRABILIDAD / CARTERA BRUTA	2.7%
INMOVILIZACION DEL PATRIMONIO	13.4%
GASTOS DE ADMON / ACTIVOS	17.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / GASTOS DE ADMON	111.2%
(CARTERA NETA + INVERSIONES) / ACTIVOS	87.6%
CATEGORIA DE RIESGO	

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla No. 6

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.		PERIODO 2014- 2015					
NOMBRE DEL INDICADOR		BAC 2014	BAC 2015	VARIACION	SISTEMA FINANCIERO	CALIFICACION	CRITERIO NORMAL
RENTABILIDAD							
A	UTILIDAD DEL PERIODO / PATRIMONIO	19.77%	18.43%	1.34%	11.92%	INADECUADO	A > 20 %
B	MARGEN FINANCIERO NETO / ACTIVOS	6.11%	5.95%	0.16%	18.99%	ACEPTABLE	B >= 6 %
C	UTILIDAD DEL PERIODO / ACTIVOS	2.52%	2.39%	0.13%	2.05%	ACEPTABLE	C > 2 %
SOLVENCIA							
D	ADECUACION DE CAPITAL	13.29%	13.29%	0.00%	16.82%	ACEPTABLE	D > 10 %
E	PROVISION / CARTERA DE ALTO RIESGO	1.32	1.86	(0.53)	1.57	INADECUADO	E > 1
F	PATRIMONIO / ACTIVOS	12.76%	12.96%	-0.21%	17.21%	ACEPTABLE	F > 6 %
LIQUIDEZ							
G	DISPONIBILIDADES / OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	36.58%	33.33%	3.25%	236.90%	ACEPTABLE	G >= 25 %
H	DESENCAJE LEGAL	15.00%	15.00%	0.00	15.00%	ACEPTABLE	H = 0
I	DESCALCE LEGAL	16.25%	16.25%	0.00	16.25%	ACEPTABLE	I = 0
CALIDAD DE ACTIVOS							
J	(C VENCIDA + COB + PRORR + REEST) / CARTERA BRUTA	1.88%	1.31%	0.57%	1.74%	INADECUADO	J <= 2%
K	PROVISIONES X INCOBRABILIDAD / CARTERA BRUTA	2.48%	2.42%	0.06%	2.72%	INADECUADO	K <= 2%
L	INMOVILIZACION DEL PATRIMONIO	12.76%	11.49%	1.27%	13.36%	INADECUADO	L <= 5 %
GESTION							
M	GASTOS DE ADMON / ACTIVOS	4.50%	4.41%	0.09%	17.07%	INADECUADO	M <= 5.2%
N	MARGEN FINANCIERO NETO / GASTOS DE ADMON	1.36	1.35	0.01	111.22%	INADECUADO	N >= 1.20 %
O	(CARTERA NETA + INVERSIONES) / ACTIVOS	68.21%	72.02%	-3.80%	87.65%	INADECUADO	O >= 80 %
P	CATEGORIA DE RIESGO	2.48	2.40	0.14	2.48	INADECUADO	P <= 1.25%

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla N° 7.

Indicadores Financieros.

GRADO DE RIESGO								
Modelo de calificación con base en indicadores de alerta								
NOMBRE DEL BANCO DE AMERICA CENTRAL, S. A.					PERIODO 2014-2015			
		2014		2015		SISTEMA FINANCIERO		
NOMBRE DEL INDICADOR		PONDERACION	CATEGORIA DE RIESGO	CALIFICACION INDICADOR	CATEGORIA DE RIESGO	CALIFICACION INDICADOR	CATEGORIA DE RIESGO	CALIFICACION INDICADOR
RENTABILIDAD				1.50		1.40		1.50
A	UTILIDAD DEL PERIODO / PATRIMONIO	50%	2	1.00	1	0.40	2	1.00
B	MARGEN FINANCIERO NETO / ACTIVOS	30%	1	0.30	2	0.60	1	0.30
C	UTILIDAD DEL PERIODO / ACTIVOS	20%	1	0.20	2	0.40	1	0.20
SOLVENCIA				1.90		1.90		1.90
D	ADECUACION DE CAPITAL	50%	1	0.50	1	0.50	1	0.50
E	PROVISION / CARTERA DE ALTO RIESGO	30%	4	1.20	4	1.20	4	1.20
F	PATRIMONIO / ACTIVOS	20%	1	0.20	1	0.20	1	0.20
LIQUIDEZ				1.70		1.70		1.70
G	DISPONIBILIDADES / OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	50%	1	0.50	1	0.50	1	0.50
H	DESENCAJE LEGAL	30%	2	0.60	2	0.60	2	0.60
I	DESCALCE LEGAL	20%	3	0.60	3	0.60	3	0.60
CALIDAD DE ACTIVOS				3.50		3.50		3.50
J	(C VENCIDA + COB + PRORR + REEST) / CARTERA BRUTA	50%	4	2.00	4	2.00	4	2.00
K	PROVISIONES X INCOBRABILIDAD / CARTERA BRUTA	30%	3	0.90	3	0.90	3	0.90
L	INMOVILIZACION DEL PATRIMONIO	20%	3	0.60	3	0.60	3	0.60
GESTION				3.80		3.50		3.80
M	GASTOS DE ADMON / ACTIVOS	50%	4	2.00	3	1.50	4	2.00
N	MARGEN FINANCIERO NETO / GASTOS DE ADMON	30%	4	1.20	4	1.20	4	1.20
O	(CARTERA NETA + INVERSIONES) / ACTIVOS	20%	3	0.60	4	0.80	3	0.60
CALIFICACION FINAL				2.48		2.40		2.48

Fuente: Elaboración Propia.