

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO DE LICENCIADO(A) EN
BANCA Y FINANZAS.**

TEMA:

SISTEMA FINANCIERO NICARAGÜENSE

SUBTEMA:

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL PUESTO DE BOLSA
(BACVALORES) A TRAVÉS DE SUS ESTADOS FINANCIEROS DURANTE EL
PERIODO COMPRENDIDO 2012-2014.**

AUTORES:

- ❖ **BRA. KATHYA DE LOS ÁNGELES MONTALVÁN GARCÍA**
- ❖ **BRA. BELKIS ISAMAR SEVILLA BERMÚDEZ**

TUTOR: MSC. TANIUZKA GUTIÉRREZ

11 DE JUNIO 2016- MANAGUA, NICARAGUA



Seminario de Graduación



Tema general:

Sistema financiero nicaragüense

Tema delimitado:

Análisis de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores) a través de sus estados financieros durante el periodo comprendido 2012-2014.



i. Dedicatoria

Dios.

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A Mis Padres José Luis Sevilla Ojeda y Minerva Dolores Bermúdez

Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus Valores, por la motivación que me ha permitido ser una persona de bien, y por su amor constante.

A mi hermano **Yasser José Sevilla Bermúdez** que ha estado pendiente de mí y ayudarme en todo en la revisión de mi trabajo de seminario de Graduación y a mi hermano **Juan de la Cruz Vásquez** por su apoyo incondicional.

A Mi esposo Yasser Antonio Lovo Ramírez quien me ha brindado su amor apoyo, motivación, sencillez y esfuerzo siendo una persona muy especial para mí a lo cual lo adoro y lo amo mucho y a mi suegra **María Luisa Ramírez** por todo su apoyo.

Bra. Belkis Isamar Sevilla Bermúdez



i. Dedicatoria

En primer lugar a **DIOS**, gran creador, que me hizo a imagen y semejanza de él, por regalarme la vida, la fuerza, y la inteligencia necesaria para obtener los conocimientos del saber, por darme el tiempo y la gracia de llegar a este momento tan especial de mi vida, que me guías por el camino de la fe y del éxito en tu voluntad.

A mis padres, **Yolanda Cecilia García** y **Mauricio Antonio Montalván Martínez**, quienes me dieron apoyo incondicional, dedicación, amor puro, y sus oraciones de cada día, esos consejo que nunca faltaron para la ayuda de mi crecimiento, para seguir el sueño de mi vida, Dándole a mi vida un futuro profesional.

A mis hermanos **Néstor Montalván García**, **Luis Montalván García**, **Auxiliadora Montalván García**, **Mauricio Montalván García**, **Dayna Montalván García**, quienes con su apoyo incondicional siempre me dieron ese amor, cariño, y ejemplo a seguir, Por estar conmigo en mis logros y fracaso, e impulsarme a superar los obstáculos de mi vida.

A mis tíos, tías, amigos, que de una u otra manera han hecho parte de mi historia que DIOS me ha regalado poniéndolo en mi camino, para vencer esos desiertos que como estudiante pasa en mi vida.

Bra. Kathy de los Ángeles Montalván García





ii. Agradecimiento

Agradezco A **Dios** nuestro señor por darme vida, fuerza, perseverancia en mis estudios y llegar hasta el final del cierre de mi seminario de graduación porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A mis padres **José Luis Sevilla Ojeda** y **Minerva Dolores Bermúdez** quienes con el esfuerzos y apoyo enseñarme a cultivar los valores de la vida, uno de ellos son mis estudios; amor y su consejo para motivarme hacer una persona de bien; a mi hermano **Yasser José Sevilla** por el apoyo y dedicación que mi ha brindado en todo el trascurso de la carrera.

En especial le agradezco a Mi Esposo **Yasser Antonio Lovo Ramírez** por su amor; apoyo y motivación y a mi suegra **María Luisa Ramírez** por su apoyo incondicional.

A todos mis Profesores que han brindado sus conocimientos; por su tiempo y su amistad especialmente al **Master Humberto Antonio Brenes González**, Y **MCS. Taniuzka Gutiérrez** por habernos ayudado la oportunidad de desarrollar nuestro seminario de graduación.

Son muchas las personas que han formado parte de mi vida a las que me encantaría agradecerles su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida. Darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones

Bra. Belkis Isamar Sevilla Bermúdez



ii. Agradecimiento

A **DIOS**, por su inmensa misericordia de darme la vida y las gracias de vivir este momento tan especial.

A mis padres, **Yolanda Cecilia García** y **Mauricio Antonio Montalván Martínez**, por su apoyo económico, por el estar conmigo cada día de mi vida, dando, su amor, cariño, por ese esfuerzo incondicional que tuvieron conmigo para poder lograr el sueño de mi vida, por el estar siempre dándome el ánimo de seguir en la lucha de este camino.

A todos aquellos maestros me impartieron sus sabios conocimientos del saber, especialmente al máster **Humberto Brenes González**, por dedicación y sobre todo por guiarme en este camino del profesionalismo y **MSC Taniuzka Gutiérrez** por su colaboración en la revisión del presente trabajo.

Al puesto de bolsa de Valores, por mantener la información financiera accesible al público en sus respectivas páginas web, de igual manera, a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Especialmente agradezco a toda mi familia, que me apoyó en toda esta trayectoria de mi vida, por inculcarme los principales valores, por moldearme como ser humano profesional, y prepararme para la sociedad.

Bra. Kathya de los Ángeles Montalván García



Seminario de Graduación



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS
"Año de la Madre Tierra"



CARTA AVAL DEL TUTOR

Managua, 12 de abril del 2016

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2015, con tema general "*El Sistema Financiero nicaragüense*" y subtema "*Análisis Financiero de la Situación del Puesto de Bolsa de BACVALORES, del Período 2012-2014*", presentado por los bachilleres **MONTALVÁN GARCÍA KATHYA DE LOS ANGELES** con número de carné # **11202246** y **SEVILLA BERMÚDEZ BELKIS ISAMAR** con número de carné **11082236**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

MSc. Taniuska Gutiérrez

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!



iv. Resumen

El presente estudio trata de un Análisis de la Situación Financiera del puesto de bolsa **BACVALORES** a través del Balance General y el Estado de Resultados durante el periodo comprendido 2012-2014. Aplicando las herramientas de Análisis Vertical, Horizontal y las Razones Financieras se diagnosticó la empresa en función del comportamiento que presentaron los Activos, Pasivos, Patrimonio y Endeudamiento, para alcanzar los objetivos planteados en la investigación.

Por otra parte, uno de los resultados más importantes para el análisis de la situación financiera de **BACVALORES**, que en liquidez; determinando una calificación muy bueno, teniendo una rentabilidad escasa pero no riesgosa, regulado por los indicadores financieros. Cumpliendo con las normativas establecida por la superintendencia de bancos y otras instituciones financieras que demuestra eficiencia y eficacia como puesto de bolsa en Nicaragua.

El análisis demostró que los activos del puesto de bolsa **BACVALORES**, crecieron en un 141%, los pasivos en un 154% y el patrimonio en un 130% entre el año 2012 al 2013, mientras que el periodo 2014 al 2013 este mismo indicador de activo creció un 89%, frente a un crecimiento de los pasivos de 79% resultando finalmente un patrimonio de 100%. Esto nos indica que la tendencia en términos de los resultados operativos dan por hecho un crecimiento del capital a un ritmo menor durante todo ese periodo 2012-2014 . Ahora bien el indicador de grado de endeudamiento, medido a través del índice de endeudamiento, durante todo el periodo que señala este análisis 2012-2014 se mantuvo con una calificación de bueno a muy bueno; que presenta una situación confiable para sus inversionistas o dueños.



INDICE

Dedicatoria.....	i
Agradecimiento.....	ii
Valoración del docente.....	iii
Resumen.....	iv
I. Introducción.....	1
II-Justificación.....	3
III. Objetivos.....	4
IV-Desarrollo del Subtema.....	5
4.1 Sistema financiero.....	5
4.1.1. Concepto.....	5
4.1.2. Función.....	5
4.1.3 Clasificación.....	5
4.1.4. Regulación.....	6
4.2 Bolsa de valores.....	7
4.2.1 Generalidades.....	7
4.2.2. Definiciones de la Bolsa de Valores.....	10
4.2.3. Objetivo de la bolsa de valores.....	11
4.2.4. Funciones de la Bolsa de Valores.....	11
4.2.5. Clasificación.....	12
4.2.6. Características.....	13
4.2.7. Cómo Invertir.....	14
4.2.8. Ventajas de la Bolsa de Valores.....	15
4.2.9. Tipos de puesto de bolsa de valores.....	16



Seminario de Graduación



4.2.10. Regulación de la bolsa de valores	16
4.2.11. Retos de la bolsa de valores en Nicaragua	17
4.2.12. Importancia de la Bolsa de Valores	17
4.2.13. Obligaciones que debe cumplir una Bolsa de Valores	18
4.2.14. Participante de la Bolsa de Valores	18
4.2.15 Características de puesto de bolsa	18
4.3. Análisis Financiero.....	20
4.3.1 generalidades del Análisis Financiero	20
4.3.2. Herramientas del análisis Financiero.....	24
4.3.3. Estados financieros.....	24
4.3.3.1 conceptos	24
4.3.3.2 Balance general	25
4.3.3.1.1 concepto.....	25
4.3.3.1.2. Partes que conforman el balance general	25
4.3.3.2. Estado de Resultado	29
4.3.3.2.1 Concepto.....	29
4.3.3.2.2 Las Cuentas del Estado de resultado	30
4.3.3.2.3 Objetivos del estado de resultados	31
4.3.4 Técnicas del Análisis Financiero.....	32
4.3.4.1 Análisis vertical.....	33
4.3.4.2 Análisis Horizontal.....	34
4.3.4.3. Razones Financieras	36
4.3.4.3.1 Guía descriptiva de indicadores financieros para instituciones bancarias.....	39
4.3.4.4. El Análisis De Corte Transversal	55



4.3.4.5. El Método Dupont	55
V. Caso Práctico	56
5.1 Introducción.....	56
5.2 Objetivos.....	57
5.3 Perfil de la Empresa	58
5.4 Análisis del Resultado	61
5.4.1 Análisis Vertical.....	61
5.4.1.1 Análisis Vertical del Balance General de la situación Financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).....	61
5.4.1.1.1 Año 2012	61
5.4.1.1.2 AÑO 2013	64
5.4.1.1.3 Año 2014	67
5.4.1.2 Análisis Vertical del estado de resultado de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).....	70
5.4.1.2.1 Año 2012	70
5.4.1.2.2 Año 2013	72
5.4.1.2.3 Año 2014	74
5.4.2 Análisis Horizontal.....	76
5.4.2.1 Análisis horizontal del Balance General de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).....	76
5.4.2.1.1 Periodo 2012-2013	76
5.4.2.1.2 Periodo 2013-2014	79
5.4.2.2 Análisis horizontal del Estado de Resultado de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).....	82
5.4.2.2.1 Periodo 2012-2013	82



Seminario de Graduación



5.4.1.2.2 Periodo 2013-2014	86
5.4.3 Razones Financiera	90
5.5 Conclusión del caso practico.....	96
VI. Conclusión	98
VII. Referencia Bibliografía	99
ANEXOS	102



I. Introducción

El presente trabajo tiene como tema general el sistema financiero de Nicaragua que está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, que intermedian recursos o servicios financieros; su función es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades con superávit, hacia los prestatarios o con déficit (Intermediación). Facilita y otorga seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos.

Este estudio refleja información acerca de la Bolsa de Valores en Nicaragua analizando los estados financieros del puesto de bolsa Bacvalores, pero obtener conocimiento de su situación de rentabilidad y liquidez en los periodos 2012 al 2014 a través del análisis vertical y horizontal y las razones financieras; estos permiten identificar las fortalezas y debilidades de Bacvalores. Además, indica si Bacvalores tiene una buena inversión para cumplir sus obligaciones y alcanzar sus metas.

La Bolsa de Valores es un mercado de capitales organizado, institucionalizado, oficialmente regulado, con unos intermediarios y formas de contratación específicas. En otras palabras, es decir que la bolsa es un mercado financiero donde se realizan operaciones de compra y venta de acciones u obligaciones.

Este estudio se pretende conocer la importancia que tiene los puestos de bolsa en Nicaragua tomando en cuenta el puesto de bolsa (Bacvalores), retomar sus estados financieros con el objetivo de informarse sobre la situación financiera que presenta durante el periodo 2012-2014.

El análisis financiero pretende conocer la eficiencia o deficiencia que presenta Bacvalores a través de sus cuentas financieras la evolución que ha obtenido durante los periodos 2012 al 2014, han sido unos años de una buena liquidez, pero al mismo tiempo tiene sus bajas de rentabilidad en que lo coloca en un puesto de bolsa muy líquida, ya cumple con los reglamentos establecido por la reguladora de la SIBOIF, también alcanza un nivel de confianza hacia su inversor y sus compradores, dándole una buena atención sobre sus políticas.



Seminario de Graduación



Desde el punto de vista el análisis financiero que se obtuvo en el diagnóstico del caso práctico utilizadas las técnicas del análisis es muy importante para los administradores, inversionistas y acreedores para evaluar sus inversiones en el puesto de bolsa (Bacvalores). Esto quiere decir que el periodo 2012-2014, los resultados son líquidos ya que los progresos y resultado previos de sus cuentas financiera muestra su incremento y su baja que obtuvieron en el periodo antes mencionado, Se puede decir que el sistema financiero mantiene en equilibrio las actividades económicas en mercado bursátil, mediante las transacciones de dinero o el intercambio que realiza cada uno de las unidades económica en el puesto de bolsa de Bacvalores, son seguras y liquidas para sus clientes negociadores.



II-Justificación

Este Estudio es de mucha importancia porque permite analizar los estados financieros del puesto de bolsa Bacvalores aplicando las herramientas del análisis financiero como análisis vertical y horizontal y las razones financieras en los periodos 2012-2014 para obtener conocimiento de su rentabilidad, liquidez y transparencia para alcanzar los objetivos en el estudio.

Con este trabajo, también se pretende describir los instrumentos financieros del puesto de bolsa Bacvalores, instrumentos especiales como la compra de acciones bonos, certificado y título de participación Para el desarrollo de un mercado de puesto de bolsa ordenado, seguro y eficiente. Y conocer las debilidades y fortaleza de Bacvalores, que si hay una buena inversión cumpliendo sus obligaciones como puesto de bolsa desde el punto de vista de sus estados financiero logremos obtener información veraz y eficaz de lo antes mencionado.

Este estudio se realizará con el propósito de estudiar detalladamente las principales características de un puesto de bolsa (Bacvalores) que es un mercado lleno de oportunidades para inversionista y emisores de valores, que han desarrollado un mercado dinámico y rápido crecimiento que ha logrado una gran ventaja para los nicaragüenses.

Por lo tanto, el puesto de bolsa en el periodo 2012-2014 se mantiene con una calificación de bueno a muy bueno en el balance General, en el estado de resultado se mantuvo de bueno a regular, aplicando las razones financieras se obtuvo con una liquidez muy buena ante este periodo, en la rentabilidad poco pero con una buena inversiones para todos los inversionista.

Además, este trabajo será de mucha importancia ya que sirve de fuente de información para los estudiante y lectores interesados a conocer más de las bolsas de valores de Nicaragua y la importancia de los instrumentos financieros aplicados en los estados financiero en el puesto de bolsa Bacvalores.



III. Objetivos

Objetivo general

- Analizar la Situación financiera del Puesto de Bolsa (Bacvalores) en el periodo del 2012-2014.

Objetivos específicos

- Detallar las generalidades de la bolsa de valores.
- describir las principales características del puesto de bolsa de valores de Nicaragua (Bacvalores)
- Mencionar las herramientas y técnicas del análisis financiero.
- Aplicar un caso práctico donde se analice la situación financiera del puesto de bolsa Bacvalores, durante el periodo de 2012 al 2014.



IV-Desarrollo del Subtema

4.1 Sistema financiero

4.1.1. Concepto

El sistema financiero de un país está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, que intermedian recursos o servicios financieros, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizadas a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones. (wikipedia, s.f.)

4.1.2. Función

Es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades con superávit, hacia los prestatarios o con déficit (Intermediación). Facilita y otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos.

4.1.3 Clasificación

- Bancos: BANPRO, BANCENTRO, BAC, BDF, CITI, PROCREDIT, BANEX
- Financieras FAMA
- Intendencia de Seguros: Iniser, seguros América, Seguros Lafise, Metropolitana, Aseguradora Mundial
- Intendencia de Almacenes: Alfexsa, Alfinsa, Lafise, Alfibac
- Puestos de Bolsa: Invercasa, LAFISE Valores, BAC Valores, CITI Valores, inverníc, Provalores
- Bolsa de Valores: Bolsa de Valores de Nicaragua



4.1.4. Regulación

El sistema financiero formal está regulado por la Ley General de Bancos Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros (Ley 561) en conjunto con otras leyes importantes, sobresaliendo la Ley Creadora de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Ley 316) y la Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua.

Asimismo, y en virtud de dichas leyes, el sistema está supervisado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Este sistema de supervisión comprende:

Instituciones regidas por la Ley General de Bancos y de Otras Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros como bancos comerciales, sociedades financieras, bancos de segundo piso y oficinas de representación de bancos extranjeros que están supervisados por la Intendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

2. A través de esta Intendencia se da la relación con el Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE), creado por la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos. También le faculta el velar por el cumplimiento de la Ley de Promoción y Ordenamiento del Uso de la Tarjeta de Crédito y su respectivo Reglamento. El universo de usuarios de los servicios financieros que brindan las instituciones acogidas a la Ley General de Bancos está integrado por usuarios de operaciones activas como préstamos, tarjetas de créditos y otros servicios diversos; y de operaciones pasivas como depósitos de ahorro, en cuenta corriente y a plazos que constituyen el volumen de mayor importancia en estas operaciones.

3. Sociedades de Valores regidas por la Ley del Mercado de Capitales, como bolsas de valores de las cuales solo existe una en el país denominada Bolsa de Valores de Nicaragua; centrales de valores que igualmente existe una denominada Central de Valores de Nicaragua; puestos de bolsa de los cuales existen y funcionan seis. Estas 12 unidades empresariales están supervisadas por la Intendencia de Valores.

4. Instituciones regidas por la Ley General de Instituciones de Seguros, como las cinco compañías de seguros existentes, un gran número de sociedades de corretaje, y corredores de



seguros individuales todos supervisados por la Intendencia de Seguros. En este segmento hay usuarios grandes y pequeños que podrían eventualmente recurrir a las instancias administrativas correspondientes en defensa de sus derechos como usuarios.

5. Instituciones regidas por el arto. 174 de la Ley General de Bancos, instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros y por la Ley de Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras como son los almacenes generales de depósitos que en número de cuatro son supervisados por la Intendencia de Almacenes Generales de Depósito. Este servicio es usualmente demandado por las empresas comerciales e industriales medianas y grandes.
(Financiero, 2015)

4.2 Bolsa de valores

4.2.1 Generalidades

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) es fruto de una iniciativa del sector privado nicaragüense fundada con el objetivo de impulsar el desarrollo y modernización del sistema financiero nicaragüense, en el marco de un proceso de liberalización de mercados emprendidos desde el año de 1990. Las primeras operaciones bursátiles de la historia de Nicaragua se llevaron a cabo el 31 de enero de 1994. La Bolsa de Valores de Nicaragua es el único mercado organizado de valores que existe en el país y que garantiza la transparencia y la seguridad de las operaciones de compra y venta de títulos valores. Esta institución es una sociedad anónima, de carácter privado, fundada por la mayoría de los bancos privados y estatales, y por grupos empresariales sólidos representativos de diferentes sectores de la economía nacional. La Bolsa de Valores de Nicaragua ofrece a los inversionistas y emisores de valores,

Residentes y no residentes en nuestro país, una plataforma eficiente para realizar sus operaciones en el marco de una economía completamente libre y abierta al exterior. La Bolsa es una empresa que registra y autoriza emisiones de valores a negociarse a través de los Puestos de Bolsa acreditados, desarrolla los mecanismos de negociación de valores, supervisa la ejecución de transacciones de valores regulando el buen fin de las mismas, informa sobre las transacciones que se realizan en su seno y promueve el mercado de valores nicaragüense. La Bolsa de Valores de Nicaragua es un mercado lleno de oportunidades para inversionistas y emisores de valores.



Las principales características de este mercado son las siguientes: o La BVDN y los Puestos de Bolsa han desarrollado un mercado dinámico y de rápido crecimiento. O En la BVDN se negocian instrumentos financieros de renta fija con altos rendimientos en dólares y en moneda local indexada al dólar. No hay ningún tipo de restricción sobre entradas y salidas a flujos de capital extranjeros. O La custodia y liquidación de valores es especializada. O Existe un marco regulatorio eficaz sobre la actividad bursátil. O Existe una amplia red de casas corredoras establecidas, con relaciones internacionales y en la región centroamericana. (valores, 2015)

En 1991, con la aprobación de la Ley de creación de la Superintendencia de Bancos y de otras instituciones financieras, Ley N° 125, publicada en la Gaceta Diario Oficial No.64 de 10 de abril de 1991, mediante la cual se reconoce a la superintendencia de Bancos como un organismo del Estado con autonomía funcional, se da a la superintendencia la función de autorizar, supervisar, vigilar y Fiscalizar el funcionamiento de todas los Bancos, sucursales y agencias bancarias que operen en el país, ya sean entidades estatales y privadas, nacionales o extranjeras, que se dediquen habitualmente en forma directa o indirecta a actividades de intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros o a la prestación de otros servicios bancarios. También a los almacenes generales de depósito, las bolsas de valores y otras instituciones semejantes que operan con bienes y dinero del público previamente calificadas como tales por la Superintendencia.

Posteriormente a fin de regular el funcionamiento de la Superintendencia de Bancos, el 29 de septiembre de 1999, la Asamblea Nacional dicta la Ley N° 316, “ Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras” , publicada en La Gaceta No.196 del 14, Octubre 1999, la

Cual en su artículo 8 establece parte de la dirección y administración de la Superintendencia, la creación de cuatro Intendencias especializadas: Intendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Intendencia de Valores, Intendencia de Seguros e Intendencia de Almacenes Generales de depósito. Cada una de las intendencias está administrada por un intendente nombrado por el Superintendente de Bancos.



Sin perjuicio de las facultades que específicamente les delegue el Superintendente, de acuerdo con el área de su competencia, los intendentes tienen las siguientes funciones: Colaborar con el Superintendente en la dirección de la Superintendencia, en especial en el área de su competencia.

Colaborar con el Superintendente en el análisis de las solicitudes relativas al funcionamiento de entidades del área de su competencia que presenten las personas interesadas.

Asesorar al Superintendente sobre las solicitudes de conversión, fusión, disolución voluntaria u otras modificaciones importantes de las instituciones de su área con las recomendaciones que considere pertinentes.

Los Intendentes deberán informar al Superintendente, con la urgencia que el caso requiera, sobre todos los asuntos a que se refiere este literal, expresando su opinión o recomendación sobre el mismo.

Ejecutar, bajo la dirección del Superintendente, las funciones asignadas en relación con instituciones del área de su competencia.

Coordinar con las otras dependencias, las acciones de inspección y supervisión. Proponer al Superintendente la forma de organización de las dependencias de la Intendencia bajo su responsabilidad, así como el nombramiento de las personas que deban ejercer funciones que requieran conocimientos técnicos o capacidad especial.

Con el desarrollo del mercado de Valores en nuestro país surgió la necesidad de contar con una ley especializada en la materia y es así como en el año 2002 es introducida a la Asamblea Nacional el Proyecto de Ley de Mercado de Capitales, como resultado de un esfuerzo entre la Superintendencia de Bancos, el Banco Central de Nicaragua, la Bolsa de valores de Nicaragua y la Asociación de Puesto de Bolsa.

La Ley N° 587, Ley de Mercado de Capitales, publicada en La Gaceta 222 del 15 de noviembre del 2006, viene a regular los mercados de valores, a las personas naturales y jurídicas que intervengan directa o indirectamente en ellos, los actos o contratos relacionados con dichos mercados y los valores negociados en los mismos, promover las condiciones y crear un



ambiente de transparencia, confianza y competitividad que hagan posible el buen funcionamiento del mercado, que facilite estrechar las relaciones entre el mercado bursátil y el crecimiento económico.

El artículo 4 de la Ley 587 deja establecido que La Superintendencia será la encargada de velar por la transparencia de los mercados de valores, la formación correcta de los precios en ellos, la protección de los inversionistas y la difusión de la información necesaria para asegurar la consecución de estos fines. “La Superintendencia, regulará, supervisará y fiscalizará los mercados de valores, la actividad de las personas naturales y jurídicas que intervengan directa o indirectamente en ellos y los actos o contratos relacionados con ellos, según lo dispuesto en esta Ley”.

En el Título I de la Ley 587, denominado: “Regulación y Supervisión de los mercados de valores”, se dejan establecidas en el capítulo II, artículos del 4 al 8 las funciones y atribuciones que le corresponden a la Superintendencia de Bancos y De Otras instituciones financieras, en esta materia. (superintendencia, 2015)

4.2.2. Definiciones de la Bolsa de Valores

- "la Bolsa de Valores es un mercado de capitales organizado, institucionalizado, oficialmente regulado, con unos intermediarios y formas de contratación específicas." En otras palabras podríamos decir que la bolsa es un mercado financiero donde se realizan operaciones de compra y venta de acciones u obligaciones. Esta definición denota de una manera muy concreta lo que persigue como fin último una Bolsa de Valores: la transacción financiera, dejando en evidencia la presencia todos los elementos que se requieren para llevarlos a cabo.
- Otra definición que nos amplía aún más lo que representa La Bolsa de Valores es la que nos la define como "una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de sus Casas Corredoras de Bolsa. Las Bolsas de Valores propician la negociación de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás Títulos-valores inscritos en bolsa, proporcionando a los tenedores de títulos e



inversionistas, el marco legal, operativo y tecnológico para efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda" Como se puede visualizar de esta definición, se nos amplía el panorama: es un mercado, ya que existen demandantes y oferentes; requiere de un intermediario: las Casas Corredoras de Bolsa; la existencia de más productos financieros aparte de acciones.

- La Bolsa de Valores de Quito presenta una definición muy particular, basada en preceptos morales y de integridad, según ellos la Bolsa de Valores "es una Corporación Civil sin fines de lucro que tiene por objeto brindar a sus miembros las Casas de Valores, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo." En ella se puede observar lo que idealmente se desea que exista en una Bolsa de Valores, más allá de transacciones bursátiles, deben de existir principios morales que rijan estos movimientos.

(wikipedia, s.f.)

4.2.3. Objetivo de la bolsa de valores

- Dar a conocer de una manera sencilla y práctica la forma en que las bolsas de valores llevan a cabo su misión, así como su funcionamiento interno en los diferentes ámbitos en que se desenvuelven.
- Identificar y familiarizarnos con la terminología utilizada por las personas que se desempeñan en esta área con el fin de ampliar nuestros conocimientos.
- Asumir el conocimiento de la bolsa como una oportunidad real para nuestras empresas de poder adquirir liquidez y a futuro ingresar a ellas con sólidos conocimientos.

4.2.4. Funciones de la Bolsa de Valores

- Regulan el listado de títulos.
- Promueve un mercado de capitales, propiciando la participación del mayor número de personas, a través de la compra y venta de toda clase de títulos valores de transacción.



Seminario de Graduación

- Celebra Sesiones de negociación diariamente, proporcionando la infraestructura tecnológica necesaria y facilitando la comunicación entre los agentes representantes de las Casas Corredoras de Bolsa y los emisores de títulos valores e inversionistas.
- Tiene entre sus principales objetivos la eficiente canalización del ahorro interno hacia las necesidades de inversión que requieren recursos financieros adicionales, sean estas entendidas públicas o privadas.
- Ofrece al inversionistas las necesarias y suficientes condiciones de seguridad de legalidad y seguridad en las transacciones que se realicen por medio de ella, con base a su reglamento interno.
- Adoptan las medidas adecuadas para fomentar el ahorro y la inversión, permitiendo una mayor participación accionaria, y vela porque se cumplan las normas para mantener la seriedad y confianza en los títulos valores, ajustando las operaciones a las leyes, reglamentos y a las más estrictas normas de ética.
- Lleva el registro de cotizaciones y precios efectivos de los títulos valores, y tiene a la disposición del público la información sobre todo lo que acontece en el mercado bursátil.
- Proporcionan facilidades para la liquidación de operaciones.

4.2.5. Clasificación

- Mercado Primario:

Definición

Segmento del mercado de valores donde se colocan valores por primera vez proporcionando un flujo de recursos de los inversionistas hacia el emisor. El emisor coloca a través de su Puesto de

Bolsa los valores y recibe recursos frescos para sus proyectos. Los valores emitidos por el Banco Central de Nicaragua y el Ministerio de Hacienda y de Crédito Público son colocados en el mercado primario mediante subastas organizadas por el Banco Central de Nicaragua. Cuando estos valores son comprados por los Puestos de Bolsa por orden de un cliente, el Puesto de Bolsa tiene la obligación de registrar dicha operación en el SN-BVDN.



Los valores emitidos por empresas del sector privado o del sector público negociables en la BVDN son colocados a través de un Puesto de Bolsa representante del Emisor y registrados en el SN-BVDN.

En casos especiales, por ejemplo para colocaciones primarias de organismos regionales, la BVDN puede organizar subastas especiales para que un emisor coloque sus valores al mejor postor entre los clientes de los Puestos de Bolsa. En tales casos, la Gerencia General de la BVDN convocará mediante circular a la subasta especial y establecerá los procedimientos de la misma y que serán acordados por el emisor.

- Mercado Secundario

El Mercado Secundario comprende el conjunto de transacciones mediante las cuales se transfiere la propiedad de los títulos valores previamente colocados por medio del Mercado Primario. Su objetivo es ofrecer liquidez a los vendedores de los títulos, a través de la negociación de los mismos antes de su fecha de vencimiento. Generalmente se puede obtener mejores rendimientos que en el Mercado Primario a los mismos plazos y condiciones. En este mercado comúnmente es el vendedor del título quien asume las comisiones de intermediación.

Es aquel en el que se emiten y se colocan los valores de renta fija y renta variable por primera vez.

Este mercado a su vez se clasifica en:

- a) Mercado Bursátil: Es aquel en el que se negocian y contratan valores de renta fija y renta variable admitidos a cotización oficial en bolsa.
- b) Mercado Extrabursátil: Son las negociaciones de títulos no admitidos en cotización oficial.

4.2.6. Características

La Bolsa de Valores de Nicaragua es un mercado lleno de oportunidades para inversionistas y emisores de valores. Las principales características de este mercado son las siguientes:

- La BVDN y los Puestos de Bolsa han desarrollado un mercado dinámico y de rápido crecimiento.



- En la BVDN se negocian instrumentos financieros de renta fija con altos rendimientos en dólares y en moneda local indexada al dólar.
- No hay ningún tipo de restricción sobre entradas y salidas a flujos de capital extranjeros.
- La custodia y liquidación de valores es especializada.
- Existe un marco regulatorio eficaz sobre la actividad bursátil.
- Existe una amplia red de casas corredoras establecidas, con relaciones internacionales y en la región centroamericana.
- Equidad: Facilita los mecanismos de información y negociación para que todos los participantes del mercados cuenten con igualdad de condiciones.
- Seguridad: Se cuenta con un marco jurídico que regula los roles de los participantes, exigiéndoles el cumplimiento de normas que garanticen la eficiente y eficaz operación del Mercado de Valores.
- Liquidez: Los Títulos valores que se negocian en Bolsa, tienen la facilidad de venta y colocación en el mercado secundario, es decir permite la transformación de sus Títulos valores en efectivo cuando se requiera.
- Transparencia: A través de la eficiente difusión de información, se garantiza que todos los participantes fundamenten sus decisiones en el pleno conocimiento de las condiciones del mercado.

4.2.7. Cómo Invertir

Lo primero que tiene que hacer un futuro inversionista de la Bolsa de Valores es acercarse a un puesto de bolsa y abrir una cuenta, para luego comprar valores.

La compra se efectúa mediante la información que le ofrece el puesto de bolsa sobre el estado del mercado, los precios de los valores y las opciones de inversión. Luego el inversionista autoriza por escrito al corredor para que compre los valores en el mercado.

Rendimiento y el riesgo de su inversión, “porque para cada rendimiento hay un riesgo, eso es importante, ya que no hay inversión sin riesgo. (diario, 2015)



4.2.8. Ventajas de la Bolsa de Valores

- Costos de financiamiento más bajos y mejores rendimientos por la inversión:

Al ofrecer un encuentro directo con los inversionistas se reducen los costos de intermediación financiera, lo que posibilita que generalmente la tasa de interés que paga el emisor sea menor que la que le cobraría el sistema financiero por un crédito o depósito. Por otro lado, generalmente no se requiere otorgar garantías específicas para la contratación de una deuda colectiva. Las emisiones de valores se respaldan con el crédito general de la empresa

- Flexibilidad en las condiciones de tasa, plazo y cuotas de pago según sus necesidades:

Las empresas pueden reestructurar sus deudas, reemplazando compromisos actuales a un plazo y costo más conveniente, reduciendo el riesgo de incumplimiento de pago. La empresa decide como amortizarlo y como cancelar los intereses según su conveniencia, lo cual reduce la presión sobre su flujo de efectivo y mejora el aprovechamiento del efectivo o costo de oportunidad, pues le permite utilizar los recursos en proyectos que le generen mayor rentabilidad.

- Diversificación de las fuentes de financiamiento:

Esto le permite a las empresas ordenar su estructura de deuda y reducir el costo ponderado de la misma. Esto es posible mediante la diferenciación en la utilización de recursos de corto plazo para capital de trabajo, y de largo plazo para financiar las actividades de expansión y desarrollo. En caso, por ejemplo, de optar por la venta de acciones, esto le permite financiar el crecimiento de su empresa sin afectar su relación de deuda patrimonio, facilitando el manejo de recursos para proyectos de largo plazo.

- Acceso a una amplia comunidad de inversionistas atraídos por las ventajas de invertir en Bolsa:

El inversionista tiene acceso las 24 horas del día a información actualizada con la cual puede evaluar cada alternativa de inversión, sus riesgos, rendimientos y condiciones generales, teniendo además la tranquilidad que sobre todas ellas se están aplicando mecanismos de supervisión independientes, con la intención de protegerlo y mantenerlo debidamente informado y además que independientemente del plazo de vencimiento de los valores en los que invierta, si lo desea, puede venderlos en cualquier momento en el



mercado secundario o colocarlos en el mercado de reporto, lo cual le representa una mayor liquidez sobre su inversión.

- Prestigio para su institución o negocio:

La imagen de la empresa emisora mejora por la publicidad que el mercado proporciona a través de los medios de comunicación. Esta difusión apoya las relaciones externas de la compañía, con sus clientes, proveedores y fondeadores, complementando con gran eficiencia los esfuerzos del marketing y publicidad convencionales. La propia admisión a Bolsa supone un reconocimiento a la solvencia y eficiencia de la empresa grado de organización y control. El estar expuesto a la evaluación de los inversionistas genera un incentivo constante a incrementar la competitividad de la empresa.

4.2.9. Tipos de puesto de bolsa de valores

1. INVERCASA
2. PROVALORES
3. BACVALORES
4. INVERNIC
5. LAFISE VALORES

4.2.10. Regulación de la bolsa de valores

- Ley de Mercado de Capitales, aprobada en 2006.
 - Reglamentos emitidos por SIBOIF.
 - BVDN tiene su propio reglamento interno.
 - Desmaterialización obligatoria.
 - Puestos de Bolsa pueden transar, en otras bolsas, instrumentos no registrados. Esas transacciones no forman parte de las operaciones de BVDN.
- Régimen fiscal “neutro”.



4.2.11. Retos de la bolsa de valores en Nicaragua

- Fortalecer la BVDN como un pilar del crecimiento económico y reducción de la pobreza.
- Desarrollo de los mercados de deuda pública Interna.
- Creación de supermercado financiero
- Integración con los mercados de la región.

4.2.12. Importancia de la Bolsa de Valores

Su importancia se da en sentido de la financiación financiera, cuando una empresa recurre a la bolsa de valores, es porque requiere de recursos para poder crecer, al obtener recursos monetarios para invertir en bienes de capital se genera crecimiento económico en el país donde la bolsa de valores se encuentre. Por esta razón son muy reguladas por el gobierno.

Cuando un país tiene una bolsa de valores eficiente, que apoya a las empresas en su crecimiento, entonces se genera desarrollo económico y empleo.

Una bolsa de valores representa a un mercado organizado en el cual se pueden llevar a cabo transacciones entre empresas para mejorar la situación económica de un país. Todo país que desea intercambiar acciones, títulos de deuda y cualquier tipo de producto o bien que represente cierto valor a un tercero, debe contar con una bolsa de valores.

La función que tiene una bolsa de valores es el establecimiento de un centro de inversión y de relación entre los ahorradores e inversionistas que buscan colocar su dinero para obtener un rendimiento interesante y las empresas que necesitan capitales para invertir en el desarrollo de sus negocios. Por lo anterior, las bolsas de valores son las fuentes más importantes de suministro de capital a largo plazo. (financiera , 2015)



4.2.13. Obligaciones que debe cumplir una Bolsa de Valores

- Autorizar el funcionamiento de los Puestos de bolsa, y los Agentes de Bolsa
 - Regular y supervisar las operaciones de los participantes en bolsa y velar porque se cumplan.
 - Dictar los reglamentos sobre el funcionamiento de los mercados organizados por ellos
 - Ejercer la ejecución coactiva de las operaciones que se realicen en su mercado
- Declarar la nulidad cuando corresponda según lo indicado por su Reglamento, de las operaciones realizadas en su mercado.
- Suspender por decisión propia u obligatoriamente por orden de la Superintendencia la negociación de valores cuando existan condiciones desordenadas u operaciones no conformes con los sanos usos o prácticas del mercado

4.2.14. Participante de la Bolsa de Valores

- Intermediarios: casas de bolsa, agentes de bolsa, sociedades de corretaje y bolsa, sociedades de valores y agencias de valores y bolsa.
- Inversores:
 - a) Inversores a corto plazo, que arriesgan mucho buscando altas rentabilidades.
 - b) Inversores a largo plazo, que buscan rentabilidad a través de dividendos, ampliaciones de capital y otras estrategias.
 - c) Inversores adversos al riesgo, que invierten preferiblemente en valores de renta fija del Estado, en muchos casos de baja rentabilidad como por ejemplo letras del Tesoro o bonos.
- Empresas y estados, empresas, organismos públicos o privados y otros entes.(Agente_de_bolsa, 2015)

4.2.15 Características de puesto de bolsa

- Emisiones de valores de deuda o de renta fija:

Estas obligaciones equivalen a que los emisores soliciten un préstamo a un plazo determinado a los inversionistas que compran dichos valores, a cambio de pagarles un



rendimiento o tasa de interés predeterminada. Las emisiones de deuda se denominan Papel Comercial cuando el plazo es menor a 360 días y Bonos cuando el plazo es igual o mayor a 360 días.

- Emisiones de acciones o de renta variable:

Con esta alternativa una empresa se puede financiar sin contraer deuda, ya que solo está vendiendo partes de su patrimonio, de tal manera que cuando una persona compra una acción, ésta se vuelve dueño de una parte de la empresa. Los riesgos se comparten y los dividendos que se pagan dependen de los resultados y utilidades obtenidos por la empresa emisora.

- Emisión de bonos convertibles en acciones.

El bono convertible en acción es un instrumento financiero que ofrece características similares a las que ofrece un valor de deuda, pero que deja abierta la posibilidad de poder convertirlo en una acción (valor de renta variable).

- Valores resultantes de un proceso de titularización.

La titularización es un proceso mediante el cual una empresa, debidamente autorizada por la Superintendencia, puede sacar de su balance un conjunto de activos capaces de generar un flujo continuado de recursos líquidos que son objeto de traspaso a un fondo denominado Fondo de Titularización, constituido para recibirlos y autorizado a emitir, con el respaldo de tales activos, nuevos valores que serán colocados, previa calificación crediticia.

- Valores representativos de fondos de inversión.

Estos valores representan una inversión colectiva del ahorro de múltiples personas, que se administran por medio de una sociedad administradora de fondos. El



derecho de propiedad del fondo se representa mediante certificados de participación, los cuales constituyen valores de oferta pública. Los fondos deben ser destinados a invertirse en una forma predeterminada, la cual bien puede ser en valores u otros instrumentos financieros (Fondos de Inversión Financieros) o también en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta (Fondos de Inversión Inmobiliarios). (financiamiento, 2015)

4.3. Análisis Financiero

4.3.1 generalidades del Análisis Financiero

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia. El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al todo. (cursos, 2015)

Podemos definir el Análisis Financiero como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

El análisis debe aportar perspectivas que reduzcan el ámbito de las conjeturas, y por lo tanto las dudas que planean cuando se trata de decidir. Con el análisis se transforman grandes masas de datos en información selectiva ayudando a que las decisiones se adopten de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores.



El análisis financiero no es solamente relevante para quienes desempeñan la responsabilidad financiera en la empresa. Su utilidad se extiende a todos aquellos agentes interesados en la empresa, su situación actual y la evolución previsible de esta. Distinguimos por lo tanto dos diferentes perspectivas en lo que al interés del análisis se refiere:

Perspectiva interna: el análisis financiero será de capital importancia para quienes dirigen la empresa. A través del análisis podrán tomar decisiones que corrijan desequilibrios, así como analizar y anticipar tanto riesgos como oportunidades. En definitiva el correcto conocimiento de la variable económica financiera de la empresa permitirá su gestión diaria además de la planificación de su desarrollo futuro.

Perspectiva externa: a todos aquellos agentes interesados en conocer la situación y la evolución previsible. Dentro de esta categoría encontraremos innumerables agentes para quienes la evolución de la empresa es relevante: los clientes, los proveedores, los posibles inversores, diferentes tipos de acreedores, analistas, empleados, reguladores, autoridades fiscales, laborales, etc. En definitiva, nos estamos refiriendo a todas las compañías, término mediante el cual nos referimos a todos aquellos agentes económicos o sociales con interés en la empresa, de forma directa o de forma indirecta.

El espectro del análisis financiero es muy amplio. Mencionaremos primero el análisis financiero que denominaremos profesional, y que es desarrollado por analistas expertos que facilitan dicho análisis a los diferentes inversores. Este análisis profesional se realiza, como una línea más de negocio, en los intermediarios financieros, principalmente bancos y sociedades de inversión. El objetivo de dicho análisis es informar a los posibles inversores de la situación patrimonial de la empresa en cuestión, de sus perspectivas de futuro o de la valoración de la estrategia de la misma. Este tipo de análisis se denomina análisis fundamental ya que se basa en los parámetros y variables económicas, financieras, de producción y de negocio fundamentales de la compañía. El análisis profesional tiene como finalidad última proveer una recomendación de inversión para lo cual acaba facilitando un precio objetivo para la acción de la sociedad. El análisis fundamental basa sus recomendaciones en parámetros reales u objetivos y por ello



normalmente concluye con un precio que difiere del precio de mercado en el momento de realización del análisis. Esto se produce porque se asume que los mercados de valores son ineficientes a corto plazo, o lo que es lo mismo, los precios que determinan los mercados se ven influenciados por otros factores no necesariamente equivalentes a los objetivos o reales. A largo plazo se entiende que la empresa valdrá lo que determinen esos factores fundamentales, que en definitiva reflejan la consistencia y solidez patrimonial de la empresa, su gestión, su posición en el mercado y su potencia económica.

El análisis financiero que no obstante más nos interesará, y que desarrollaremos en detalle, no será el profesional sino el que necesitaremos como empresarios o gestores, como clientes o proveedores de cualquier empresa. Este análisis nos permitirá tomar decisiones relativas a la estructura patrimonial de la empresa, para corregir posibles desequilibrios presentes o futuros, adoptar decisiones de inversión y financiación, decisiones de compra o venta, o decisiones de gestión diaria que mejoren el desarrollo de la empresa.

En cualquier caso, las técnicas son únicas y comunes para todo tipo de análisis, bien sea el profesional o el que produciremos para nuestra gestión empresarial diaria.

El análisis de la Rentabilidad, la Liquidez y la Solvencia

El análisis financiero debe aportarnos información sobre los tres siguientes aspectos fundamentales:

En primer lugar, la rentabilidad, es decir los resultados, su calidad, composición, evolución y tendencia. De la cifra de resultados lo que verdaderamente importa no es su valor absoluto, grande o no. Lo que nos interesa para anticipar el horizonte al que se enfrenta la empresa es su calidad y composición, si por el contrario se han generado en actuaciones financieras o extraordinarias; su evolución, es decir si presentan una trayectoria estable y consistente; y su tendencia, si se puede anticipar si los mismos previsiblemente mantendrán el nivel actual, lo incrementarán o si por el contrario decrecerán.



En segundo lugar la situación financiera a corto plazo, es decir la liquidez, o la capacidad de atender las deudas y compromisos a corto plazo, el tamaño y composición del capital circulante, su rotación, el período de maduración de la empresa y la generación de tesorería en las actividades de explotación.

Si bien el horizonte temporal al que se debe enfrentar la empresa es siempre el largo/muy largo plazo (con la, si cabe, única excepción de los casos de uniones temporales de empresas) también es imprescindible la gestión del día a día de la empresa, el corto y muy corto plazo. Todas las empresas necesitan liquidez para desarrollar sus actividades productivas o de servicios. Las empresas generan necesidades operativas de fondos para su desarrollo. Es obligación de los gestores de las empresas asegurar aquella estructura operativa y de financiación que permita cumplir con las obligaciones de pago inmediatas.

En tercer lugar, la situación financiera a largo plazo, es decir la solvencia, o la capacidad de atender las deudas a largo plazo, la estructura de las inversiones, las fuentes de financiación; la capacidad, estructura y conveniencia del endeudamiento; la estimación de resultados en períodos futuros.

Como decíamos anteriormente el horizonte temporal al que se enfrenta la empresa es siempre el largo/muy largo plazo. Es en el largo plazo donde la empresa adquiere su verdadero significado, desarrollándose, creciendo, aumentando sus ventas y su rentabilidad.

La estabilidad y pervivencia a largo plazo pasa forzosamente por garantizar la solvencia, y ello se conseguirá entendiendo y adecuando la estructura patrimonial de la empresa a su actividad productiva, dotándola del capital necesario, financiándola a corto, medio y largo plazo, adoptando decisiones razonadas de inversión y financiación, capitalizando beneficios y repartiendo dividendos. (finanzas, 2015)



4.3.2. Herramientas del análisis Financiero

- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Razones financieras (índices, indicadores)
- Estado de fuente y aplicación de fondos
- Puntos de equilibrio
- Apalancamiento operativo y financiero
- Pronósticos financieros
- Los estados financieros

4.3.3. Estados financieros

4.3.3.1 conceptos

Los estados financieros son informes preparados periódicamente, cuya responsabilidad recae en los administradores del ente económico y que tienen como objetivo suministrar información financiera a todos los usuarios interesados en conocer los resultados operacionales y la situación económica y financiera de la organización y que además, tienen como características la concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta. (Gómez Sánchez, Piedad, 2007).

La preparación de los estados financieros, no es el primer paso en el procedimiento contable, pero constituye el punto de partida para el análisis económico y financiero. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se brinda información concisa sobre la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de sus fondos por un período dado. Los estados financieros principales deben de servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer además la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y credibilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.



□□ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento

Establecen que los estados financieros de propósito general se clasifican en básicos y consolidados, y además, se dividen en los siguientes:

1. El Balance General.
2. El Estado de Resultados.
3. El Estado de Cambios en el Patrimonio.
4. El Estado de Cambios en la Situación Financiera.
5. El Estado de Flujo de Efectivo.

4.3.3.2 Balance general

4.3.3.1.1 concepto

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares.

El balance general se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por los responsables: Contador, Revisor fiscal, Gerente.

4.3.3.1.2. Partes que conforman el balance general

- **ACTIVOS**

Es todo lo que tiene la empresa y posee valor como:

El dinero en caja y en bancos.

Las cuentas por cobrar a los clientes

Las materias primas en existencia o almacén

Las máquinas y equipos



Los vehículos

Los muebles y enseres

Las construcciones y terrenos

Los activos de una empresa se pueden clasificar en orden de liquidez en las siguientes categorías: Activos corrientes, Activos fijos y otros Activos.

Activos corrientes:

Son aquellos activos que son más fáciles para convertirse en dinero en efectivo durante el período normal de operaciones del negocio.

Estos activos son:

a. Caja:

Es el dinero que se tiene disponible en el cajón del escritorio, en el bolsillo y los cheques al día no consignados.

b. Bancos:

Es el dinero que se tiene en la cuenta corriente del banco.

c. Cuentas por Cobrar:

Es el saldo de recaudar de las ventas a crédito y que todavía deben los clientes, letras de cambio los préstamos a los operarios y amigos. También se incluyen los cheques o letras de cambio por cobrar ya sea porque no ha llegado la fecha de su vencimiento o porque las personas que le deben a usted no han cumplido con los plazos acordados.

d. Inventarios:

Es el detalle completo de las cantidades y valores correspondientes de materias primas, productos en proceso y productos terminados de una empresa.

En empresas comerciales y de distribución tales como tiendas, graneros, ferreterías, droguerías, etc., no existen inventarios de materias primas ni de productos de proceso. Sólo se maneja el inventario de mercancías disponibles para la venta, valoradas al costo. Existen varios tipos de Inventarios:

a. Inventarios de Materias Primas:



Es el valor de las materias primas disponibles a la fecha de la elaboración del balance, valoradas al costo.

b. Inventario de Producción en Proceso:

Es el valor de los productos que están en proceso de elaboración. Para determinar el costo aproximado de estos inventarios, es necesario agregarle al costo de las materias primas, los pagos directos involucrados hasta el momento de realización del balance. Por ejemplo, la mano de obra sea pagada como sueldo fijo o por unidad trabajada (al contrato o destajo), los pagos por unidad hechos a otros talleres por concepto de pulida, tallada, torneada, desbastada, bordado, estampado, etc.

Inventario de Producción Terminada:

Es el valor de la mercadería que se tiene disponible para la venta, valorada al costo de producción

e. Activos Fijos

Es el valor de aquellos bienes muebles e inmuebles que la empresa posee y que le sirven para desarrollar sus actividades.

- Maquinaria y Equipo
- Vehículos
- Muebles y Enseres
- Construcciones
- Terrenos

Para ponerle valor a cada uno de estos bienes, se calcula el valor comercial o de venta aproximado, teniendo en cuenta el estado en que se encuentra a la fecha de realizar el balance. En los casos en que los bienes son de reciente adquisición se utiliza el valor de compra.

Los activos fijos sufren desgaste con el uso. Este desgaste recibe el nombre de “depreciación”

f. otros activos:

Son aquellos que no se pueden clasificar en las categorías de activos corrientes y activos fijos, tales como los gastos pagados por anticipado, las patentes, etc.



- Pasivos

Es todo lo que la empresa debe. Los pasivos de una empresa se pueden clasificar en orden de exigibilidad en las siguientes categorías.

Pasivos corrientes, pasivos a largo plazo y otros pasivos.

1. Pasivos corrientes:

Son aquellos pasivos que la empresa debe pagar en un período menor a un año.

a. Sobregiros:

Es el valor de los sobregiros vigentes en la fecha de realización del balance.

b. Obligaciones Bancarias:

Es el valor de las obligaciones contraídas (créditos) con los bancos y demás entidades financieras.

c. Cuentas por pagar a proveedores:

Es el valor de las deudas contraídas por compras hechas a crédito a proveedores.

d. Anticipos:

Es el valor del dinero que un cliente anticipa por un trabajo aún no entregado.

e. Cuentas por pagar:

Es el valor de otras cuentas por pagar distintas a las de Proveedores, tales como los préstamos de personas particulares. En el caso de los préstamos personales o créditos de entidades financieras, debe tomarse en cuenta el capital y los intereses que se deben.

f. Prestaciones y cesantías consolidadas:

Representa el valor de las cesantías y otras prestaciones que la empresa le debe a sus trabajadores. La empresa debe constituir un fondo, con el objeto de cubrir estas obligaciones en el momento

g. Impuestos por pagar:

Es el saldo de los impuestos que se adeudan en la fecha de realización del balance.

2. Pasivo a largo plazo:

Son aquellos activos que la microempresa debe pagar en un período mayor a un año, tales como obligaciones bancarias, etc.

3. Otros pasivos:



Son aquellos pasivos que no se pueden clasificar en las categorías de pasivos corrientes y pasivos a largo plazo, tales como el arrendamiento recibido por anticipado.

- Patrimonio

Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance.

Este se clasifica en:

- Capital:

Es el aporte inicial hecho por el empresario para poner en funcionamiento su empresa.

Utilidades Retenidas:

Son las utilidades que el empresario ha invertido en su empresa.

·Utilidades del Período Anterior

Es el valor de las utilidades obtenidas por la empresa en el período inmediatamente anterior. Este valor debe coincidir con el de las utilidades que aparecen en el último estado de pérdidas y ganancias.

- Reserva legal

Corresponde al valor de las utilidades que por ley deben reservarse.

El patrimonio se obtiene mediante la siguiente operación:

El Activo es igual a pasivos más patrimonio.

4.3.3.2. Estado de Resultado

4.3.3.3.2.1 Concepto

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio.

Este estado financiero te brinda una visión panorámica de cuál ha sido el comportamiento de la empresa, si ha generado utilidades o no. En términos sencillos es un reporte es muy útil para ti



como empresario ya que te ayuda a saber si tu compañía está vendiendo, qué cantidad está vendiendo, cómo se están administrando los gastos y al saber esto, podrás saber con certeza si estás generando utilidades.

4.3.3.3.2.2 Las Cuentas del Estado de resultado

Los elementos de un estado financiero se agrupan de la siguiente manera: ingresos, costos y gastos. En base a estos tres rubros principales se estructura el reporte.

Las principales cuentas que lo conforman son las siguientes:

- **Ventas:** Este dato es el primero que aparece en el estado de resultados, debe corresponder a los ingresos por ventas en el periodo determinado.
- **Costo de ventas:** Este concepto se refiere a la cantidad que le costó a la empresa el artículo que está vendiendo.
- **Utilidad o margen bruto:** Es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas. Es un indicador de cuánto se gana en términos brutos con el producto es decir, si no existiera ningún otro gasto, la comparativa del precio de venta contra lo que cuesta producirlo o adquirirlo según sea el caso.
- **Gastos de operación:** En este rubro se incluyen todos aquellos gastos que están directamente involucrados con el funcionamiento de la empresa. Algunos ejemplos son: los servicios como luz, agua, renta, salarios, etc.
- **Utilidad sobre flujo (EBITDA):** Es un indicador financiero que mide las ganancias o utilidad que obtiene una empresa sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y otros gastos contables que no implican una salida de dinero real de la empresa como son las amortizaciones y depreciaciones.
- **Depreciaciones y amortizaciones:** Son importes que de manera anual se aplican para disminuir el valor contable a los bienes tangibles que la empresa utiliza para llevar a cabo sus operaciones (activos fijos), por ejemplo el equipo de transporte de una empresa.



- Utilidad de operación: Se refiere a la diferencia que se obtiene al restar las depreciaciones y amortizaciones al EBITDA, indica la ganancia o pérdida de la empresa en función de sus actividades productivas.
- Gastos y productos financieros: Son los gastos e ingresos que la compañía tiene pero que no están relacionados de manera directa con la operación de la misma, por lo general se refiere montos relacionados con bancos como el pago de intereses.
- Utilidad antes de impuestos: Este concepto se refiere a la ganancia o pérdida de la empresa después de cubrir sus compromisos operacionales y financieros.
- Impuestos: Contribuciones sobre las utilidades que la empresa paga al gobierno.
- Utilidad neta: Es la ganancia o pérdida final que la empresa obtiene resultante de sus operaciones después de los gastos operativos, gastos financieros e impuestos.

4.3.3.2.3 Objetivos del estado de resultados

El estado de pérdidas y ganancias tiene objetivos muy puntuales cuando presenta la situación financiera de la compañía, el principal es medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado al relacionar los ingresos generados con los gastos en que se incurre para lograr ese objetivo.

Esta información que se obtiene es de mucha utilidad, sobre todo al analizarlo en conjunto con otros estados financieros básicos como el balance general y el estado de flujo de efectivo, de esta manera al evaluar el estado de resultados de tu empresa podrás:

- Realizar una evaluación precisa de la rentabilidad de tu empresa, su capacidad de generar utilidades, de igual manera es importante para conocer de qué manera puedes optimizar tus recursos para maximizar tus utilidades.



- Medir el desempeño de la empresa, es decir, cuánto estás invirtiendo por cada peso que estás ganando.
- Obtener un mejor conocimiento para determinar la repartición de los dividendos ya que éstos dependen de las utilidades generadas durante el periodo.
- Estimar los flujos de efectivo al poder realizar proyecciones de las ventas de manera más precisa al utilizar el estado de resultados como base.
- Identificar en qué parte del proceso se están consumiendo más recursos económicos, esto lo puedes saber al analizar los márgenes en cada rubro. Esto te dará una perspectiva de la eficiencia de la empresa.
- El estado de resultados es de vital importancia para tu empresa ya que se convierte en un elemento de apoyo a la gestión al brindarte información de valor para la toma de decisiones y la planeación estratégica.

4.3.4 Técnicas del Análisis Financiero

Para evaluar estados financieros, existen diversos métodos y técnicas que facilitan la evaluación de los mismos. Dentro de estos métodos y técnicas se encuentran los siguientes:

1-Análisis Vertical.

2-Análisis Horizontal.

3-Análisis de Razones Financieras.

4-Análisis de Series de Tiempo.

5-Análisis de Corte Transversal.

6-Método Dupont.

7-Resumen de Razones.



4.3.4.1 Análisis vertical

El análisis estático o vertical, se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas de balance general como en el de pérdidas y ganancias. Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica el estado financiero de cada período individual.

Con el análisis vertical se pretende demostrar si se cumplen con los siguientes principios financieros fundamentales:

- Que los Activos Corrientes superan a los Pasivos Corrientes y que ambos crecen o decrecen en forma proporcional,
- Que los Recursos Permanentes (Deudas de Largo Plazo y Capital Propio) cubren totalmente los Activos Fijos o no Corrientes.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

El objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada rubro y cada cuenta respecto del total, para esto se debe dividir la cuenta o rubro que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. El objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada rubro y cada cuenta respecto del activo total, para esto se debe dividir la cuenta o rubro que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100. En el caso del estado de resultados se calcula el porcentaje en relación con las ventas netas. El análisis vertical permite identificar con claridad



cómo están compuestos los estados contables, por lo que una vez determinada la estructura y composición del estado contable, se procede a interpretar la información contra sí misma, y luego se compara porcentualmente con los demás años o períodos anteriores de estudio. El análisis vertical se centra en aquellas cuentas que han tenido un comportamiento extraño, raro, exótico, diferente, permitiendo el análisis financiero de las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos.
- Decisiones financieras.
- Controla la estructura de la actividad económica
- Evalúa los cambios estructurales, Ej. impuestos, sobretasas, política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, como también de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.
- Entre otros.

4.3.4.2 Análisis Horizontal

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que ha sufrido cada partida de los estados contables en un período respecto a otro. Se busca cual ha sido el crecimiento o decrecimiento de una cuenta o rubro en un período determinado.

Este análisis permite determinar si el comportamiento de la empresa en un período ha sido bueno, regular o malo. Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado contable en un período 2 respecto de un período 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. (La fórmula sería $P2 - P1$)



Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el período 2 por el período 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula constituida de la siguiente manera: $((P2/P1) * 100)$

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados contables de dos períodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez que lo que busca el análisis horizontal es precisamente comparar un período con otro para observar el comportamiento de los estados contables en el período objeto de análisis. Luego de determinar las variaciones, se debe proceder a analizar las causas que las originaron y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, así como también para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado. La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, ya que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento económico y financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados contables. El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras para poder llegar a una conclusión lo más cercana posible a la realidad de la empresa y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

(análisis, 2015)

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un período a otro.



- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

4.3.4.3. 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.

De igual forma ayudan a verificar si la empresa tiene mucho dinero detenido en inventarios o si tienen muchas deudas, si hay dinero en caso de alguna emergencia y si hay mucho dinero invertido en equipo y mobiliario. Las finanzas de la empresa deben estar un tanto



equilibradas, y así reflejar una empresa en la que fluye efectivo y que tiene recursos efectivos de los que puede hacer uso ante imprevistos.

El análisis de las razones en una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y, rendimiento de la empresa, que afectan directamente al precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que la empresa y la seguridad de que le empresa este sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras de la empresa y trata de generar las razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores, además se emplean para supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro.

Las razones financieras se emplean para transformar los números absolutos (Cantidades en pesos) en Números Relativos (porcentajes), para que de esta manera la información tenga:

- Lógica.
- Hacerla comparable con otras empresas.
- Eliminar tamaño de la empresa.
- Entender el crecimiento permanente.
- Correlacionar actividades de la empresa.
- Entender el comportamiento del negocio.

Por lo que nos dan mejor dimensión para corregir desviaciones y anticiparnos al futuro, además de comparar con grandes empresas sin necesidad de ver el tamaño del negocio.

Son un apoyo, mas no un fin en sí mismo, se deben tomar y usar para mejorar el punto de vista de la información. Por sí solas no indican todo; deben interpretarse con preparación, actualización y conocimiento del entorno.



Hay una gran diferencia entre las razones aplicadas a la información histórica y a la que se vaya a aplicar a la información presupuestada; la primera incluye ineficiencias (Costos altos, Gastos no deducibles, desperdicio, recargos, multas, fallas) y en el presupuesto normalmente son datos estándares y nuestra mejor intención. No está incluida la calidad del personal, los pendientes legales, la vigencia de la empresa y el producto en el mercado.

Con esas salvedades se pueden aplicar y para ello se describe a continuación cada una de ellas, cómo se calcula y el significado e interpretación de cada rubro, además se presentan algunas claves para mejorar su análisis.

Las flechas \uparrow \downarrow , se deben interpretar de la forma siguiente: una flecha apuntando hacia arriba (\uparrow), nos dice: mientras vaya creciendo el resultado es MEJOR y cuando la flecha apunta hacia abajo (\downarrow), nos informa: mientras menor sea la información le favorece a la empresa.

Los signos de % y .00 indican que el resultado de la información que se presentará después de aplicar cada razón financiera, el formato en que se lea debe ser en forma porcentual (%) o en caso que deba indicar cantidades se debe presentar en decimales o números enteros (.00).

Si la información se presenta en porcentaje (%) se debe leer como “proporción” una de otra. Si los datos están en números decimales (.00) se deberá interpretar como “veces”.

Las razones financieras son relaciones entre dos o más conceptos que integran los estados financieros, estas se pueden clasificar en:

		De liquidez
	A corto plazo	De actividad
		De rendimiento
Razones financieras		De endeudamiento



A largo plazo

De productividad

De crecimiento

4.3.4.3.1 Guía descriptiva de indicadores financieros para instituciones bancarias

El presente manual es una guía breve para ser utilizado en la interpretación de los indicadores financieros los mismos han sido elaborados sobre la base de que incorporan informaciones relevantes de las operaciones que realizan los intermediarios financieros y de los riesgos incurridos en el manejo de las mismas.

Esta guía tiene como finalidad definir una metodología homogénea de interpretación y análisis de los resultados derivados del cálculo de los indicadores financieros en consenso con los lineamientos internacionales de evaluación de las finanzas bancarias y de las regulaciones derivadas de la aplicación de la Ley Monetaria y Financiera.

Los indicadores publicados están agrupados en diez grupos y los mismos se generan sobre la base de la información contenida en los estados de contabilidad analíticos remitidos mensualmente por las entidades financieras.

1. SOLVENCIA

La finalidad que tiene la evaluación de los diferentes componentes de los estados financieros es medir el nivel de solvencia o insolvencia de la entidad para cumplir con las obligaciones con terceros, la calidad o deterioro de los activos, la gestión de los administradores y funcionarios que dirigen la institución, y la eficiencia en el manejo de sus operaciones.

Las nuevas normativas implementadas por la Superintendencia de Bancos a partir del año 2005 tienen como objetivos fortalecer el sistema bancario y proteger el patrimonio de los depositantes.

Relativo a la solvencia está en vigencia el reglamento de Normas

Prudenciales de Adecuación Patrimonial el cual tiene como propósito:



- a) el cumplimiento de los requerimientos mínimo de capital, b) proteger los intereses del público inversionista,
- c) mejorar cualitativamente y cuantitativamente el capital del sistema bancario,
- d) inducir a las entidades financieras a mejorar su condición financiera y solvencia,
- e) propiciar que los bancos mantengan un nivel de capitalización congruente con su perfil de riesgo y asegurar la capitalización de los mismos.

Se definen tres indicadores en esta sección:

1.1 Índice de Solvencia Riesgo Crediticio, el cual expresa la relación porcentual que existe entre el patrimonio técnico y los activos y operaciones contingentes ponderados por riesgos.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 46 de la Ley Monetaria y Financiera, las entidades de intermediación financiera deberán mantener un nivel de patrimonio técnico mínimo equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio.

Conceptos:

a) **Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo:** es el resultado que se obtiene de aplicar al monto de los activos y operaciones contingentes de una entidad financiera, porcentajes de acuerdo a sus respectivas categorías de riesgos los cuales están definidos en el reglamento de Normas Prudenciales y Adecuación de Capital.

b) *El Patrimonio Técnico:* está conformado por la suma del capital pagado, reservas legales y voluntarias, utilidades no distribuibles,

primas de acciones, provisiones adicionales por riesgos de activos, instrumentos de deudas convertibles en acciones, deuda subordinada a plazo mayor de cinco años, y el valor de los resultados netos por reevaluación de activo

RENTABILIDAD



Sin embargo, el coeficiente de solvencia no debe ser el único parámetro para evaluar la salud de un banco, sino que debe ser visto como un indicador orientado a evaluar la capacidad que tiene una institución financiera para afrontar y absorber pérdidas inesperadas en sus operaciones.

La solidez de este indicador es lo que permite asegurar que los recursos de los depositantes y acreedores están siendo bien utilizados por la entidad bancaria.

1.2 Índice de Solvencia, Riesgos crediticio, mercado, y operacional, similar en interpretación que el anterior pero incorpora dentro del cálculo las actividades que presentan riesgos de tasas de interés producto de los descalces entre la duración de los activos y pasivos sensibles a tasas; riesgos cambiario producto de presentar operaciones corta o largas en moneda extranjera, riesgos operacionales producto de fallas en la interrupción de las operaciones habituales del banco.

De acuerdo al artículo citado de la Ley Monetaria y Financiera, las entidades que presenten dichos riesgos deberán adicionar al monto de sus activos y operaciones contingentes por riesgo, el equivalente al 10% del valor en riesgo. La metodología del cálculo de los mismos está establecida en el Reglamento de Riesgos de Mercado.

1.3 Patrimonio Neto / Activos (excluyendo disponibilidades), determina que proporción de los activos no líquidos pueden ser cubiertos por los recursos de los accionistas de la entidad. Mide el respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros.

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado, reponer y aumentar sus fondos patrimoniales.

La viabilidad de una institución financiera depende de su habilidad para obtener un rendimiento adecuado de sus activos, evitando la erosión del patrimonio producto de la pérdida o disminución en el valor de los activos.



La rentabilidad de una entidad financiera puede verse afectada por los costos de sus operaciones, gastos administrativos, cambios en las provisiones constituidas y la capacidad de generar ingresos.

Uno de los aspectos más importantes que afecta la rentabilidad de un banco son sus costos de captación de recursos, ya que esto le permitirá establecer adecuadamente sus tasas activas, las cuales deben ser competitivas dentro de las condiciones de mercado.

2.1 ROE % (Rentabilidad del Capital Promedio), mide el rendimiento promedio del patrimonio invertido por los accionistas de la entidad financiera.

Se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y el patrimonio neto promedio.

ROA % (Rentabilidad de los Activos Promedio), indicador financiero que muestra el retorno que generan los activos. Es una medida de eficacia en el manejo de los recursos de la entidad. Se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y los activos totales promedio.

Margen de Intermediación Neta / Activos Productivos (%) MIN, representa la rentabilidad neta de los activos productivos.

El margen financiero corresponde al resultado de restar los gastos financieros de los ingresos financieros. Es el concepto más importante del estado de resultado de un banco porque refleja el negocio principal de la intermediación de los recursos.

El margen financiero es el eje de la generación de utilidades de un banco y depende tanto del nivel de las tasas de interés cobradas y pagadas como de la mezcla de captación y colocación de recursos.

2.3 Ingresos Financieros / Activos Productivos (%), muestra el rendimiento bruto de los activos productivos durante el período.

Conceptos:



a) Activos Productivos compuestos por la sumatoria de la cartera de crédito, inversiones en valores privados y gubernamentales, así como depósitos bancarios en otra institución.

b) Ingresos Financieros son los rendimientos generados por los activos productivos.

c) Activos Financieros = Disponibilidades + Cartera Bruta + Inversiones Brutas.

La interpretación de este indicador debe evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística.

Margen de Intermediación Neto / Margen Operacional bruto (%), muestra que proporción de la rentabilidad bruta del banco es generada por los activos financieros.

La diferencia con respecto al 100% de este porcentaje calculado corresponde a los ingresos del banco que son generados por actividades no relacionadas a la actividad de intermediación financiera tales como comisiones por servicios, divisas, entre otros.

Conceptos:

a) Margen de Intermediación Neto o Margen Financiero, es igual a los ingresos financieros menos los gastos financieros.

b) Gastos Financieros, son los costos de la captación de los recursos financieros.

c) Margen Operacional Bruto, es igual a la sumatoria del margen financiero, los ingresos por comisiones de servicios netas, por comisiones de cambios de divisas netas, y otros ingresos operacionales netos.

d) Ingresos Operacionales brutos son los ingresos generados por comisiones de servicios, comisiones y diferencial de cambios, más otros ingresos operacionales brutos.

- CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Al evaluar la calidad de los activos, se mide la habilidad de la gerencia para administrar, controlar y reconocer los riesgos inherentes en las operaciones que realiza la institución financiera, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias.



La característica más importante de los activos está relacionada con la cartera de crédito, este rubro representa la parte más primordial de los estados financieros debido a que constituye la fuente de generación de ingresos como también la de mayor riesgo.

3.1 Cartera de Crédito Vigente / Total Cartera de Crédito (%), indicador financiero que muestra la proporción de los recursos colocados que están generándoles ingresos a la entidad con respecto al total de la cartera de crédito.

3.2 Cartera de Crédito Vencida / Total Cartera de Crédito (%), indicador financiero que muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago. Este porcentaje representa el síntoma más claro de la calidad y nivel de riesgo de la cartera.

Ambos indicadores (3.1 y 3.2) deben ser analizados sobre la base de su evolución en los últimos doce meses. Una entidad que presente sistemáticamente un deterioro en su cartera de crédito se verá reflejado en un aumento en el porcentaje de su cartera de crédito vencida, esto debe generar una señal de alerta entre los supervisores del sistema bancario.

No existe, un parámetro que indique cual es el mejor porcentaje de cartera vencida, pero a la medida que el mismo este por debajo al 7% y dichos créditos tengan las provisiones reservadas para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad no habrá problemas de riesgos mayores asociados a la calidad de la cartera.

3.3 Provisión para Total Cartera de Crédito Vencida / Total Cartera de Crédito (%), muestra que porcentaje representan las provisiones reservadas para cubrir pérdidas con respecto al total de la cartera de crédito.

Este indicador debe ser visto en comparación paralela con el indicador Cartera de Crédito Vencida / Total de Carteta de Crédito (3.2), en la medida que ambos porcentajes sean similares, se estará reflejando que los riesgos antes posibles pérdidas de los préstamos vencidos pueden ser cubierto por las provisiones.



Si el valor del porcentaje de este indicador 3.3 es menor al valor de indicador 3.2 se puede interpretar que las provisiones no cubren el cien por ciento de la cartera de crédito vencida y viceversa.

3.4 Provisión para Total Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Vencida (%), muestra el grado de cobertura contra posibles pérdidas por irrecuperabilidad de préstamos vencidos.

Lo ideal que este indicador sea igual o mayor al cien por ciento, aquí se estará reflejando que los riesgos ante pérdida de cartera de crédito vencida están cubiertos por sus propias provisiones.

Conceptos:

Provisiones: es un porcentaje del valor del préstamo que deben aprovisionar los bancos con respeto a la calificación crediticia del crédito, de acuerdo a lo estipulado en el Reglamento de Evaluación de Activos.

Cartera de Crédito Vencida / Patrimonio Neto (%), muestra que porcentaje de los créditos vencidos representa el tamaño del patrimonio neto de los accionistas de la entidad financiera.

Los indicadores (3.3 y 3.4) deben ser vistos sobre la base de su evolución en el tiempo y el promedio del sistema.

Cartera de Crédito Vigente Moneda Nacional (MN) / Total Cartera de Crédito (%), es un indicador complementario al (3.1), y muestra que porcentaje de la cartera de los préstamos vigentes están en moneda nacional.

Cartera de Crédito Vigente Moneda Extranjera (ME) / Total Cartera de Crédito (%), es un indicador complementario al (3.1), y muestra que porcentaje de la cartera de los préstamos vigentes están en moneda extranjera

- INDICADORES DE CAPITAL



El capital es la variable que tienen las instituciones financieras para incurrir y absorber pérdidas inesperadas en sus operaciones. La calidad y cantidad de esta variable es lo que permite proteger los ahorros de los depositantes.

Indicador de estructura: significa que no es un indicador de riesgo, sino que muestra la forma en que la administración de la entidad financiera asigna, maneja y estructura los recursos financieros de la empresa. Los indicadores de estructuras deben evaluarse con respecto al promedio del sistema y su evolución en el tiempo.

4.3 Activos Improductivos / Patrimonio Neto (veces), indicador de estructura que muestra cuanta veces los activos improductivos de la entidad superan el capital neto de los accionistas del banco.

Concepto:

Activos Improductivos: son los activos que no están clasificados dentro de la cartera de crédito e inversiones. Tales como activos fijos, diferidos, disponibilidades, otros activos.

4.4 Otros Activos / Patrimonio Neto (veces), indicador de estructura que muestra cuanta veces los otros activos representa el capital neto de los accionistas del banco.

Este indicador es muy relevante porque a través de los otros activos, las entidades financieras pueden ocultar pérdidas o gastos no reglamentados.

Disfrazados como otros activos, por lo cual se debe evaluar y analizar permanentemente la evolución de este indicador en el tiempo.

4.5 Total de Patrimonio / Total de Activos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representa el patrimonio del banco con respecto al total de los activos. Mide el grado de financiamiento del activo total con recursos de los accionistas.

4.6 Total de Patrimonio / Total de Pasivos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representa el patrimonio del banco con respecto al total de los pasivos. Mide la participación de los recursos de los accionistas en el total de pasivos.



4.7 Total de Patrimonio / Total de Captaciones (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representa los recursos de los accionistas del banco con respecto al total de las captaciones del público.

- ESTRUCTURA DE ACTIVOS

5.1 Disponibilidades / Activos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los recursos líquidos de la entidad con respecto al total de los activos.

Estos recursos líquidos son utilizados por las entidades financieras para operar en el mercado de divisas, hacer frente ante posibles retiros de depósitos y evitar posibles riesgos de liquidez.

Este indicador es relevante porque a la medida que un banco presente un porcentaje muy por encima del valor promedio del sistema estará indicando que sus recursos captados no son utilizados para realizar intermediación financiera sino para realizar otras operaciones no relacionadas al negocio tradicional del banco.

Así también, en la medida que este indicador este significativamente por debajo al promedio del sistema se estaría incubando un posible problema de liquidez en la entidad.

5.2 Disponibilidades en el exterior / Disponibilidades (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los recursos líquidos.

Depositados por la entidad local en bancos extranjeros con respeto al total de sus disponibilidades.

5.3 Total Cartera de Crédito / Activos Totales (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las colocaciones en préstamos sobre el total de los activos de la entidad.

Es deseable que todos los recursos que la entidad capte sean orientados hacia la principal actividad del banco, sin excesos que pudieran presionar la liquidez.



Este indicador debe analizarse sobre la base de su evolución a través del tiempo, y sobre el promedio del sistema de la industria bancaria.

5.4 Total de Inversiones / Activos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las inversiones en valores privados o gubernamentales sobre el total de activos.

La suma de los porcentajes de los indicadores 5.3 y 5.4 representan el total de los activos productivos que generan ingresos a la entidad financiera.

5.5 Activos Fijos / Activos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los activos fijos tales como edificios, terrenos, con respecto al total de los activos.

Los estándares internacionales sobre el parámetro de este indicador es un 5. %.

5.6 Activos Fijos / Patrimonio Técnico (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los activos fijos tales como edificios, terrenos, con respecto al patrimonio técnico del banco.

La Ley Monetaria y Financiera establece en su Artículo 48, un límite de hasta un cien por ciento de inversiones en activos fijos sobre el valor del patrimonio técnico del banco, por encima de este porcentaje la institución bancaria debe adicionar capital a su patrimonio o vender activos fijos.

Las infracciones por incumplimiento al límite del cien por ciento de este artículo serán sancionadas con el porcentaje establecido en la Ley, entre un cinco y diez por ciento sobre el valor del capital faltante

5.7 Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos / Activos Totales (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los bienes recibidos por los bancos para recuperar los créditos vencidos con respecto al total de los activos.

5.8 Otros Activos / Activos Totales (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los otros activos con respecto al total.

Ambos indicadores 5.7 y 5.8 deben ser analizados sobre la base de su evolución y el promedio del sistema.



- ESTRUCTURA DE PASIVOS

6.1 Total Pasivos / Total de Activos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los pasivos con respecto al total de activos.

6.2 Total Captaciones / Total de Pasivos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan el total de las captaciones del público con respecto al total de los pasivos.

Concepto: Las captaciones se componen del total de los depósitos tanto en moneda nacional como extranjera, más los valores en circulación del público los cuales son instrumentos de captación de recursos de largo plazo.

6.3 Valores en Circulación del Público / Total de Captaciones (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los valores en circulación del público con respecto al total de las captaciones.

6.4 Total de Depósitos / Total Captaciones (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan el total de los depósitos captados del públicos con respecto al total de captaciones.

Los indicadores 6.3 y 6.4 deben analizarse en función de su evolución en el tiempo, los mismos muestran el tipo de mezcla que utilizan los bancos para financiar sus actividades financieras.

Un porcentaje mayor del indicador 6.4 con respecto al 6.3, estaría indicando que la entidad bancaria se está financiando con recursos de corto plazo y con costo de financiamiento relativamente menores.

Un porcentaje mayor del indicador 6.3 con respecto al 6.4, estaría indicando que la entidad bancaria se está financiando con recursos de largo plazo y con costo de financiamiento relativamente mayores.



Seminario de Graduación

6.5 Depósitos a la Vista / Total de Depósitos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos a la vista o en cuentas corrientes con relación al total de los depósitos.

6.6 Depósitos a Plazo / Total de Depósitos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos a plazo con respecto al total de los depósitos. El noventa por ciento de los depósitos a plazo están en moneda extranjera.

6.7 Depósitos de Ahorro / Total de Depósitos (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos de ahorros con respecto al total de depósitos.

Los indicadores 6.5, 6.6, y 6.7 muestran la mezcla en las captaciones de depósitos que utilizan los bancos para financiarse al corto plazo. Las tasas de interés que pagan los bancos por estos recursos son relativamente bajas con relación a las pagadas por los valores en circulación emitidos.

6.8 Cartera de Crédito / Total Captaciones (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan la cartera de crédito del banco con respecto al total de la captaciones del público.

Indica en qué grado la cartera de crédito está siendo financiada con recursos del público.

- MANEJO DE LIQUIDEZ

La liquidez nos permite evaluar la capacidad del banco para enfrentar sus compromisos a corto plazo y debe ser analizada tomando en consideración la naturaleza de los pasivos.

Los indicadores de liquidez siguientes deben ser evaluados en función de su evolución en el tiempo, con respecto al crecimiento de la cartera de crédito, e inversiones en valores y depósitos.

Recordar que los recursos líquidos de un banco son activos improductivos, lo cual hace pensar que un exceso de liquidez afecta la rentabilidad del banco.



7.1 Disponibilidades / Total Captaciones (%), indicador parcial de liquidez que mide la capacidad inmediata de la entidad para responder a eventuales retiro del público tanto de instrumentos de corto plazo como de largo plazo.

7.2 Disponibilidades / Total Depósitos (%), indicador parcial de liquidez que muestra el porcentaje de los recursos disponibles para hacer frente al total de los depósitos captados por la entidad financiera.

7.3 Disponibilidades / Total Valores en Circulación (%), indicador parcial de liquidez que muestra que porcentaje representan las disponibilidades con respecto al total de los valores en circulación.

7.4 Disponibilidades / Total Captaciones + Obligaciones de corto plazo (%), indicador parcial de liquidez que muestra la capacidad inmediata del banco para responder a retiros de depósitos y financiamientos de corto plazo.

7.5 Inversiones en el Banco Central / Total de Captaciones (%), indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las inversiones en valores en el Banco Central con respecto al total de las captaciones.

7.6 Disponibilidades más inversiones en valores y depósitos / Total Captaciones (%), indicador estructural de liquidez que muestra la capacidad del banco para cubrir la totalidad de las captaciones.

- **INDICADORES DE GESTION**

Estos indicadores tienen como objetivo evaluar el nivel de eficiencia, la capacidad técnica y administrativa de los gerentes para manejar las operaciones de la entidad financiera.

El análisis de los indicadores de Gestión debe realizarse respecto a grupo similares, considerando la media y la desviación estándar que presentan.

El indicador universal para evaluar la gestión de una banco es el Costos / Ingresos , el cual mide el grado de eficiencia financiera de la institución.



Lo relevante es analizar la tendencia y evolución de los costos e ingresos, buscando siempre tener una evolución de costos / ingresos decreciente en el tiempo. Lo ideal es que la entidad presente una baja sostenida

Este indicador se define como Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto

Conceptos:

- a) Gastos de Explotación, es igual a la sumatoria de los gastos en personal, gastos generales y administrativos, depreciaciones y amortizaciones.
- b) Margen Operacional Bruto, es igual a la sumatoria del margen financiero, los ingresos por comisiones de servicios netas, por comisiones de cambios de divisas netas, y otros ingresos operacionales netos.

La relación se debe evaluar tanto por el comportamiento de su numerador como por el denominador. Si el coeficiente resultante es superior al 100% se precisa de un análisis financiero más profundo de la entidad bancaria.

Al analizar sus componentes se observa que el margen operacional bruto es de lento crecimiento en el tiempo, mientras que los costos son crecientes y con tendencias presentando una inercia a la baja.

Sin embargo, los resultados de todos los indicadores financieros deben orientarse a la optimización por parte de las entidades financieras de los aspectos siguientes: Minimización Costo Financiero, Maximizar Margen de Intermediación y Maximizar el Resultado sobre Activos Productivos.

En la medida que una entidad financiera logró el más bajo costo financiero, el más alto margen de intermediación y el más alto resultado sobre el capital de los accionistas, será la entidad financiera más eficiente.

8.1 Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto (Cost / Income) (%), indicador que muestra el nivel de eficiencia financiera de una entidad. Anteriormente fueron definidos los parámetros para interpretar el resultado de esta razón.



8.2 Gastos Financieros de Captaciones / Captaciones con Costo (%), indicador que mide el costo promedio de los recursos del público con costos.

8.3 Gastos Financieros / Captaciones con Costo + Obligaciones con Costo (%), indicador que mide el costo financiero del total los recursos obtenidos por la entidad para financiar sus actividades.

8.4 Gastos Financieros / Activos Productivos (CE) (%), indicador que mide el costo del efectivo con respecto a los activos que generan ingresos.

8.5 Gastos Financieros / Activos Financieros (CF) (%), indicador que mide el costo financiero de los activos financieros de la entidad.

8.6 Gastos Financieros / Ingresos Financieros (%), indicador que muestra la proporción de los ingresos financieros que son absorbidos por los gastos financieros.

8.7 Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales Brutos (%), indicador que muestra la proporción de los ingresos operacionales brutos que son absorbidos por los gastos operacionales. Indica el nivel de eficiencia operativa de la entidad.

8.8 Gastos Generales y Administrativos / Activos Totales (%), muestra que proporción representan los gastos generales y administrativos de un banco con respecto al total de sus activos.

8.9 Gastos de Explotación / Activos Productivos (%), muestra que proporción representan los gastos de explotación con respecto a los activos que generan ingresos a la entidad bancaria.

8.10 Gastos en Personal / Gastos de Explotación (%), muestra que proporción de los gastos de explotación corresponden a gastos en personal.

8.11 Activos Productivos / No. de Empleados (millones de RD\$), indicador que mide la “productividad de los activos” con relación al número de empleados de la entidad bancaria.

8.12 No. de Empleados / No. de Oficinas (número de personas), indicador que mide la cantidad promedio de empleados por oficinas.



8.13 Activos Totales / No. de Oficinas (millones de RD\$), indicador que mide el volumen promedio de activos que maneja la entidad por oficinas.

8.14 Activos Totales / No. de Empleados (millones de RD\$), indicador que mide el volumen promedio de activos que maneja la entidad por empleado.

8.15 Gastos Generales y Administrativos / No. de Empleados (millones de RD\$), indicador que mide el promedio de los gastos generales y administrativos por empleado.

8.16 Gastos de Personal / No. de Empleados (millones de RD\$), indicador que mide el promedio de gasto en personal por empleado.

- . ESTRUCTURA DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

9.1 Sueldos y Compensaciones al Personal / Total de Gastos Generales y Administrativos (%), indicador que mide el porcentaje de los sueldos.

- RANKING DE PARTICIPACION

Estos son indicadores puntuales y representa la participación porcentual que tiene una entidad bancaria con respecto al total del rubro en cuestión.

Los indicadores puntuales definidos son:

10.1 % Participación sobre total de activos

10.2 % Participación sobre total cartera de crédito

10.3 % Participación sobre total cartera de inversiones

10.4 % Participación sobre total depósitos a la vista

10.5 % Participación sobre total depósitos de ahorro

10.6 % Participación sobre total depósitos a plazo

10.7 % Participación sobre total depósitos en moneda extranjera



4.3.4.4. El Análisis De Corte Transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones financieras de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas.

4.3.4.5. El Método Dupont

El sistema DuPont de análisis financiero conjunta las razones y proporciones de actividad con las de rendimiento sobre ventas, dando como resultado la forma en que ambas interactúan para determinar el rendimiento de los activos. Este método también es conocido como Rendimiento sobre Activos Totales y mide la eficiencia de la empresa en el aprovechamiento de los recursos involucrados en ella.

Una parte del sistema desarrolla la rotación de activos, mostrando la suma de los activos circulantes, adicionados a los activos fijos, dando el total de activos de una empresa. Este total invertido dividido por las ventas, da como resultado la rotación de la inversión total. Es equivalente a la rotación del Activo Total respecto de las Ventas.

La otra parte del sistema muestra la utilidad sobre ventas después de impuestos. Las utilidades netas divididas entre las ventas, es el margen de utilidad sobre las ventas. Cuando la rotación de los activos se multiplica por el rendimiento de las ventas, da como resultado el rendimiento sobre la inversión (ROI). (dupont, 2015)

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de los activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el retorno total para los propietarios en estas importantes dimensiones.



V. Caso Práctico

5.1 Introducción

Bacvalores de Nicaragua, puesto de bolsa S.A. fue constituida el 9 de junio 1994, conforme las leyes de la republica de Nicaragua con el nombre de Casa Nacional de Inversiones, S.A la actividad principal de puesto de bolsa es la intermediación de valores transferibles en el ámbito Bursátil y servicios de asesoría en operaciones bursátiles, el puesto de bolsa es autorizado por la bolsa de Nicaragua S.A; y supervisado por la superintendencia y otras instituciones financiera de Nicaragua(superintendencia).

Dentro de los instrumentos financieros utilizados en el presente trabajo, primero se encuentra el análisis vertical. Este análisis consiste en conocer el porcentaje que representa cada cuenta, respecto a otra, lo cual ayuda a conocer la estructura de cada una de las cuentas del Balance de Situación Financiera y del Estado de Resultados.

Luego, se procedió a realizar el análisis horizontal, el cual determinó en valores relativos el aumento o disminución de cada una de las cuentas, respecto a un año con otro. Siguiendo, con el análisis de las razones financieras para conocer su rentabilidad. El cálculo de las razones financieras, se realizó para cada año contemplado en la investigación.



5.2 Objetivos

Objetivo General

Analizar los Estados Financiero de Bacvalores durante el periodo 2012 a 2014.

Objetivos Específicos

- Demostrar la rentabilidad y la liquidez del puesto de bolsa a través de las razones Financiera.
- Comparar la evolución que ha obtenido durante los periodos 2012 al 2014.



5.3 Perfil de la Empresa

Bacvalores

Nuestra 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.

Nuestra 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 a promover el crecimiento económico sostenible y solidario de los mercados donde operamos.

Nuestros valores

- Excelencia
 - Capaz • Eficiente • Superación • Calidad • Va más allá • Perspicaz • Da resultados • Comprometido
- Integridad
 - Prudente • Honesto • Coherente • Leal • Confiable • Sincero • Etico • Honorable
- Innovación
 - Creativo • Abierto al cambio • Simplicidad • Curioso • Flexible • Optimista • Mejora continua
- Responsabilidad
 - Dedicado • Servicial • Laborioso • Emprendedor • Perseverante • Responsable • Consecuente • Sentido de urgencia



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

Política del sistema de gestión organizacional Bacvalores

Nos comprometemos a:

1. Satisfacer las necesidades financieras y de medios de pago de nuestros grupos de interés a través de un servicio eficiente, ágil y confiable.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. Prevenir la contaminación y el impacto ambiental generado por nuestros procesos, productos y servicios.



8. 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.
9. 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.



5.4 Análisis del Resultado

5.4.1 Análisis Vertical

5.4.1.1 Análisis Vertical del Balance General de la situación Financiera del puesto de bolsa (Bacvalores)

5.4.1.1.1 Año 2012

Según la tabla No 1. expresa que el balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos fue de C\$ 571,723.055 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del puesto de bolsa para el 2012.

Dentro de los activo el mayor rubro corresponde a la parte de la composición de los activos del puesto de bolsa Bacvalores, para el 2012, a como se evidencia en la tabla No 1. La Disponibilidad, la cual representó el 37% (C\$ 212,469.901) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las inversiones disponibles para venta y bienes de Uso que figuraron en un 23% (C\$ 132,078.9) y 11% (C\$ 60,480.9337), respectivamente.

Tabla 1: Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2012

CUENTAS	MONTO	%
Disponibilidades	212,469.901	37%
Operaciones con Valores y Derivados	4,486.3	1%
Operaciones De Reporto	4,486.2755	1%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	48,036.6908	8%
Inversiones Disponibles Para La Venta	132,078.9	23%
Cuentas Por Cobrar, Neto	19,152.5192	3%
Otras Cuentas Por Cobrar	18,949.283	3%
Inversiones Mantenido Hasta El Vencimiento	16,593.8	3%
Inversiones Permanente En Acciones	42,801.0516	7%



Bienes De Uso, Neto	60,480.9337	11%
OTROS ACTIVOS	35,623.0063	6%
Total de Activos	571,723.055	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF

Según la tabla No 2. Expresa Dentro del Pasivo, para el 2012, estos fueron de un monto total de C\$ 268,017.943 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos. Para el año 2012, las otras cuentas por pagar y provisiones el 82% (C\$ 219,348.0) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por Puesto de bolsa, seguidamente, 5% (14,638.8726) las obligaciones financieras.

Tabla 2: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.

CUENTAS	MONTO	%
Obligaciones Inmediatas	1,077.4431	0.4%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	10,273.7024	4%
Prestamos De Valores	10,273.7024	4%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	22,612.0126	8%
Otras cuentas por pagar y provisiones	219,348.0	82%
Ingresos diferidos	0	0%
Obligaciones subordinadas	0	0%
Obligaciones convertibles en capital	0	0%
Operaciones pendientes de imputación	67.9407	0%
Impuesto sobre la renta diferido	0	0%
Obligaciones financieras a largo plazo	14,638.8726	5%
Reservas laborales para el retiro	0	0%
Suma del Pasivo	268,017.943	100%



Seminario de Graduación



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF.

Según la tabla No 3. Expresa En cuanto al patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012, el monto total de este fue de C\$ 571723.055 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del puesto bolsa durante el año antes mencionado.

Constitución del Patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012, presenta la constitución del patrimonio del puesto de bolsa para el período antes señalado, donde se evidencia que el 53% (C\$ 303,705.111) del monto total del patrimonio, estuvo representado por la suma del capital, seguidamente de resultado acumulado con 36% (C% 207810.504) respectivamente.

Tabla 3. Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.

CUENTAS	MONTO	Presentación %
Capital Social	48,199.2	8%
Ajustes al patrimonio	20,591.7701	4%
Reservas Patrimoniales	48,818.84	9%
Resultados Acumulados	20,7810.504	36%
Resultados del Periodo	-21,715.2034	-4%
Suma del Capital	303,705.111	53%
Suma del Pasivo y Capital	571,723.055	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF



5.4.1.1.2 AÑO 2013

Según en la tabla No 4. el balance de Situación Financiera puesto de bolsa Bacvalores, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos fue C\$ % 808,207.5 de Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del puesto de bolsa para el año 2013.

La mayor parte de la composición de los activos del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013, a como se evidencia en la tabla numero tal tubo una Disponibilidad, la cual representó el 53% (C\$ 432,390.8) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las inversiones disponibles para venta e inversiones al valor razonable con cambio en resultado que figuraron en un 16% (C\$130,414.205) y 14% (C\$116,424.0), respectivamente.

Tabla 4: Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2013

CUENTAS	MONTO	%
Disponibilidades	432,390.8	53%
Operaciones con Valores y Derivados	2,649.2	0.33%
Operaciones De Reporto	2,647.8	0.33%
Préstamo De Valores	0	0%
Operaciones con Instrumentos Financieros	1.4	0%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	116,424.0	14%
Inversiones Disponibles Para La Venta	130,414.205	16%
Cuentas Por Cobrar, Neto	40,049.6	5%
Préstamos A Funcionario Y Empleados	517.9	0.1%
Otras Cuentas Por Cobrar	39,531.7	5%
Inversiones Permanente En Acciones	15,695.6	2%
Bienes De Uso, Neto	54,385.6	7%
Total de Activos	80,8207.5	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Demuestra la tabla No 5. Que Dentro del Pasivo, para el año 2013, estos fueron de un monto total de C\$ 413,124.9 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos. Para el año 2013, las otras cuentas por pagar y provisiones el 91% (C\$ 374971.4) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por Puesto de bolsa (Bacvalores).

Tabla 5: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013.

CUENTAS	MONTO	%
Obligaciones Inmediatas	1,644.6	0.4%
Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles	1,644.6	0.4%
Otras Obligaciones Inmediatas	0	0%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	2,570.1	1%
Operaciones De Reporto	2,570.1	1%
Prestamos De Valores	0	0%
Operaciones Con Instrumentos Financieros	0	0%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3,024.5	1%
Otras cuentas por pagar y provisiones	37,4971.4	91%
Obligaciones financieras a largo plazo	30,914.1	7%
Reservas laborales para el retiro	0	0%
Suma del Pasivo	413,124.9	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Según la tabla No 6. En cuanto al patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013, el monto total de este fue de C\$ 808,207.5 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del Puesto de bolsa durante el año antes mencionado.

Constitución del Patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013, presenta la constitución del patrimonio del puesto de bolsa para el período antes señalado, donde se evidencia que el 49% (C\$ 395,082.598) del monto total del patrimonio del puesto de bolsa, estuvo representado por la suma del capital, seguidamente de resultado acumulado con 26% (C\$ 212,422.3%) respectivamente.

Tabla 6: Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013.

CUENTAS	MONTO	%
Capital Social	54,184.2	7%
Ajustes al patrimonio	18,441.3	2%
Reservas Patrimoniales	44,600.2	6%
Resultados Acumulados	212,422.3	26%
Resultados del Periodo	65,434.5	8%
Suma del Capital	395,082.598	49%
Suma del Pasivo y Capital	808,207.5	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



5.4.1.1.3 Año 2014

Según la tabla No 7. el balance de Situación Financiera puesto de bolsa Bacvalores en el año 2014 , obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos fue C\$ 719703.3 de Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del puesto de bolsa para el año 2014.

La mayor parte de la composición de los activos del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014, a como se evidencia en la tabla numero tal tubo una Disponibilidad, la cual representó el 41% (C\$ 294280.6) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las inversiones disponibles para venta e inversiones al valor razonable con cambio en resultado que figuraron en un 21 % (153,760.5) y 14% (C\$ 103,265.0) Y Cuentas por cobrar neto 14% (C\$98775.7).

Tabla 7: Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2014.

CUENTAS	MONTO	%
Disponibilidades	294,280.6	41%
Operaciones con Valores y Derivados	11,499.4	2%
Operaciones De Reporto	11,499.4	2%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	103,265.0	14%
Inversiones Disponibles Para La Venta	153,760.5	21%
Cuentas Por Cobrar, Neto	98,775.7	14%
Préstamos A Funcionario Y Empleados	602.5	0%
Bienes De Uso, Neto	47,507.4	7%
Costo De Adquisición	91,204.9	13%
Depreciación Acumulada	43,697.5	6%
OTROS ACTIVOS	10,614.7	1%
Gastos Pagados Por Anticipado	10,614.7	1%
Total de Activos	719,703.3	100%



Seminario de Graduación



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF

Según la tabla No 8. Dentro del Pasivo, para el año 2014, estos fueron de un monto total de C\$ 324,679.968 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos. Para el año 2014, las otras cuentas por pagar y provisiones el 62% (202,491.801) y obligaciones inmediatas con 25 % (82,746.1) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por Puesto de bolsa (Bacvalores).

Tabla 8: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014.

CUENTAS	MONTO	Presentación %
Obligaciones Inmediatas	82,746.1	25%
Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles	5,721.8	2%
Otras Obligaciones Inmediatas	7,7024.3	24%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	10,999.7	3%
Operaciones De Reporto	10,999.7	3%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3,430.1	1%
Otras cuentas por pagar y provisiones	202,491.801	62%
Obligaciones financieras a largo plazo	25,012.2	8%
Suma del Pasivo	324,679.968	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.



Según en la tabla No. 9 En cuanto al patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014, el monto total de este fue de C\$ 719703.3 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del Puesto de bolsa durante el año antes mencionado.

Constitución del Patrimonio del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014, presenta la constitución del patrimonio del puesto de bolsa para el período antes señalado, donde se evidencia que el 55% (C\$ 395,023.3) del monto total del patrimonio del puesto de bolsa, estuvo representado por la suma del capital, seguidamente de resultado acumulado con 33 % (C\$238481.5) respectivamente.

Tabla 9: Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014.

CUENTAS	MONTO	%
Capital Social	72,139.2	10%
Ajustes al patrimonio	29,605.7	4%
Reservas Patrimoniales	36,763.5	5%
Resultados Acumulados	238,481.5	33%
Resultados del Periodo	18,033.4	3%
Suma del Capital	395,023.3	55%
Suma del Pasivo y Capital	719,703.3	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.



5.4.1.2 Análisis Vertical del estado de resultado de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).

5.4.1.2.1 Año 2012

Según la tabla No 10. el Estado de Resultados del puesto de bolsa (Bacvalores), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa fue de C\$ 14,525.1 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa para el año 2012.

La mayor parte de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012, fueron aportados por los ingresos financieros bursátiles, los cuales representaron el 78% (C\$ 11,347.9) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos financiero por inversiones, cuyo aporte fue del 20% (C\$2879.7), significando ambas el 98%, del monto total de los ingresos financieros.

Tabla 10. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2012.

CUENTAS	MONTO	%
Ingresos financieros	14,525.1	100%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,347.9	78%
Ingresos financieros por disponibilidades	297.5	2%
Ingresos Financieros por inversiones	2,879.7	20%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0%
Otros ingresos financieros	0	0%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del puesto de bolsa, para el año 2012, fue de un monto total de C\$ 2924.1 Córdobas, y representó el 20 % con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2012.



Seminario de Graduación



Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 5980.2 Córdobas, y representaron el 41 % con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2012.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 20027.9 Córdobas y representaron el 138% del monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2012. Lo resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y tributación por leyes fue de C\$ 1211.1 representaron el 8 % de los totales de los ingresos financiero y los impuestos sobre la renta con 3% (434.5).

Finalmente, el resultado del período del año 2012, fue de un monto total de C\$ 776.6 Córdobas, el cual significó el 5% con respecto al monto total de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores.



5.4.1.2.2 Año 2013

Según la tabla No 11. el Estado de Resultados del puesto de bolsa (Bacvalores), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa fue de C\$ 17,124.7 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa para el año 2013.

La mayor parte de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013, a como se muestra Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores para el año 2013, fueron aportados por los ingresos financieros por operaciones bursátiles, los cuales representaron el 86% (C\$ 14,647.3) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos financiero por inversiones, cuyo aporte fue del 77% (C\$2205.4).

Tabla 11. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2013.

CUENTAS	MONTO	%
Ingresos financieros	17,124.7	100%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	14,647.3	86%
Ingresos financieros por disponibilidades	272	2%
Ingresos Financieros por inversiones	2,205.4	77%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0%
Otros ingresos financieros	0	0%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del puesto de bolsa , para el año 2013, fue de un monto total de C\$3068.9 Córdobas, y representó el 18 % con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2013.



Seminario de Graduación



Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$5468.2 Córdobas, y representaron el 32 % con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2013.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 21147.5 Córdobas y representaron el 123% del monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2013. Lo resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y tributación por leyes fue de C\$ 2221.1 representaron el 13% de los totales de los ingresos financiero y los impuestos sobre la renta con 5% (838.7).

Finalmente, el resultado del período del año 2013, fue de un monto total de C\$ 1,382.4 Córdobas, el cual significó el 8% con respecto al monto total de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores .



5.4.1.2.3 Año 2014

Según en la tabla No 12. el estado de Resultados del puesto de bolsa (Bacvalores), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa fue de C\$ 118,66.5 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa para el año 2014.

La mayor parte de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores , para el año 2014, a como se muestra Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores para el año 2014, fueron aportados por los ingresos financieros bursátiles, los cuales representaron el 95% (C\$ 11,283.6) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos financiero por inversiones, cuyo aporte fue del 4 % (C\$ 501.7), significando ambas el 98%, del monto total de los ingresos financieros.

Tabla 12. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2014.

CUENTAS	MONTO	%
Ingresos financieros	11,866.5	100%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,283.6	95%
Ingresos financieros por disponibilidades	501.7	4%
Ingresos Financieros por inversiones	81.3	1%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0%
Otros ingresos financieros	0	0%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del puesto de bolsa, para el año 2014, fue de un monto total de C\$ 3209.9 Córdobas, y representó el 27 % con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2014.



Seminario de Graduación



Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 5972.99 Córdobas, y representaron el 50 % con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2014.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 23175.6Córdobas y representaron el 195% del monto total de los ingresos financieros logrados por el puesto de bolsa (Bacvalores), durante el año 2014. Lo resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y tributación por leyes fue de C\$ -5072.5 representaron el -43 % de los totales de los ingresos financiero y los impuestos sobre la renta con 2% (256.7).

Finalmente, el resultado del período del año 2014, fue de un monto total de C\$ -5,329.2 Córdobas, el cual significó el -45% con respecto al monto total de los ingresos financieros del puesto de bolsa Bacvalores lo cual significa que tuvo una perdida en el año 2014 por el aumento del impuesto sobre la renta y tributación por las leyes ya que obtuvo el 50% del total de los ingresos financiero.



5.4.2 Análisis Horizontal

5.4.2.1 Análisis horizontal del Balance General de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores).

5.4.2.1.1 Periodo 2012-2013

El monto total de los activos, según en la tabla No 13. Expresado En miles de córdobas, en el balance general de la situación del Puesto de Bolsa Bacvalores durante el año 2012 fue C\$ 571,723.1 córdobas mientras el monto total de su activo que para el año 2013 fue de 808,207.5 es decir que hubo un aumento de 141 % en sus activos a la cual el incremento fue de 236,484.4 córdobas.

Tabla 13: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Activo	2013	2012	Diferencia contable	%
Disponibilidades	432,390.8	212,469.901	219,920.9	204%
Operaciones con Valores y Derivados	2,649.2	4,486.3	-1,837.0	59%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	116,424.0	48,036.7	68,387.3	242%
Inversiones Disponibles Para La Venta	130,414.205	132,078.9	-1,664.7	99%
Cuentas Por Cobrar, Neto	40,049.6	191,52.5	20,897.1	209%
Inversiones Mantenidas Hasta El Vencimiento	0	16,593.8	-16,593.8	0%
Inversiones Permanente En Acciones	15,695.6	42,801.1	-27,105.4	37%
Bienes De Uso, Neto	54,385.6	60,480.9	-6,095.4	90%
OTROS ACTIVOS	16,198.4	35,623.01	-19,424.5874	45%



Seminario de Graduación



Total de Activos	80,8207.5	571,723.1	236,484.4	141%
-------------------------	------------------	------------------	------------------	-------------

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.

Según la tabla No 14. El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdoba, en el Balance general de la Situación Financiera de puesto de bolsa Bacvalores durante el año 2012 fue de C\$ 268,017.9Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los pasivos fue de C\$413,124.9 Córdoba. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 154% con respecto al monto total del pasivo del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 145,106.9 Córdoba.

Tabla 14: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Pasivo	2013	2012	Diferencia contable	%
Obligaciones Inmediatas	1,644.6	1,077.4	567.2	153%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	2,570.1	1,0273.7	-7703.6	25%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3,024.5	2,2612	-19,587	13%
Otras cuentas por pagar y provisiones	37,4971.4	219,347.97	155,623.4733	171%
Operaciones pendientes de imputación	0	67.9407	-67.9407	0%
Obligaciones financieras a largo plazo	30,914.1	14,638.9	16,275.2	211%
Suma del Pasivo	41,3124.9	268,017.9	145,106.9	154%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

El monto total del patrimonio, según la tabla No 15. expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, en el puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2012, fue de C\$ 571,723.1 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total del patrimonio fue de C\$ 808,207.5 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 141% con respecto al monto total del patrimonio del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 236,484.4 Córdobas.

Tabla 15: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

PATRIMONIO	2013	2012	Diferencia contable	%
Capital Social	54,184.2	48,199.2	5,985	112%
Ajustes al patrimonio	18,441.3	20,591.8	-2,150.4	90%
Reservas Patrimoniales	44,600.2	48,818.8	-4,218.6	91%
Resultados Acumulados	212,422.3	207,810.504	4,611.8	102%
Resultados del Periodo	65,434.5	-21,715.2	87,149.7	-301%
Suma del Capital	395,082.598	303,705.1	91,377.5	130%
Suma del Pasivo y Capital	808,207.5	571,723.1	236,484.4	141%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

5.4.2.1.2 Periodo 2013-2014

según la tabla No 16. El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 808207.5 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los activos fue de C\$ 719,703.3 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo una baja con 89 % respecto al monto total del activo del año 2013, siendo dicho baja de C\$ -88,504.1 Córdobas.

Tabla 16: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Activo	2014	2013	Diferencia contable	%
Disponibilidades	294280.6	432390.8	-138110.2	68%
Operaciones con Valores y Derivados	11499.4	2649.2	8850.2	434%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	103265.0	116424.0	-13159.0	89%
Inversiones Disponibles Para La Venta	153760.5	130414.205	23346.3	118%
Cuentas Por Cobrar, Neto	98775.7	40049.6	58726.0	247%
Inversiones Permanente En Acciones	0	15695.6	-15695.6	0%
Bienes De Uso, Neto	47507.4	54385.6	-6878.2	87%
OTROS ACTIVOS	10614.7	16198.4	-5583.68	66%
Total de Activos	719703.3	808207.5	-88504.1	89%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2013 y 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

en la tabla No 17 muestra El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 413124.9 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los pasivos fue de C\$ 324,679.968 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo una baja del 79% con respecto al monto total del pasivo del año 2013 siendo dicho baja de C\$ -88444.9 Córdobas.

Tabla 17: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Pasivo	2014	2013	Diferencia contable	%
Obligaciones Inmediatas	82746.1	1644.6	81101.5	5031%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	10999.7	2570.1	8429.6	428%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3430.1	3024.5	406	113%
Otras cuentas por pagar y provisiones	202491.801	374971.4	-172479.64	54%
Obligaciones financieras a largo plazo	25012.2	30914.1	-5901.9	81%
Suma del Pasivo	324679.968	413124.9	-88444.9	79%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

según la tabla No 18. El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, en el puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 808207.5 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total del patrimonio fue de C\$ 719,703.3 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo una baja del 89% con respecto al monto total del patrimonio del año 2013, siendo dicha baja de C\$ -88504.1 Córdobas.

Tabla 18: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

PATRIMONIO	2014	2013	Diferencia contable	%
Capital Social	72139.2	54184.2	17955	133%
Ajustes al patrimonio	29605.7	18441.3	11164.4	161%
Reservas Patrimoniales	36763.5	44600.2	-7836.7	82%
Resultados Acumulados	238481.5	212422.3	26059.2	112%
Resultados del Periodo	18033.4	65434.5	-47401.1	28%
Suma del Capital	395023.3	395082.598	-59.3	100%
Suma del Pasivo y Capital	719703.3	808207.5	-88504.1	89%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

5.4.2.2 Análisis horizontal del Estado de Resultado de la situación financiera del puesto de bolsa (Bacvalores)

5.4.2.2.1 Periodo 2012-2013

Según la tabla No. 19. El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, del puesto de bolsa Bacvalores durante el año 2012, fue de C\$ 14,525.1 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 17124.7 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un incremento del 118% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2013, siendo dicho incremento de C\$ 2599.6 Córdobas.

Tabla 19. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Cuentas	2013	2012	Diferencia contable	%
Ingresos financieros	17,124.7	14,525.1	2,599.6	118%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	14,647.3	11,347.9	3,299.5	129%
Ingresos financieros por disponibilidades	272	297.5	-25.5118	91%
Ingresos Financieros por inversiones	2205.4	2,879.7	-674.4	77%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

El monto total de ajuste monetario, según la tabla No 20. expresado en miles de córdobas, en el estado de resultados, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2012, fue de C\$ 2,924.1 córdobas, mientras que para el año 2013, fue de C\$ 3,068.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2013 hubo un incremento del 105% con respecto al monto total de ajuste monetario del año 2012, siendo de dicho incremento de C\$ 144.8 córdobas.

Por otra parte, el resultado financiero bruto, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2012, fue de C\$ 17,449.3 córdobas, mientras que para el año 2013, fue de C\$ 20,193.6 córdobas. Quiere decir, que para el año 2013 hubo un incremento del 116% con respecto al monto total de resultado financiero bruto del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 2,744.4 córdobas.

Referente al ingreso (gasto) por valuación de activos financieros, del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el año 2012, fue de C\$ 0 córdobas, mientras que para el año 2013, fue de C\$ 62.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2013 hubo un incremento del 0% con respecto al monto de los ingreso (gasto) por valuación de activos financiero del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 62.9 córdobas.

Tabla 20. Variación de la composición del ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Cuentas	2013	2012	Diferencia contable	%
Ajuste Monetario	3,068.9	2,924.1	144.8	105%
Resultado Financiero Bruto	20,193.6	17,449.3	2,744.4	116%
Ingreso (Gasto) por valuación de Activos Financieros	62.9	0	62.9	0%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

Según la tabla No 21. En cuanto a los resultados financiero operativos diverso, del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el periodo 2012, fue de C\$ 3,788.2 córdobas, mientras que para el periodo 2013, fue del C\$ 3,111.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2013 hubo una disminución 82% con respecto a resultados operativos diversos del año 2012, siendo una baja de C\$ -676.3 córdobas.

Referente a los gasto de administración, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el periodo 2012, fue de C\$ 20,027.9 córdobas, mientras que para el periodo 2013, fue del C\$ 21,147.5 córdobas. Quiere decir, que para el periodo 2013 hubo un incremento del 106% con respecto a los gastos administrativos del periodo 2012, siendo dicho incremento de C\$ 1,119.5 córdobas.

Por otra parte los resultados financiero, netos, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el periodo 2012, fue de C\$ 17449.3 córdobas, mientras que para el periodo 2013, fu del C\$ 20,256.6 córdobas. Quiere decir, que para el periodo 2013 hubo un incremento del 116% con respecto a los resultados financieros, netos, del periodo 2012, siendo dicho incremento de C\$ 2,807.3 córdobas.

Tabla 21. Variación de los gastos administrativos del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Cuentas	2013	2012	Diferencia contable	%
Resultados operativos diversos	3,111.9	3,788.2	-676.3	82%
Gastos de administración	21,147.5	20,027.9	1,119.5	106%
Resultados financiero, neto	20,256.6	17,449.3	2,807.3	116%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores delos años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

En la tabla No 22. El monto total del resultado neto del periodo, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2012, fue de C\$ 776.6 córdobas, mientras que para el año 2013, fue de C\$ 1,382.4 córdobas. Quiere decir, que para el año 2013 hubo un incremento del 178% con respecto de resultados netos del periodo, del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 605.8 córdobas.

Tabla 22 Variación de los Resultados neto del periodo de Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Cuentas	2013	2012	Diferencia contable	%
Resultado netos del período	1,382.4	776.6	605.8	178%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

5.4.1.2.2 Periodo 2013-2014

según la tabla No 23 El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, del puesto de bolsa Bacvalores durante el año 2013, fue de C\$ 17,124.7 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 118,66.5 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo una baja del 69% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2014, siendo una baja de C\$ -5,258.2 Córdobas.

Tabla 23. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Cuentas	2014	2013	Diferencia contable	%
Ingresos financieros	11,866.5	17,124.7	-5,258.2	69%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,283.6	14,647.3	-3,363.8	77%
Ingresos financieros por disponibilidades	501.7	272	229.7	184%
Ingresos Financieros por inversiones	81.3	2,205.4	-2,124.1	4%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

Según la tabla No 24. El monto total de ajuste monetario, expresado en miles de córdobas, en el estado de resultados, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 3,068.9 córdobas, mientras que para el año 2014, fue de C\$ 3,209.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo un incremento del 105% con respecto al monto total de ajuste monetario del año 2013, siendo de dicho incremento de C\$ 141.0 córdobas.

Por otra parte, el resultado financiero bruto, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 20,193.6 córdobas, mientras que para el año 2014, fue de C\$ 215,076.5 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo una baja del 75% con respecto al monto total de resultado financiero bruto del año 2013, siendo una baja de C\$ -5,117.2 córdobas.

Referente al ingreso (gasto) por valuación de activos financieros, del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 62.9 córdobas, mientras que para el año 2014, fue de C\$ -660.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo un incremento del -1,050% con respecto al monto de los ingreso (gasto) por valuación de activos financiero del año 2013, siendo una baja C\$ -723.9 córdobas.

En cuanto a la utilidad por ventas de activos, del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el año 2013, fue de C\$ 62.9 córdobas, mientras que para el año 2014, fue de C\$ 38.9 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo una disminución del 62% con respecto al monto de utilidad por venta de activos del año 2013, siendo una baja de C\$ -24.0 córdobas.

Tabla 24. Variación de la composición de ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.

Cuentas	2014	2013	Diferencia contable	%
Ajuste Monetario	3,209.9	3,068.9	141.0	105%
Resultado Financiero Bruto	15,076.5	20,193.6	-5,117.2	75%
Ingreso(Gasto) por valuación de Activos Financieros	-660.9	62.9	-723.9	-1050%



Seminario de Graduación

Utilidad por venta de Activos	38.9	62.9	-24.0	62%
--------------------------------------	-------------	-------------	--------------	------------

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.

Según la tabla No 25. En cuanto a los resultados financiero operativos diverso, del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el periodo 2013, fue de C\$ 33,111.9 córdobas, mientras que para el periodo 2014, fue del C\$ 3,687.6 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo un incremento 118% con respecto a resultados operativos diversos del año 2013, siendo dicho incremento de C\$ 575.6 córdobas.

Referente a los gasto de administración, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el periodo 2013, fue de C\$ 21,147.5 córdobas, mientras que para el periodo 2014, fue del C\$ 23,175.6 córdobas. Quiere decir, que para el periodo 2014 hubo un incremento del 110% con respecto a los gastos administrativos del periodo 2013, siendo dicho incremento de C\$ 2,028.1 córdobas.

Por otra parte los resultados financiero, netos, del puesto de bolsa Bacvalores, durante el periodo 2013, fue de C\$ 20,256.6 córdobas, mientras que para el periodo 2014, fu del C\$14,415.5 córdobas. Quiere decir, que para el periodo 2014 hubo una baja del 71% con respecto a los resultados financieros, netos, del periodo 2013, siendo una baja de C\$ -5,841.1 córdobas.

Tabla 25. Variación de la composición de gasto de administración del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Cuentas	2014	2013	Diferencia contable	%
Resultados operativos diversos	3,687.6	3,111.9	575.6	118%
Gastos de administración	23,175.6	21,147.5	2,028.1	110%
Resultado financiero, neto	14,415.5	20,256.6	-5,841.1	71%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

El monto total del resultado neto del periodo, del puesto de bolsa Bacvalores, expresado en la tabla No 26. Durante el año 2013, fue de C\$ 1,382.4 córdobas, mientras que para el año 2014, fue de C\$ -5,329.2 córdobas. Quiere decir, que para el año 2014 hubo una disminución del -386% con respecto de resultados netos del periodo, del año 2013, siendo una baja de C\$ -6,711.6 córdobas.

Tabla 26. Variación de los Resultados netos del periodo del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Cuentas	2014	2013	Diferencia contable	%
Resultado netos del período	-5,329.2	1,382.4	-6,711.6	-386%

Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF

El análisis de las cuenta del estado de resultado nos lleva al diagnóstico de los problema que tuvieron para el año 2014 ya que el aumento en el resultado operativo de impuesto sobre la renta y tributación por las leyes fue C\$ -228% haci obteniendo una perdida en su resultado neto del periodo con -386% entre el año 2013 al 2014.



5.4.3 Razones Financiera

El índice de rentabilidad del puesto de bolsa Bacvalores (ROE)

Periodo 2012-2014

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado neto del periodo}}{\text{Patrimonio neto}} * 100$$

Rentabilidad (2012): $\frac{776.6}{303,705.111} * 100 = 0.25\%$

Rentabilidad (2013): $\frac{1382.4}{395,082.6} * 100 = 0.34\%$

Rentabilidad (2014): $\frac{-5329.2}{395,023.3} * 100 = -13.47\%$

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el puesto de bolsa Bacvalores, durante el período 2012-2014 fue de 0.25%, 0.34%, y -13.47%, esto quiere decir que no tiene una buena rentabilidad el puesto de bolsa Bacvalores ya que les interesa más en obtener liquidez por la funciones que desempeñan.



Rentabilidad de activo (ROA)

Periodo 2012-2014.

Utilidad

Rentabilidad de los activos= -----

Totales activos

776.6

ROA (2012):-----*100 = 0.13%

571,723.1

1382.4

ROA (2013): -----*100 = 0.17%

808,207.5

-5,329.2

ROA (2014):-----*100 = -0.74%

719,703.3

La rentabilidad de los activos (ROA) del puesto de bolsa de Bacvalores, para el período 2012-2014; fue de un 0.13%, 0.17%, y -0.74 esto quiere decir que el retorno que generan los activos, fue de regular a muy malo.



Total del patrimonio

Indicadores del capital = -----

Total pasivo

303,705.1

IC (2012):-----*100 = 113%

268,017.943

395,082.598

IC (2013):-----*100= 96%

413124.9

303,705.11

IC (2014):-----*100 = 93.53%

324,679.968

Indica la estructura del capital 1del puesto de bolsa de Bacvalores, que demuestra que para el año 2012-2014, fue de 113% ,96% y 93.53%, tuvo una pequeña baja para último año, representa el patrimonio con respecto al total de los activos, significa que tiene un buen grado de financiamiento de calidad y cantidad de la variable esto indica que protege los ahorro de los inversionista y tiene un respaldo adecuado en sus activos y/o pasivos.



Seminario de Graduación

Disponibilidades

Estructura del activo = -----

Total de activo

212,469.91

EA (2012): -----*100= 37.16%

571,723.055

432,390.8

EA (2013):-----*100 = 53.49%

808,207.5

294,280.6

EA (2014): -----*100 = 40.88%

719,703.3

Esto quiere decir que el 37.16%, 53.49%, y 40.885 para los años (2012-2014) representa los recurso líquidos de la entidad del puesto de bolsa, con respecto al total de activo con una calificación de bueno a muy bueno.

Total pasivo

Estructura de pasivos = -----

Total activos

268,017.9

EP (2012):-----*100 = 47%

571,723.4

413,124.9

EP (2013):-----*100= 51.11%

808,207.5



Seminario de Graduación

324,679.97

EP (2014):-----*100= 45.11%

719,703.3

La estructura de pasivo, alcanzada por el puesto de bolsa de Bacvalores, durante el año 2012, fue de 47%, para el año 2013, 51.11%, y para el año 2014, fue de 45.11%. Esto significa que por cada año indica la estructura que muestra el porcentaje que representan los pasivos con respecto al total de activos.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Total de activo}}{\text{Total pasivo}}$$

571,723.1

Liquidez (2012): ----- *100 = 213%

268,017.9

808,207.5

Liquidez (2013):-----*100=195%

413,624.9

719,703.3

Liquidez (2014):-----*100 =221%

324,679.97

En el periodo 2012-2014, obtuvo un porcentaje de, 213%, 195%, y 221% refleja que entre los tres años calculados que el puesto de bolsa Bacvalores presenta, un exceso de



Seminario de Graduación

liquidez que es la capacidad que tiene disponible para pagar sus deudas, esto hace que tenga una rentabilidad descendente.

Análisis del índice de endeudamiento del puesto de bolsa Bacvalores

	Patrimonio

	Total activo
303,705.1	
AIE (2012):-----*100 = 53.12%	
571,723.1	
395,082.6	
AIE (2013):-----*100 = 49%	
808,207.5	
395,023.3	
AIE (2014):-----*100 = 55%	
7,197,023.3	

El índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por el puesto de bolsa Bacvalores, para el período 2012, 2013,2014, fue de aproximadamente del 53.12%, 49%, 55%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente que del 53.12%al 54.88% de los activos del puesto de bolsa, fueron financiados por acreedores del puesto de bolsa de Bacvalores, durante el período 2012-2014.



5.5 Conclusión del caso practico

La herramienta del análisis vertical, diagnostico que en los activos de BACVALORES en el periodo 2012-2014, las disponibilidades mantuvieron una variación, seguidamente de las inversiones disponible para cada venta que disminuyo lentamente; los bienes de uso se mantuvieron en los dos últimos años.

En el pasivo los rubros para el periodo 2012-2014, otra cuentas por pagar y provisiones fueron constante para el 2012-2013 y disminuyo en el 2014; en las obligaciones financiera a largo plazo se colocó en una calificación muy bueno, el total de pasivo obtiene una diversificación.

Para el patrimonio del puesto de bolsa, en el periodo 2012-2014, se obtiene la cuenta de resultado acumulado que tuvo una variación buena; la suma del capital alcanza la calificación de muy bueno. En la suma del pasivo y capital tiene un movimiento de poca disminución antes este periodo.

En el estado de resultado en el periodo 2012- 2014, de BACVALORES, se identificó que los ingresos financiero fueron aportados por las inversiones bursátiles, adquiriendo una buena participación de las misma acciones, esto nos indica que cuentan con un activo estable El resultado neto del periodo 2012-2014, fue constante, aunque se refleja que tiene una perdida en 2014 por mayores gastos Administrativo y impuesto sobre la renta.

El instrumento del análisis horizontal aplicado a los estados financiero de BACVALORES; en el periodo 2012-2013, demuestra un aumento 141% en sus activos que en comparación al 2012 fueron mayores. En el periodo 2013-2014 obtuvo una disminución del 89% de la cuenta de los activos.

Los pasivos durante el período 2012-2013, ha tenido un comportamiento de aproximadamente del 154%. Por otra parte, en 2013-2014 fue descendente con 79% que fue una calificación buena.



Seminario de Graduación

El patrimonio durante el período 2012 -2013, se han incrementado 130% que aplica un buen capital, en el 2013-2014 fue una disminución de 30% en el patrimonio teniendo un movimiento regular.

En los indicadores financiero los rubros, medido a través del índice de endeudamiento, durante todo el periodo que señala este análisis 2012-2014 se mantuvo con una calificación de bueno a muy bueno.

La rentabilidad (ROE), obtenida por el puesto de bolsa BACVALORES, durante el período 2012-2014, alcanza una rentabilidad aceptable, ya que les interesa más en obtener liquidez por la funciones que desempeñan. La rentabilidad de los activos (ROA) es decir que el retorno que generan los activos, fue una calificación de regular a muy malo.

La estructura del capital BACVALORES, demuestran que para el año 2012-2014, tuvo una pequeña baja para último año, esto representa el patrimonio con respecto al total de los activos y significa que tiene un buen grado de financiamiento de calidad y cantidad de la variable que nos indica que protegen los ahorros de los inversionista y tienen un respaldo adecuado en sus activos y/o pasivos.

En la estructura del activo en el periodo 2012-2014 se dio una variación de los recursos líquidos, con respecto al total de activo con una calificación de bueno a muy bueno. La estructura de pasivo, indica una diversificación, Esto significa que por cada año la estructura muestra el porcentaje que representan los pasivos con respeto al total de activos.

La liquidez en periodo 2012-2014, obtuvo un porcentaje ascendente de, 213%, 195%, y 221% reflejando que entre los tres años calculados que el puesto de bolsa Bacvalores se presenta un exceso de liquidez, que es la capacidad que tienen disponible para pagar sus deudas, esto hace que tenga una rentabilidad descendente.



VI. Conclusión

En el presente estudio relativo a las generalidades de la bolsa de valores de Nicaragua BACVALORES, se describe el objetivo que tiene, de impulsar el desarrollo y modernización del sistema financiero Nicaragüense; brindando transparencia y tranquilidad de las operaciones de compra y venta de títulos y valores para las inversiones correspondientes. La importancia que presenta es que a través de un mercado organizado en el cual se puede llevar acabo transacciones entre empresas, mejora la situación económica del país, la bolsa de valores hace la función de establecer un centro de inversión y relación entre los ahorradores e inversionista que buscan colocar su dinero para tener un rendimiento interesante.

De igual forma las características del puesto de bolsa, son las obligaciones que equivalen a que los emisores soliciten un préstamo a un plazo determinado; facilitar la comprar y venta de los títulos-valores disminuyendo el riesgo, ampliar las posibilidades de inversión de los grupos ahorrantes y las opciones de financiamiento, dar liquidez a los bonos de indemnización en un mercado transparente, ofrecer seguridad y garantía para todos las operaciones.

Es decir, las herramientas y las técnicas financieras sirve para analizar el comportamiento de la situación financiera dentro de identidad llevando acabo los métodos de análisis vertical y horizontal, las razones financieras, punto de equilibrio, estado de fuente aplicación de fondo, apalancamiento operativo y financiero, pronostico financiero, transversal, Método Dupont, y análisis de serie de tiempo.

Finalmente en el caso práctico se refleja que a través de la situación financiera que se obtuvo una rentabilidad aceptable para su accionistas e inversionistas ya que presenta una liquidez ascendente en el periodo comprendido 2012-2014.



VII. Referencia Bibliografía

Narváez A.A (2013) *Contabilidad I (senta edición)* Managua, Nicaragua.

Raúl Lacayo (2009) *el desarrollo del mercado de valores de Nicaragua (bolsa de Valores de*

Nicaragua. (Managua, Nicaragua).

Consuset (19 de julio 2013) almacén general de depósito, comisión Nacional bancario de México.

de <http://www.condusef.gob.mx/index.php/instituciones-financieras/otros-sectores/almacenes-generales>

Wikipedia (26 de diciembre 2025) fundación Wikipedia de:

https://es.wikipedia.org/wiki/Compa%C3%B1a_de_seguros

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2015). *Superintendencia*

De Bancos y de Otras Instituciones Financieras Nicaragua. Recuperado el 5 de

Noviembre de 2015, de Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones

Financieras Nicaragua: <http://www.superintendencia.gob.ni>

Iván José Turmero (20 de diciembre 2015) recuperado 4 de enero 2016 Balance General.

Puerto de Caracas, Venezuela de: <http://www.monografias.com/trabajos89/el-balance-general/el-balance-general.shtml>

Julio Castro (18 de febrero 2015), Estado de Resultado y los Objetivos. Monterrey, México de:

<http://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>



Seminario de Graduación

Gerardo Castellón (12 de julio 2010) recuperado 28 de diciembre 2015. Balance General y

Estado de Resultado, Bogotá, Colombia. De:

<http://www.gerencie.com/balance-general.html>

Fernando Olalla y Juan Domínguez (22 de mayo 2012) recuperado 12 de diciembre 2015,

Análisis Financiero. Unión Europa.

De:http://www.eoi.es/wiki/index.php/Introducci%C3%B3n_al_an%C3%A1lisis_financiero_en_Finanzas.

GestioPolis.com Experto. (2001, Septiembre 13). ¿Qué es el sistema DuPont de análisis

Financiero? Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/que-es-el-sistema-dupont-de-analisis-financiero/>

Bolsa de Valores de Nicaragua (2016) Clasificación de la bolsa de Valores. Managua, Nicaragua

De: informacionbvn@bolsanic.com

Gerardo Arguello (28 de noviembre 2015) recuperado 03 de noviembre 2015, como invertir en la

Bolsa de valores, El nuevo Darío. Managua; Nicaragua de:

<http://www.elnuevodiario.com.ni/economia/270579-cuanto-paga-invertir-bolsa/>

Jimmy wales (10 septiembre 2015), Agente de bolsa. Nueva York recuperado de:

https://es.wikipedia.org/wiki/Agente_de_bolsa

Bolsanic (martes 05 de abril del 2015) Bolsa de Nicaragua de financiamiento. Managua;

Nicaragua de:



Seminario de Graduación

<http://bolsanic.com/index.php/financiamiento-empresarial-en-bvbn-83/alternativas-de-financiamiento-en-bdbn>

Fernanduu Peña (08 de enero 2013) recuperado el 06 de enero 2016, la Importancia de la Bolsa

de Valores, Nueva York de: <http://www.expectativafinanciera.com/2013/01/la-importancia-de-las-bolsas-de-valores.html>

Jesús Geraldo Martínez (8 de febrero 2006) Guía descriptiva de los indicadores Financieros.

Superintendencia de bancos de:

<http://www.sib.gob.do/publicaciones/indicadores/gruia-descriptiva-indicadores-financieros.pdf>

Néstor Avendaño (15 de abril 2015) bolsa de valores de Nicaragua recuperado 11 de abril del

2016 de: <https://nestoravendano.wordpress.com/tag/bolsa-de-valores-de-nicaragua/>

La presa (13 de noviembre 2013) mercado de valores recuperado 10 de abril 2016 de:

<http://www.laprensa.com.ni/2013/11/28/economia/172055-puestos-de-bolsa-son-evaluados>



ANEXOS

ANEXO 1. ESTADOS FINANCIERO

1.1 Balance General de Bacvalores

1.2 Estado de Resultado de Bacvalores

ANEXO 2. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIERO

2.1 Análisis vertical; Balance General 2012-2014

2.2 Análisis vertical; estado de resultado 2012-2014

2.3 Análisis Horizontal; Balance General 2012-2013

2.4 Análisis Horizontal; Balance General 2013-2014

2.5 Análisis Horizontal; estado de resultado 2012-2013

2.6 Análisis Horizontal; Estado de Resultado 2013-2014

ANEXO 3.GRAFICOS

Grafico 1. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2012

Grafico 2. Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.

Grafico 3. Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.

Grafico 4. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2013

Grafico 5: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013

Grafico 6. Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013

Grafico 7. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2014.

Grafico 8: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014

Grafico 10: Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2012.

Grafico 9: Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014

Grafico 11.Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2013



Seminario de Graduación

Grafico 12. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2014.

Grafico 13: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Grafico 14: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.

Tabla 15: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Grafico 16: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Grafico 17: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Grafico 18: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Tabla 19. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.

Grafico 20. Variación de la composición del ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.

Grafico 22. Variación de los Resultados neto del periodo de Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

Grafico 23. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Grafico 24. Variación de la composición de ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014

Grafico 25. Variación de los Resultados netos del periodo del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.



Seminario de Graduación

BACVALORES
BALANCE GENERAL
AÑOS 2012 AL 2014
(CIFRAS DE MILES EN CORDOBAS)

<i>Descripción</i>	<i>2014</i>		<i>2013</i>		<i>2012</i>	
<i>Disponibilidades</i>		294280. 6		432390. 8		212469. 901
<i>Operaciones con Valores y Derivados</i>		11499.4		2649.2		4486.3
<i>Operaciones De Reporto</i>	11499 .4		2647. 8		4486.27 55	
<i>Préstamo De Valores</i>	0		0		0	
<i>Operaciones con Instrumentos Financieros</i>	0		1.4		0	
<i>Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados</i>		103265. 0		116424. 0		48036.6 908
<i>Inversiones Disponibles Para La Venta</i>		153760. 5		130414. 205		132078. 9
<i>Cuentas Por Cobrar, Neto</i>		98775.7		40049.6		19152.5 192
<i>Cuentas Por Cobrar Por Operaciones Bursátiles</i>	0		0		0	
<i>Préstamos A Funcionario Y Empleados</i>	602.5		517.9		203.235 5	
<i>Otras Cuentas Por Cobrar</i>	98173 .1		39531 .7		18949.2 83	
<i>Inversiones Mantenidas Hasta El Vencimiento</i>		0		0		16593.8



Seminario de Graduación

<i>Inversiones Permanente En Acciones</i>		0		15695.6		42801.0 516
<i>Bienes De Uso, Neto</i>		47507.4		54385.6		60480.9 337
<i>Costo De Adquisición</i>	91204 .9		90331 .6		84993.2 277	
<i>Depreciación Acumulada</i>	43697 .5		35946 .1		24512.2 931	
<i>OTROS ACTIVOS</i>		10614.7		16198.4		35623.0 063
<i>Gastos Pagados Por Anticipado</i>	10614 .7		14555 .3		15728.4 472	
<i>Impuestos Diferidos</i>	0		1643. 1		5979.52 2	
<i>Inversiones De Obligaciones Laborales Al Retiro</i>	0		0		0	
<i>Cargos Diferidos</i>	2727. 9		2727. 9		16646.6 763	
<i>Operaciones Pendientes De Imputación</i>	0		0		0	
<i>PROVISIONES PARA OTROS ACTIVOS</i>	0		0		0	
<i>AMORTIZACIONES DE GASTOS DIFERIDOS</i>	2727. 9		2727. 9		2731.63 93	
<i>Total de Activos</i>		719703. 3		808207. 5		571723. 055



Seminario de Graduación

<i>Pasivo</i>						
<i>Obligaciones Inmediatas</i>		82746.1		1644.6		1077.44 31
<i>Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles</i>	5721. 8		1644. 6		1077.44 31	
<i>Otras Obligaciones Inmediatas</i>	77024 .3		0		0	
<i>Operaciones Con Valores Y Derivadas</i>		10999.7		2570.1		10273.7 024
<i>Operaciones De Reporto</i>	10999 .7		2570. 1		0	
<i>Préstamo De Valores</i>	0		0		10273.7 024	
<i>Operaciones Con Instrumentos Financieros</i>	0		0		0	
<i>Obligaciones con instituciones financieras y organismos</i>		3430.1		3024.5		22612.0 126
<i>Otras cuentas por pagar y provisiones</i>		202491. 801		374971. 4		219348. 0
<i>Ingresos diferidos</i>		0		0		0.0
<i>Obligaciones subordinadas</i>		0		0		0
<i>Obligaciones convertibles en capital</i>		0		0		0
<i>Operaciones pendientes de imputación</i>		0		0		67.9407



Seminario de Graduación

<i>Impuesto sobre la renta diferido</i>		0		0		0
<i>Obligaciones financieras a largo plazo</i>		25012.2		30914.1		14638.8 726
<i>Reservas laborales para el retiro</i>		0		0		0.0
<i>Suma del Pasivo</i>		324679. 968		413124. 9		268017. 943
<i>PATRIMONIO</i>						
<i>Capital Social</i>	72139 .2		54184 .2		48199.2	
<i>Capital Donado</i>	0		0		0	
<i>Aportes Patrimoniales no capitalizados</i>	0		0		0	
<i>Ajustes al patrimonio</i>	29605 .7		18441 .3		20591.7 701	
<i>Obligaciones Convertibles en Capital</i>	0		0		0	
<i>Reservas Patrimoniales</i>	36763 .5		44600 .2		48818.8 4	
<i>Resultados Acumulados</i>	23848 1.5		21242 2.3		207810. 504	
<i>Resultados del Periodo</i>	18033 .4		65434 .5		- 21715.2 034	
<i>Suma del Capital</i>		395023. 3		395082. 598		303705. 111
<i>Suma del Pasivo y Capital</i>		719703.		808207.		571723.



Seminario de Graduación

		3		5		055
<i>Cuentas Contingentes</i>						
<i>Administración Individual De Cartera</i>	0		0		0	
<i>Operaciones De Reporto Por Cuenta De Terceros</i>	0		0		0	
<i>Otras Cuentas Contingentes Deudoras</i>	0		0		0	
<i>Total Cuentas de Contingentes</i>		0		0		0

Anexo 1.1 Balance general 2012-2014

BACVALORES
ESTADO DE RESULTADO ACOMULADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
AÑOS 2012 AL 2014

<i>Descripción</i>	<i>2014</i>		<i>2013</i>		<i>2012</i>	
<i>Ingresos financieros</i>		<i>11866</i>		<i>17124</i>		<i>14525</i>
		<i>.5</i>		<i>.7</i>		<i>.1</i>
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,283		14,647		11,347	
	.6		.3		.9	
Ingresos financieros por disponibilidades	501.7		272		297.5	
Ingresos Financieros por inversiones	81.3		2205.4		2879.7	
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0		0		0	
Otros ingresos financieros	0		0		0	



Seminario de Graduación

Gastos financieros		0		0	0
Gastos por operaciones bursátiles	0		0		0
Gastos financieros por inversiones	0		0		0
Otros Gastos Financieros	0		0		0
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas		0		0	0
<i>Ajuste Monetario</i>		<i>3209.</i>		<i>3068.</i>	<i>2924.</i>
		<i>9</i>		<i>9</i>	<i>1</i>
<i>Resultado Financiero Bruto</i>		<i>15076</i>		<i>20193</i>	<i>17449</i>
		<i>.5</i>		<i>.6</i>	<i>.3</i>
Ingreso (Gasto) por valuación de Activos Financieros		-660.9		62.9	0
Ingresos por valuación de activos financieros	0		0		0
Gasto por desvalorización de activos financieros	0		0		0
Utilidad por venta de Activos	38.9		62.9		0
Pérdida por venta de activos	699.9		0		0
Ingreso por disminución de provisión	0		0		0
<i>Resultado financiero, neto</i>		<i>14415</i>		<i>20256</i>	<i>17449</i>
		<i>.5</i>		<i>.6</i>	<i>.3</i>



Seminario de Graduación

Resultados operativos diversos		3687.		3111.		3788.
		6		9		2
Ingresos operativos diversos	5972.9 9		5468.2		5980.2	
Gastos operativos diversos	2285.4		2356.2		2192.0	
Otros Ingresos Gastos, neto		0		0		1.6
Gastos de administración		23175		21147		20027
		.6		.5		.9
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por Leyes		- 5072. 5		2221. 1		1211. 1
Impuesto sobre la renta (Ley 822, Ley de Concertación Tributaria)	256.7		838.7		434.5	
Resultado netos del período		-		1,382.		776.6
		5,329.		4		
		2				

Anexo 1.2: Estado de Resultado 2012-2014



Seminario de Graduación

Balance general

Análisis vertical 2012-2014.

CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	2012 %	2013 %	2014 %
Disponibilidades	212469.901	432390.8	294280.6	37%	53%	41%
Operaciones con Valores y Derivados	4486.3	2649.2	11499.4	1%	0.33%	2%
Operaciones De Reporto	4486.2755	2647.8	11499.4	1%	0.33%	2%
Préstamo De Valores	0	0	0	0%	0%	0%
Operaciones con Instrumentos Financieros	0	1.4	0	0%	0%	0%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	48036.6908	116424.0	103265.0	8%	14%	14%
Inversiones Disponibles Para La Venta	132078.9	130414.205	153760.5	23%	16%	21%
Cuentas Por Cobrar, Neto	19152.5192	40049.6	98775.7	3%	5%	14%
Cuentas Por Cobrar Por Operaciones Bursátiles	0	0	0	0%	0%	0%
Préstamos A Funcionario Y Empleados	203.2355	517.9	602.5	0%	0.1%	0%
Otras Cuentas Por Cobrar	18949.283	39531.7	98173.1	3%	5%	14%
Inversiones Mantenedas Hasta El Vencimiento	16593.8	0	0	3%	0%	0%
Inversiones Permanente En Acciones	42801.0516	15695.6	0	7%	2%	0%



Seminario de Graduación

Bienes De Uso, Neto	60480.9337	54385.6	47507.4	11%	7%	7%
Costo De Adquisición	84993.2277	90331.6	91204.9	15%	11%	13%
Depreciación Acumulada	24512.2931	35946.1	43697.5	4%	4%	6%
OTROS ACTIVOS	35623.0063	16198.4	10614.7	6%	2%	1%
Gastos Pagados Por Anticipado	15728.4472	14555.3	10614.7	3%	2%	1%
Impuestos Diferidos	5979.522	1643.1	0	1%	0.2%	0%
Inversiones De Obligaciones Laborales Al Retiro	0	0	0	0%	0%	0%
Cargos Diferidos	16646.6763	2727.9	2727.9	3%	0.3%	0%
Operaciones Pendientes De Imputación	0	0	0	0%	0%	0%
PROVISIONES PARA OTROS ACTIVOS	0	0	0	0%	0%	0%
AMORTIZACIONES DE GASTOS DIFERIDOS	2731.6393	2727.9	2727.9	0.5%	0%	0%
Total de Activos	571723.055	808207.5	719703.3	100%	100%	100%
Pasivo						
Obligaciones Inmediatas	1077.4431	1644.6	82746.1	0.4%	0.4%	25%
Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles	1077.4431	1644.6	5721.8	0%	0.4%	2%
Otras Obligaciones Inmediatas	0	0	77024.3	0%	0%	24%



Seminario de Graduación

Operaciones Con Valores Y Derivadas	10273.7024	2570.1	10999.7	4%	1%	3%
Operaciones De Reporto	0	2570.1	10999.7	0%	1%	3%
Préstamo De Valores	10273.7024	0	0	4%	0%	0%
Operaciones Con Instrumentos Financieros	0	0	0	0%	0%	0%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	22612.0126	3024.5	3430.1	8%	1%	1%
Otras cuentas por pagar y provisiones	219348.0	374971.4	202491.801	82%	91%	62%
Ingresos diferidos	0.0	0	0	0%	0%	0%
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0%	0%	0%
Obligaciones convertibles en capital	0	0	0	0%	0%	0%
Operaciones pendientes de imputación	67.9407	0	0	0%	0%	0%
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	0	0%	0%	0%
Obligaciones financieras a largo plazo	14638.8726	30914.1	25012.2	5%	7%	8%
Reservas laborales para el retiro	0.0	0	0	0%	0%	0%
Suma del Pasivo	268017.943	413124.9	324679.968	100%	100%	100%



Seminario de Graduación

PATRIMONIO						
Capital Social	48199.2	54184.2	72139.2	8%	7%	10%
Capital Donado	0	0	0	0%	0%	0%
Aportes Patrimoniales no capitalizados	0	0	0	0%	0%	0%
Ajustes al patrimonio	20591.7701	18441.3	29605.7	4%	2%	4%
Obligaciones Convertibles en Capital	0	0	0	0%	0%	0%
Reservas Patrimoniales	48818.84	44600.2	36763.5	9%	6%	5%
Resultados Acumulados	207810.504	212422.3	238481.5	36%	26%	33%
Resultados del Periodo	-21715.2034	65434.5	18033.4	-4%	8%	3%
Suma del Capital	303705.111	395082.598	395023.3	53%	49%	55%
Suma del Pasivo y Capital	571723.055	808207.5	719703.3	100%	100%	100%
Cuentas Contingentes						
Administración Individual De Cartera	0	0	0	0%	0%	0%
Operaciones De Reporto Por Cuenta De Terceros	0	0	0	0%	0%	0%
Otras Cuentas Contingentes Deudoras	0	0	0	0%	0%	0%
Total Cuentas de Contingentes	0	0	0	0%	0%	0%

[Anexo 2.1 .análisis Vertical balance General 2012-2014](#)



Seminario de Graduación

Estado de Resultado

Análisis Vertical

CUENTAS	AÑO	AÑO	AÑO	2012	2013	2014
	2012	2013	2014	%	%	%
Ingresos financieros	14525.1	17124.7	11866.5	100%	100%	100%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,347.9	14,647.3	11,283.6	78%	86%	95%
Ingresos financieros por disponibilidades	297.5	272	501.7	2%	2%	4%
Ingresos Financieros por inversiones	2879.7	2205.4	81.3	20%	13%	1%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0	0	0%	0%	0%
Otros ingresos financieros	0	0	0	0%	0%	0%
Gastos financieros	0	0	0	0%	0%	0%
Gastos por operaciones bursátiles	0	0	0	0%	0%	0%
Gastos financieros por inversiones	0	0	0	0%	0%	0%
Otros Gastos Financieros	0	0	0	0%	0%	0%
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas	0	0	0	0%	0%	0%
Ajuste Monetario	2924.1	3068.9	3209.9	497%	18%	27%
Resultado Financiero Bruto	17449.3	20193.6	15076.5	120%	118%	127%
Ingreso (Gasto) por valuación de Activos Financieros	0	62.9	-660.9	0%	0%	-6%
Ingresos por valuación de activos	0	0	0	0%	0%	0%



Seminario de Graduación



financieros						
Gasto por desvalorización de activos financieros	0	0	0	0%	0%	0%
Utilidad por venta de Activos	0	62.9	38.9	0%	0%	1%
Pérdida por venta de activos	0	0	699.9	0%	0%	6%
Ingreso por disminución de provisión	0	0	0	0%	0%	0%
Resultado financiero, neto	17449.3	20256.6	14415.5	120%	118%	121%
Resultados operativos diversos	3788.2	3111.9	3687.6	26%	18%	31%
Ingresos operativos diversos	5980.2	5468.2	5972.99	41%	32%	50%
Gastos operativos diversos	2192.0	2356.2	2285.4	15%	14%	19%
Otros Ingresos Gastos, neto	1.6	0	0	0%	0%	0%
Gastos de administración	20027.9	21147.5	23175.6	138%	123%	195%
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por Leyes	1211.1	2221.1	-5072.5	8%	13%	-43%
Impuesto sobre la renta (Ley 822, Ley de Concertación Tributaria)	434.5	838.7	256.7	3%	5%	2%
Resultado netos del período	776.6	1,382.4	-5,329.2	5%	8%	-45%

Anexo 2.2: análisis Vertical; estado de Resultado 212-2014.



Seminario de Graduación

Balance general

Análisis Horizontal

Año 2012-2013

Cuentas	AÑO 2013	AÑO 2012	Diferencia Contable	Porcentaje
Disponibilidades	432390.8	212469.901	219920.9	204%
Operaciones con Valores y Derivados	2649.2	4486.3	-1837.0	59%
Operaciones De Reporto	2647.8	4486.3	-1838.4	59%
Préstamo De Valores	0	0	0	0%
Operaciones con Instrumentos Financieros	1.4	0	1.4	0%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	116424.0	48036.7	68387.3	242%
Inversiones Disponibles Para La Venta	130414.205	132078.9	-1664.7	99%
Cuentas Por Cobrar, Neto	40049.6	19152.5	20897.1	209%
Cuentas Por Cobrar Por Operaciones Bursátiles	0	0	0	0%
Préstamos A Funcionario Y Empleados	517.9	203.2	314.7	255%
Otras Cuentas Por	39531.7	18949.3	20582.4	209%



Seminario de Graduación

Cobrar				
Inversiones Mantenidas Hasta El Vencimiento	0	16593.8	-16593.8	0%
Inversiones Permanente En Acciones	15695.6	42801.1	-27105.4	37%
Bienes De Uso, Neto	54385.6	60480.9	-6095.4	90%
Costo De Adquisición	90331.6	84993.2	5338.4	106%
Depreciación Acumulada	35946.1	24512.3	11433.8	147%
OTROS ACTIVOS	16198.4	35623.01	-19424.5874	45%
Gastos Pagados Por Anticipado	14555.3	15728.4	-1173.2	93%
Impuestos Diferidos	1643.1	5979.5	-4336.4	
Inversiones De Obligaciones Laborales Al Retiro	0	0	0	0%
Cargos Diferidos	2727.9	16646.7	-13918.8	16%
Operaciones Pendientes De Imputación	0	0	0	0%
PROVISIONES PARA OTROS ACTIVOS	0	0	0	0%
AMORTIZACIONES DE GASTOS DIFERIDOS	2727.9	2731.6	-3.8	100%



Seminario de Graduación

Total de Activos	808207.5	571723.1	236484.4	141%
Pasivo				
Obligaciones Inmediatas	1644.6	1077.4	567.2	153%
Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles	1644.6	1077.4	567.2	153%
Otras Obligaciones Inmediatas	0	0	0	0%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	2570.1	10273.7	-7703.6	25%
Operaciones De Reporto	2570.1	0	2570.1	0%
Préstamo De Valores	0	10273.7	-10273.7	0%
Operaciones Con Instrumentos Financieros	0	0	0	0%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3024.5	22612	-19587	13%
Otras cuentas por pagar y provisiones	374971.4	219347.97	155623.4733	171%
Ingresos diferidos	0	0	0	0%
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0%



Seminario de Graduación

Obligaciones convertibles en capital	0	0	0	0%
Operaciones pendientes de imputación	0	67.9407	-67.9407	0%
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	0	0%
Obligaciones financieras a largo plazo	30914.1	14638.9	16275.2	211%
Reservas laborales para el retiro	0	0	0	0%
Suma del Pasivo	413124.9	268017.9	145106.9	154%
PATRIMONIO				
Capital Social	54184.2	48199.2	5985	112%
Capital Donado	0	0	0	0%
Aportes Patrimoniales no capitalizados	0	0	0	0%
Ajustes al patrimonio	18441.3	20591.8	-2150.4	90%
Obligaciones Convertibles en Capital	0	0	0	0%
Reservas Patrimoniales	44600.2	48818.8	-4218.6	91%
Resultados Acumulados	212422.3	207810.504	4611.8	102%



Seminario de Graduación

Resultados del Periodo	65434.5	-21715.2	87149.7	-301%
Suma del Capital	395082.598	303705.1	91377.5	130%
Suma del Pasivo y Capital	808207.5	571723.1	236484.4	141%
Cuentas Contingentes				
Administración Individual De Cartera	0	0	0	0%
Operaciones De Reporto Por Cuenta De Terceros	0	0	0	0%
Otras Cuentas Contingentes Deudoras	0	0	0	0%
Total Cuentas de Contingentes	0	0	0	0%

Anexo 2.3: análisis Horizontal; Balance General 2012-2013.



Seminario de Graduación

Balance general
Análisis Horizontal
2013-2014

Activo	2014	2013	Diferencia Contable	Porcentaje
Disponibilidades	294280.6	432390.8	-138110.2	68%
Operaciones con Valores y Derivados	11499.4	2649.2	8850.2	434%
Operaciones De Reporto	11499.4	2647.8	8851.6	434%
Préstamo De Valores	0	0	0	0%
Operaciones con Instrumentos Financieros	0	1.4	-1.4193	0%
Inversiones Al Valor Razonable Con Cambios En Resultados	103265.0	116424.0	-13159.0	89%
Inversiones Disponibles Para La Venta	153760.5	130414.205	23346.3	118%
Cuentas Por Cobrar, Neto	98775.7	40049.6	58726.0	247%
Cuentas Por Cobrar Por Operaciones Bursátiles	0	0	0	0%
Préstamos A Funcionario Y Empleados	602.5	517.9	84.6	116%
Otras Cuentas Por	98173.1	39531.7	58641.5	248%



Seminario de Graduación

Cobrar				
Inversiones Mantenido Hasta El Vencimiento	0	0	0	0%
Inversiones Permanente En Acciones	0	15695.6	-15695.6	0%
Bienes De Uso, Neto	47507.4	54385.6	-6878.2	87%
Costo De Adquisición	91204.9	90331.6	873.3	101%
Depreciación Acumulada	43697.5	35946.1	7751.4	122%
OTROS ACTIVOS	10614.7	16198.4	-5583.68	66%
Gastos Pagados Por Anticipado	10614.7	14555.3	-3940.5	73%
Impuestos Diferidos	0	1643.1	-1643.142	0%
Inversiones De Obligaciones Laborales Al Retiro	0	0	0	0%
Cargos Diferidos	2727.9	2727.9	0.0	100%
Operaciones Pendientes De Imputación	0	0	0	0%
PROVISIONES PARA OTROS ACTIVOS	0	0	0	0%
AMORTIZACIONES DE GASTOS DIFERIDOS	2727.9	2727.9	0.0	100%



Seminario de Graduación

Total de Activos	719703.3	808207.5	-88504.1	89%
Pasivo				
Obligaciones Inmediatas	82746.1	1644.6	81101.5	5031%
Obligaciones Inmediatas Por Operaciones Bursátiles	5721.8	1644.6	4077.2	348%
Otras Obligaciones Inmediatas	77024.3	0	77024.3	0%
Operaciones Con Valores Y Derivadas	10999.7	2570.1	8429.6	428%
Operaciones De Reporto	10999.7	2570.1	8429.6	428%
Préstamo De Valores	0	0	0.0	0%
Operaciones Con Instrumentos Financieros	0	0	0	0%
Obligaciones con instituciones financieras y organismos	3430.1	3024.5	406	113%
Otras cuentas por pagar y provisiones	202491.801	374971.4	-172479.64	54%
Ingresos diferidos	0	0	0	0%
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0%



Seminario de Graduación

Obligaciones convertibles en capital	0	0	0	0%
Operaciones pendientes de imputación	0	0	0	0%
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	0	0%
Obligaciones financieras a largo plazo	25012.2	30914.1	-5901.9	81%
Reservas laborales para el retiro	0	0	0	0%
Suma del Pasivo	324679.968	413124.9	-88444.9	79%
PATRIMONIO				
Capital Social	72139.2	54184.2	17955	133%
Capital Donado	0	0	0	0%
Aportes Patrimoniales no capitalizados	0	0	0	0%
Ajustes al patrimonio	29605.7	18441.3	11164.4	161%
Obligaciones Convertibles en Capital	0	0	0	0%
Reservas Patrimoniales	36763.5	44600.2	-7836.7	82%
Resultados Acumulados	238481.5	212422.3	26059.2	112%



Seminario de Graduación

Resultados del Periodo	18033.4	65434.5	-47401.1	28%
Suma del Capital	395023.3	395082.598	-59.3	100%
Suma del Pasivo y Capital	719703.3	808207.5	-88504.1	89%
Cuentas Contingentes				
Administración Individual De Cartera	0	0	0	0%
Operaciones De Reporto Por Cuenta De Terceros	0	0	0	0%
Otras Cuentas Contingentes Deudoras	0	0	0	0%
Total Cuentas de Contingentes	0	0	0	0%

[Anexo 2.4: Analisis Horizontal, Balance General 203-2014](#)



Seminario de Graduación

ESTADO DE RESULTADO ANÁLISIS HORIZONTAL

Año 2012-2013

Cuentas	2013	2012	Diferencia Contable	Porcentaje
Ingresos financieros	17124.7	14525.1	2599.5	118%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	14,647.3	11,347.9	3299.5	129%
Ingresos financieros por disponibilidades	272	297.5	-25.5118	91%
Ingresos Financieros por inversiones	2205.4	2879.7	-674.4	77%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0	0	0%
Otros ingresos financieros	0	0	0	0%
Gastos financieros	0	0	0	0%
Gastos por operaciones bursátiles	0	0	0	0%
Gastos financieros por inversiones	0	0	0	0%
Otros Gastos Financieros	0	0	0	0%



Seminario de Graduación

Gastos Financieros por obligaciones subordinadas	0	0	0	0%
Ajuste Monetario	3068.9	2924.1	144.8	105%
Resultado Financiero Bruto	20193.6	17449.3	2744.4	116%
Ingreso (Gasto) por valuación de Activos Financieros	62.9	0	62.9	0%
Ingresos por valuación de activos financieros	0	0	0	0%
Gasto por desvalorización de activos financieros	0	0	0	0%
Utilidad por venta de Activos	62.9	0	0	0%
Pérdida por venta de activos	0	0	0	0%
Ingreso por disminución de provisión	0	0	0	0%
Resultado financiero, neto	20256.6	17449.3	2807.3	116%



Seminario de Graduación

Resultados operativos diversos	3111.9	3788.2	-676.3	82%
Ingresos operativos diversos	5468.2	5980.2	-512.1	91%
Gastos operativos diversos	2356.2	2192.0	164.2	107%
Otros Ingresos Gastos, neto	0	1.6	-1.6	0%
Gastos de administración	21147.5	20027.9	1119.5	106%
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por Leyes	2221.1	1211.1	1009.9	183%
Impuesto sobre la renta (Ley 822, Ley de Concertación Tributaria)	838.7	434.5	404.2	193%
Resultado netos del período	1,382.4	776.6	605.8	178%

Anexo 2.5: análisis Horizontal, estado de Resultado 2012-2



Seminario de Graduación

Estado de resultado

Análisis Horizontal

Año 2013-2014

Cuentas	2014	2013	Diferencia Contable	Porcentaje
Ingresos financieros	11866.5	17124.7	-5258.2	69%
Ingresos financieros por operaciones bursátiles	11,283.6	14,647.3	-3363.8	77%
Ingresos financieros por disponibilidades	501.7	272	229.7	184%
Ingresos Financieros por inversiones	81.3	2205.4	-2124.1	4%
Ingresos Financieros por Cuentas por Cobrar	0	0	0	0%
Otros ingresos financieros	0	0	0	0%
Gastos financieros	0	0	0	0%
Gastos por operaciones bursátiles	0	0	0	0%
Gastos financieros por inversiones	0	0	0	0%
Otros Gastos Financieros	0	0	0	0%
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas	0	0	0	0%



Seminario de Graduación

Ajuste Monetario	3209.9	3068.9	141.0	105%
Resultado Financiero Bruto	15076.5	20193.6	-5117.2	75%
Ingreso (Gasto) por valuación de Activos Financieros	-660.9	62.9	-723.9	-1050%
Ingresos por valuación de activos financieros	0	0	0	0%
Gasto por desvalorización de activos financieros	0	0	0	0%
Utilidad por venta de Activos	38.9	62.9	-24.0	62%
Pérdida por venta de activos	699.9	0	699.9	0%
Ingreso por disminución de provisión	0	0	0	0%
Resultado financiero, neto	14415.5	20256.6	-5841.1	71%
Resultados operativos diversos	3687.6	3111.9	575.6	118%
Ingresos operativos diversos	5972.99	5468.2	504.8	109%
Gastos operativos	2285.4	2356.2	-70.8	97%



Seminario de Graduación

diversos				
Otros Ingresos Gastos, neto	0	0	0.0	0%
Gastos de administración	23175.6	21147.5	2028.1	110%
Resultado operativo antes de impuesto sobre la renta y contribuciones por Leyes	-5072.5	2221.1	-7293.6	-228%
Impuesto sobre la renta (Ley 822, Ley de Concertación Tributaria)	256.7	838.7	-582.0	31%
Resultado netos del período	-5,329.2	1,382.4	-6711.6	-386%

Anexo 2.6: análisis Horizontal, estado de resultado 2013-2014.



Seminario de Graduación

Grafico 1. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2012



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF.

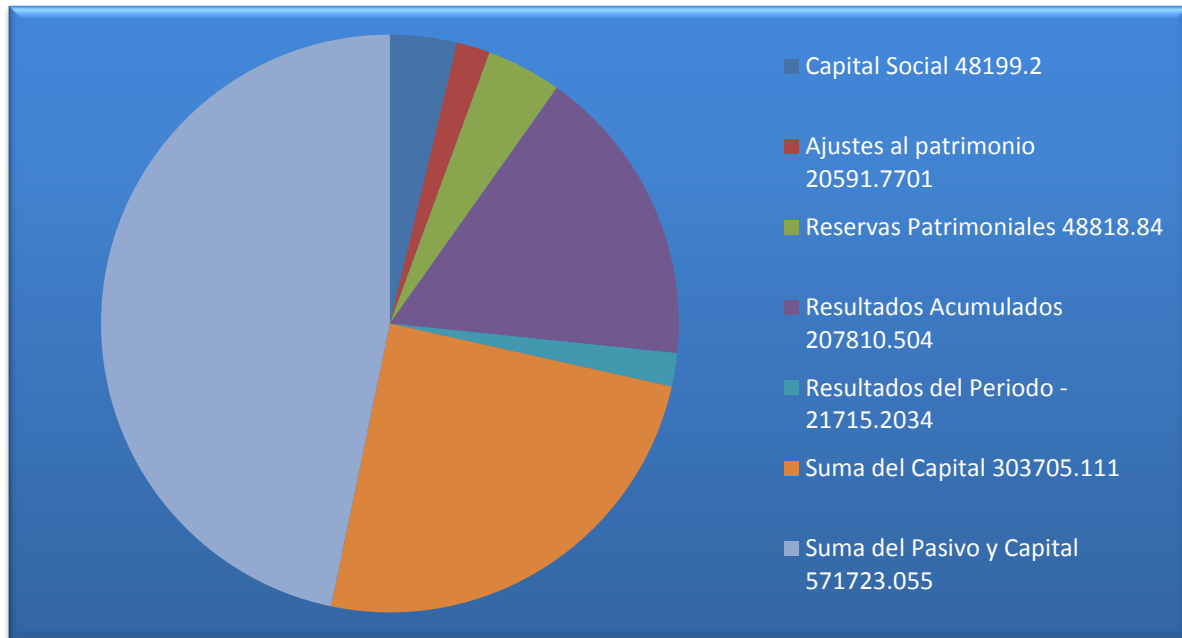
Grafico 2. Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.



fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF



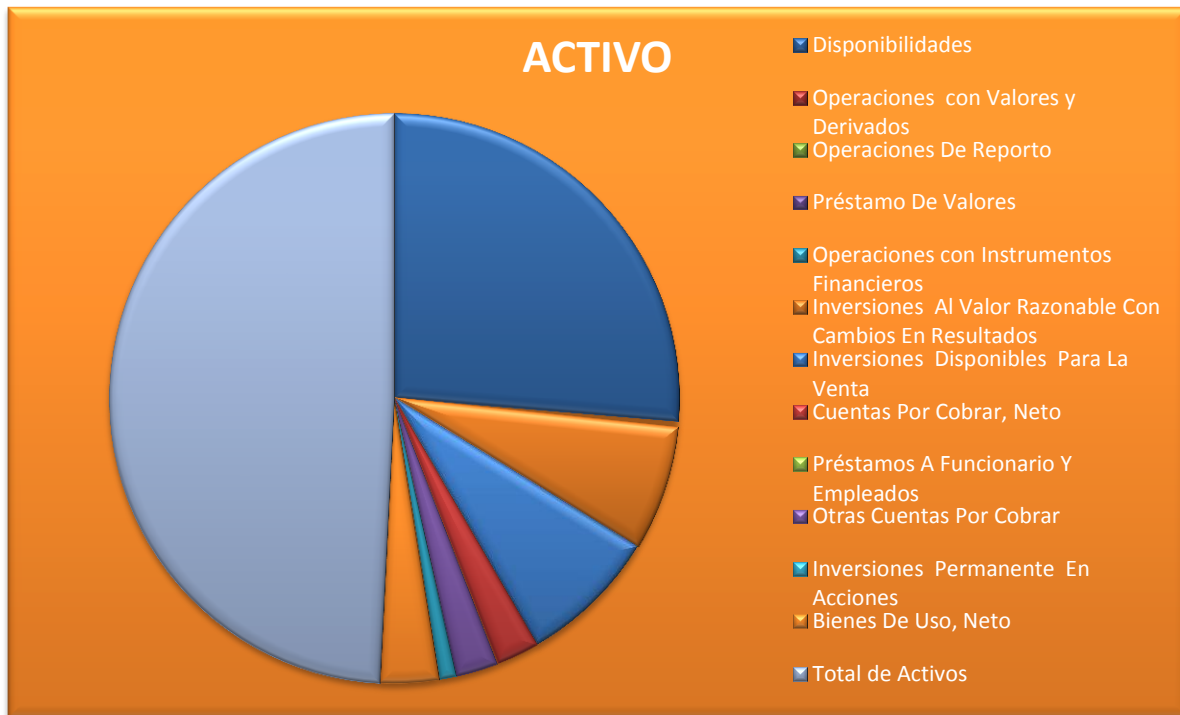
Grafico 3. Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2012.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2012, retomado de la página web de la SIBOIF.



Grafico 4. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2013.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



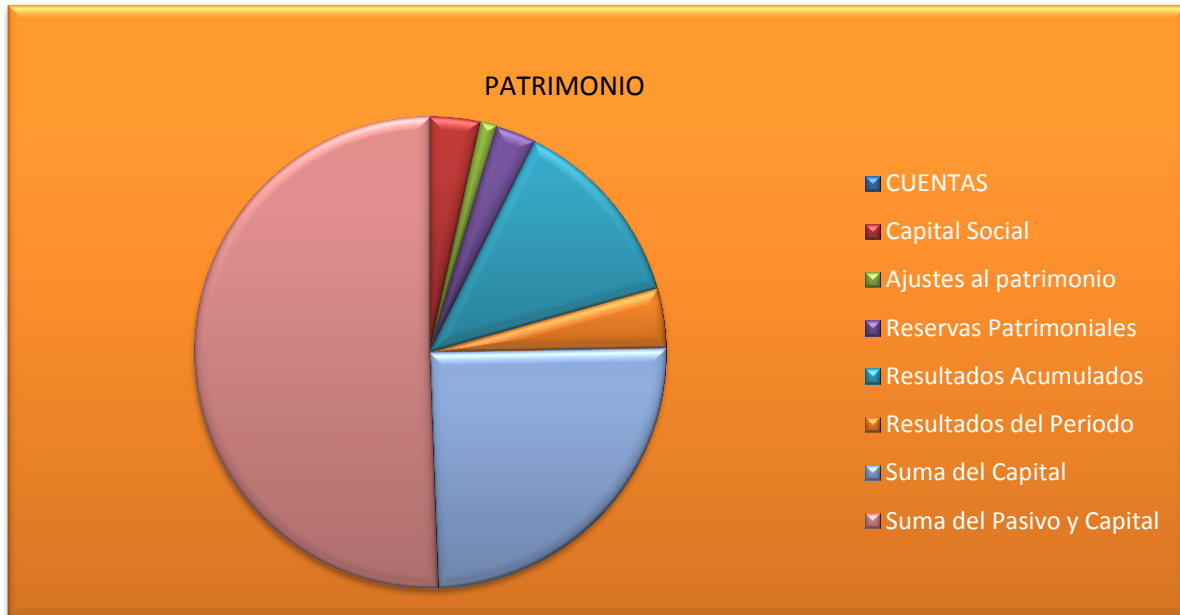
Grafico 5: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



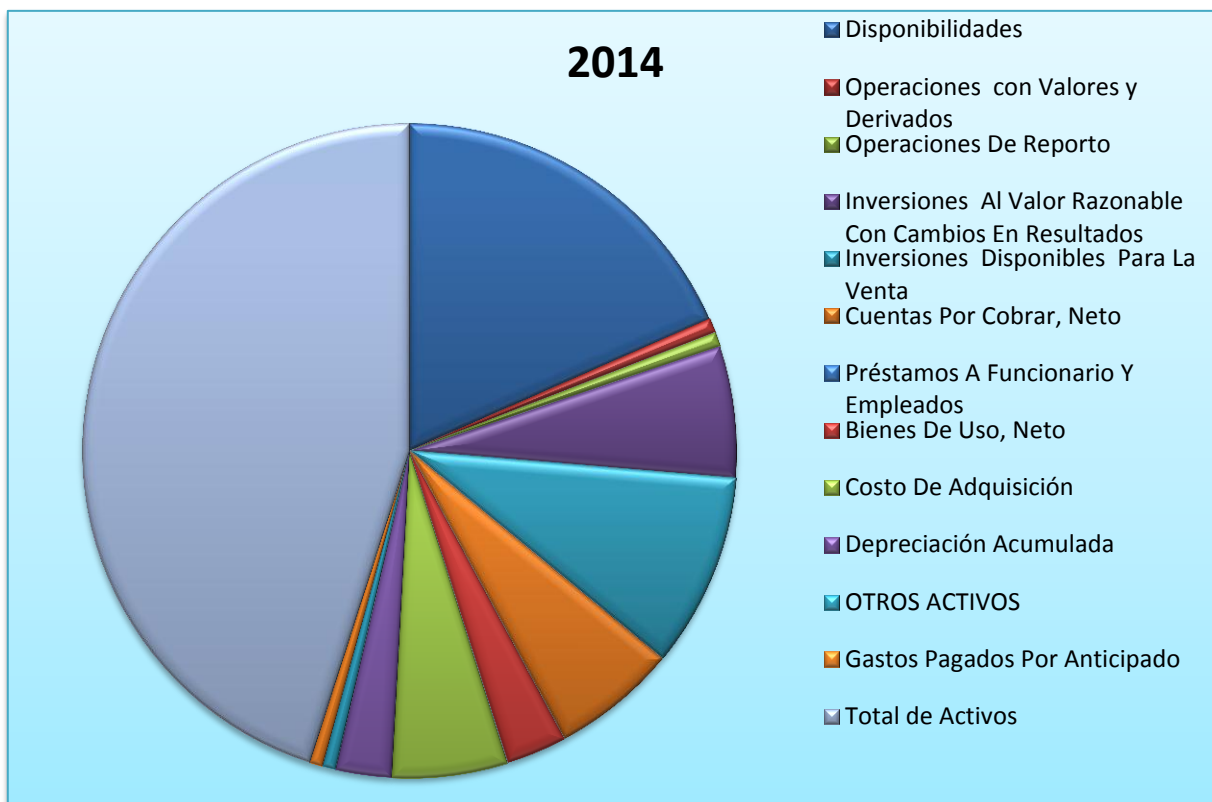
Grafico 6. Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2013.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.

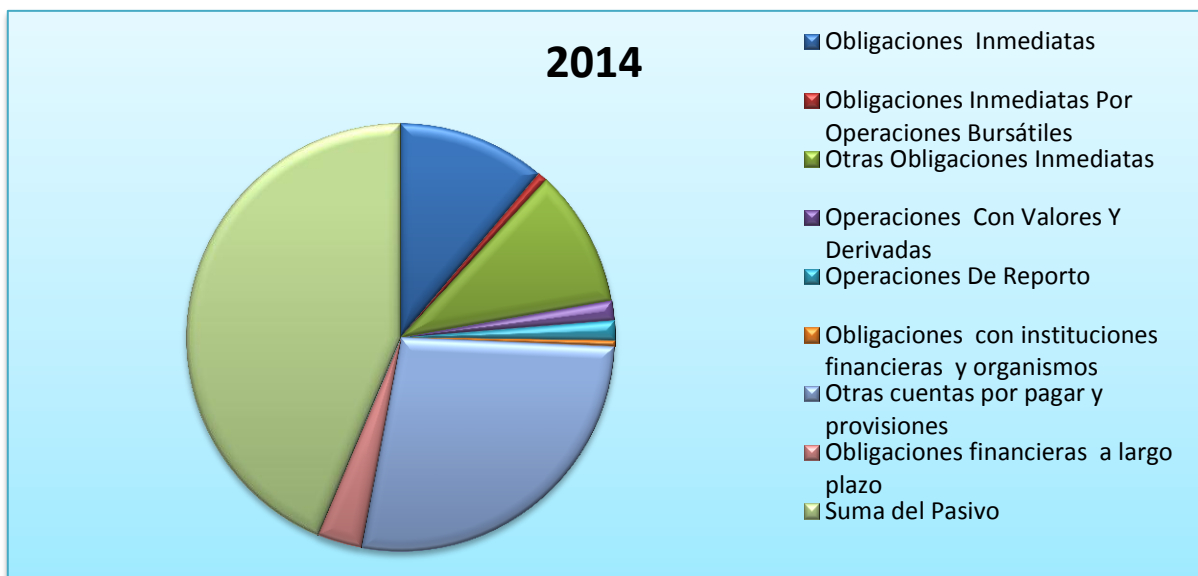


Grafico 7. Composición del Activo Puesto de Bolsa Bacvalores en el año 2014.



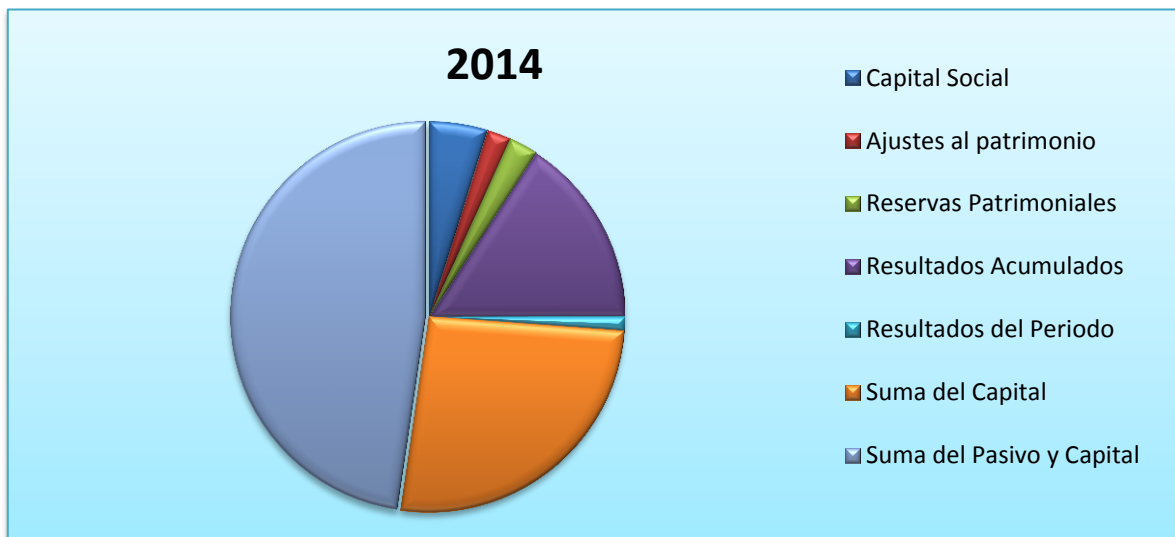
Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

Grafico 8: Conformación del Pasivo del puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

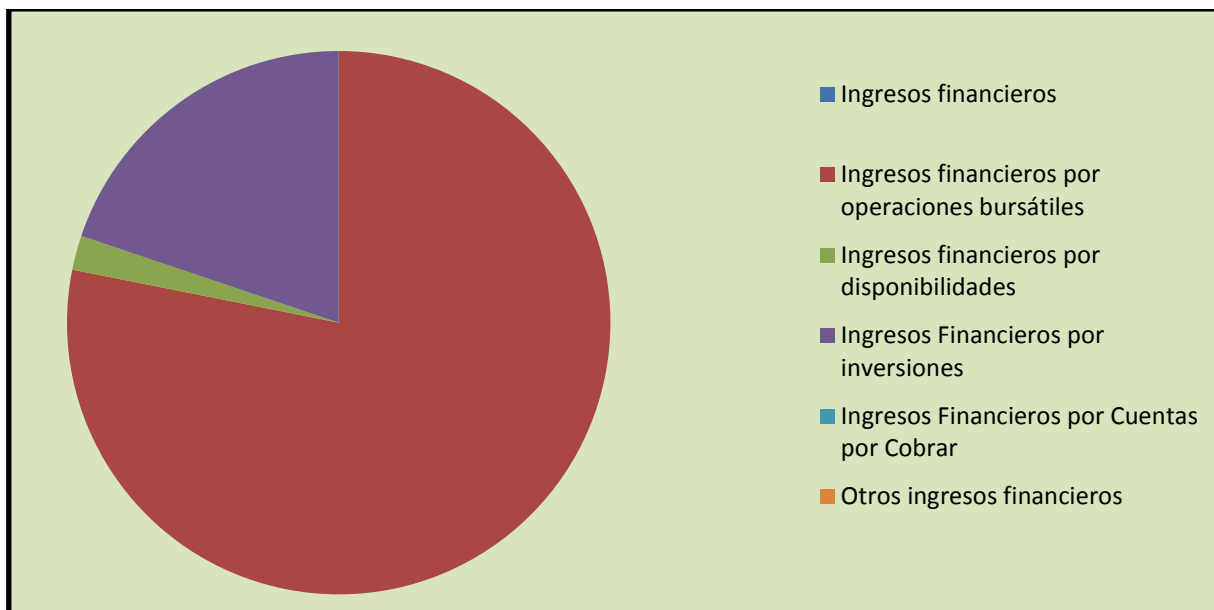
Grafico 9: Constitución del Patrimonio de puesto de bolsa Bacvalores, para el año 2014



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del puesto de bolsa Bacvalores del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.



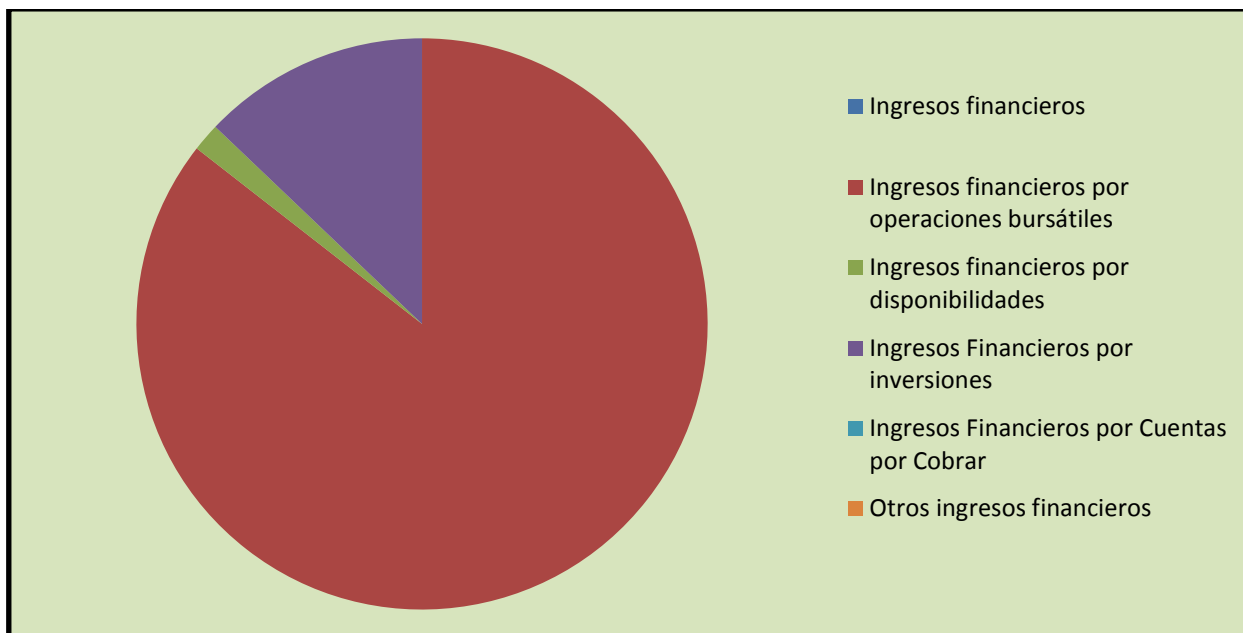
Grafico 10: Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2012.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF

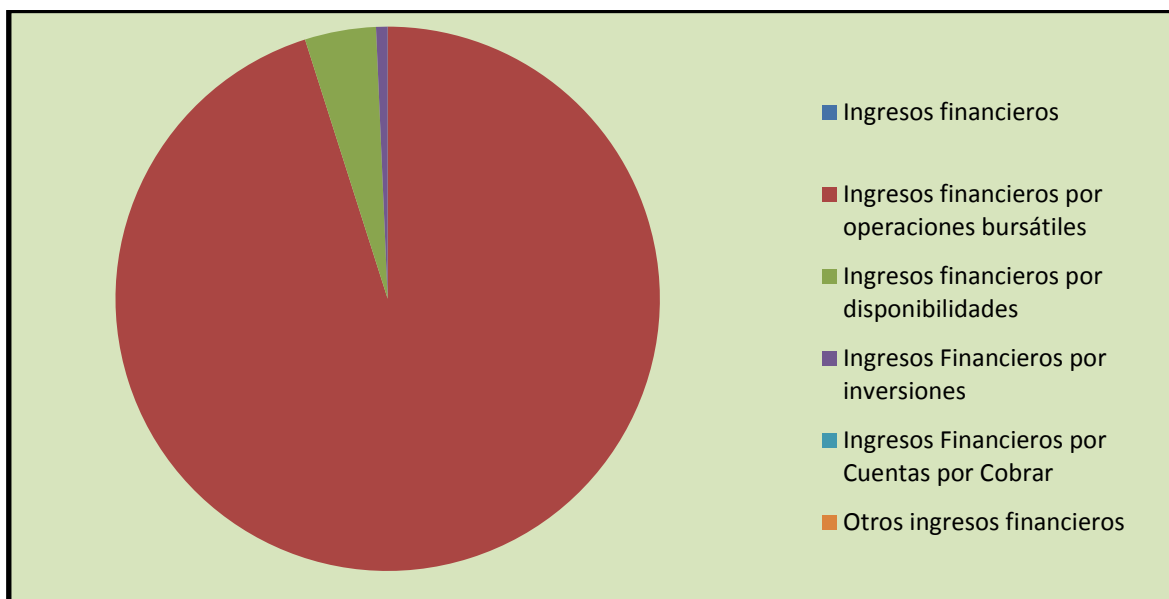


Grafico 11. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2013.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF.

Grafico 12. Composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores año 2014.

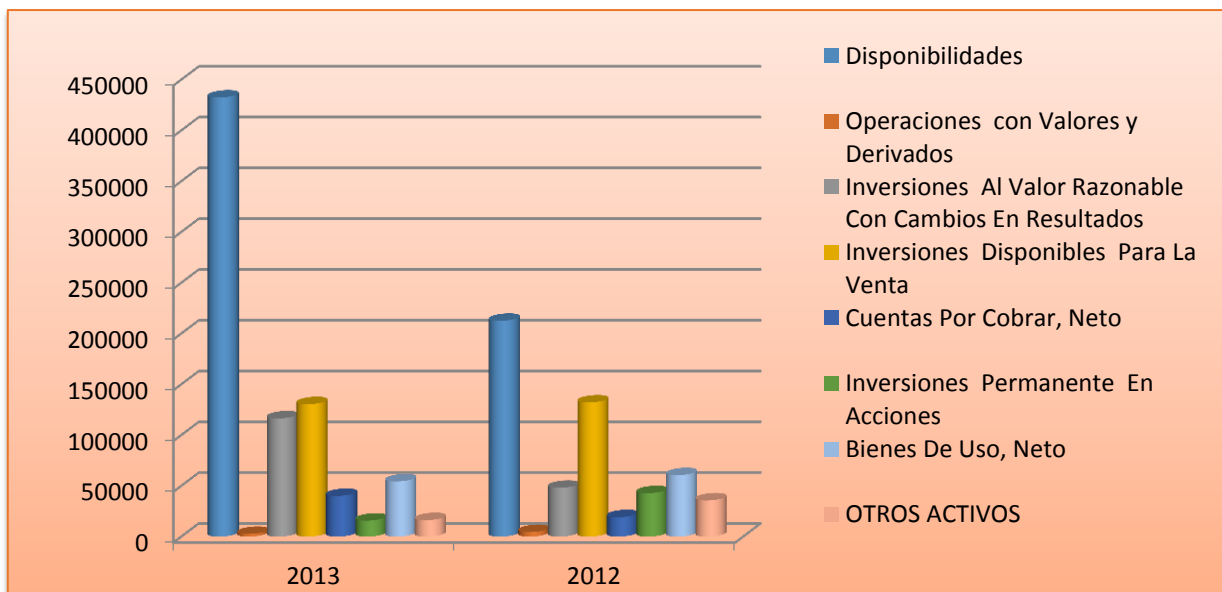


Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del puesto de bolsa Bacvalores, retomado de la página web de la SIBOIF.



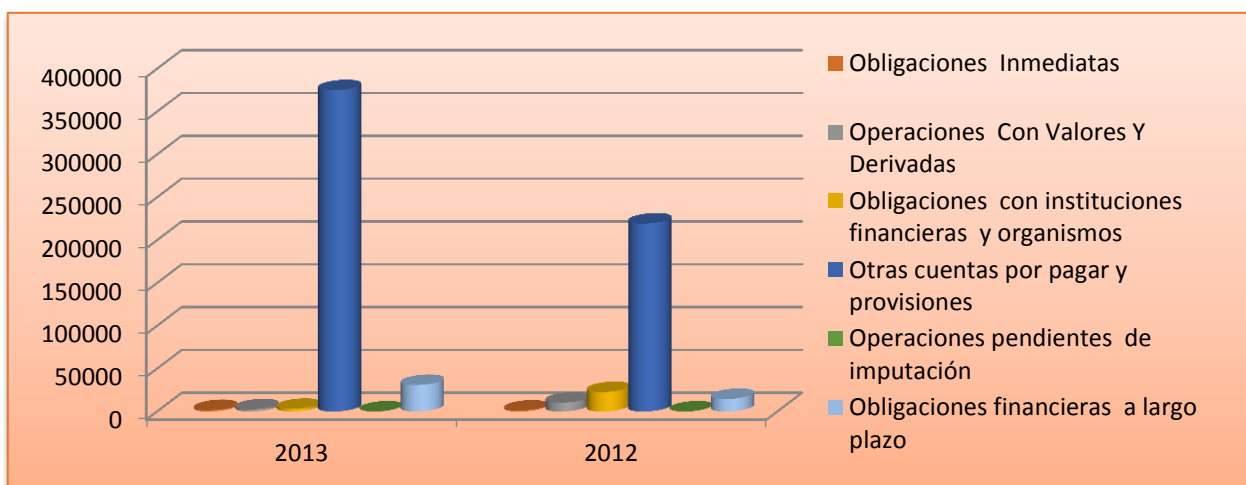
Seminario de Graduación

Grafico 13: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF,

Grafico 14: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.

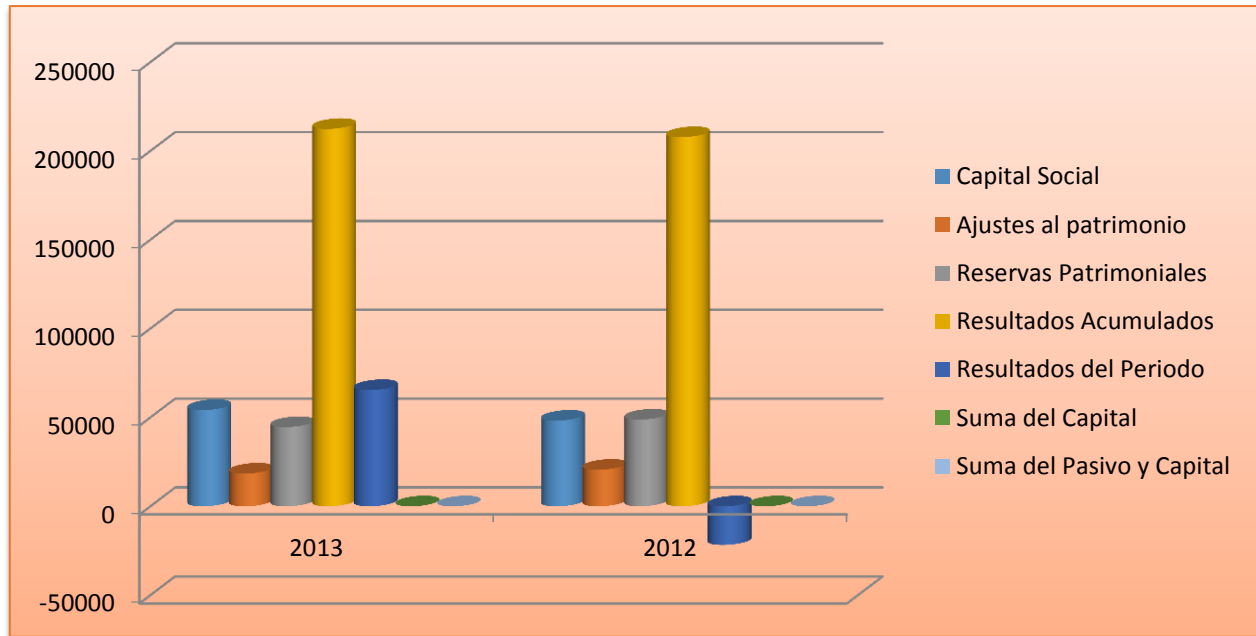


Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



Seminario de Graduación

Tabla 15: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

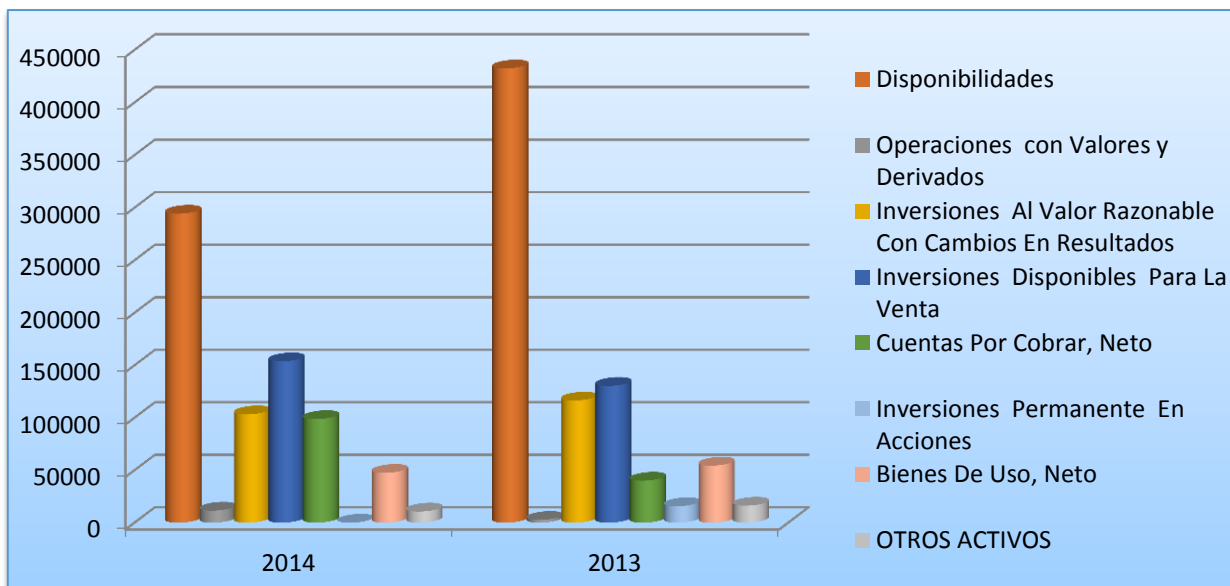


Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



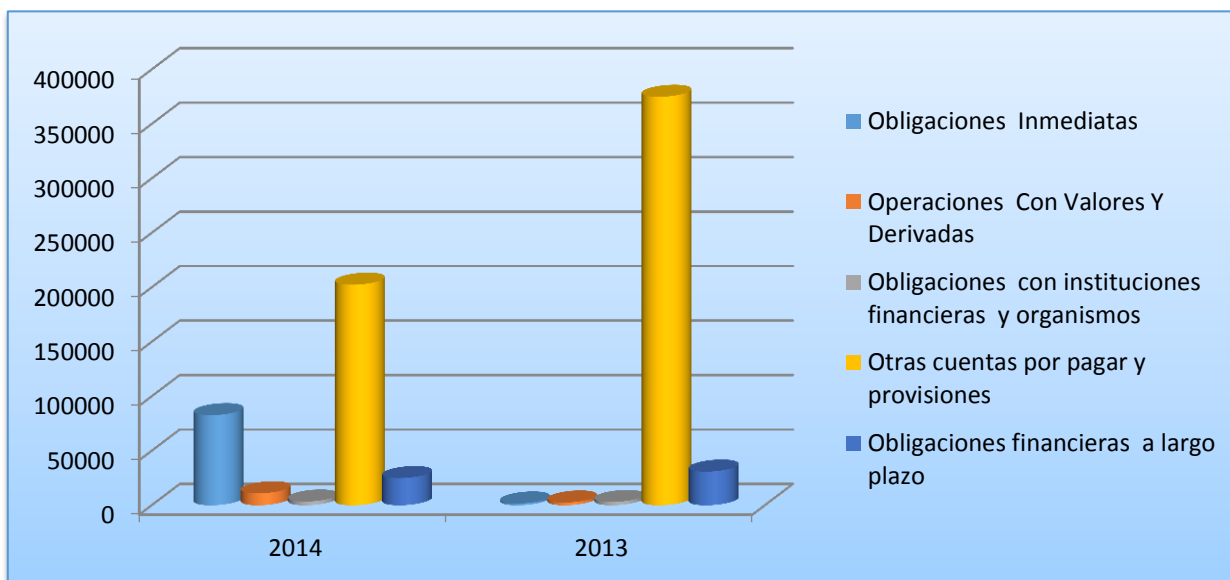
Seminario de Graduación

Grafico 16: De la composición de la variación de los activos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2013 y 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

Grafico 17: De la composición de la variación de los pasivos Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.

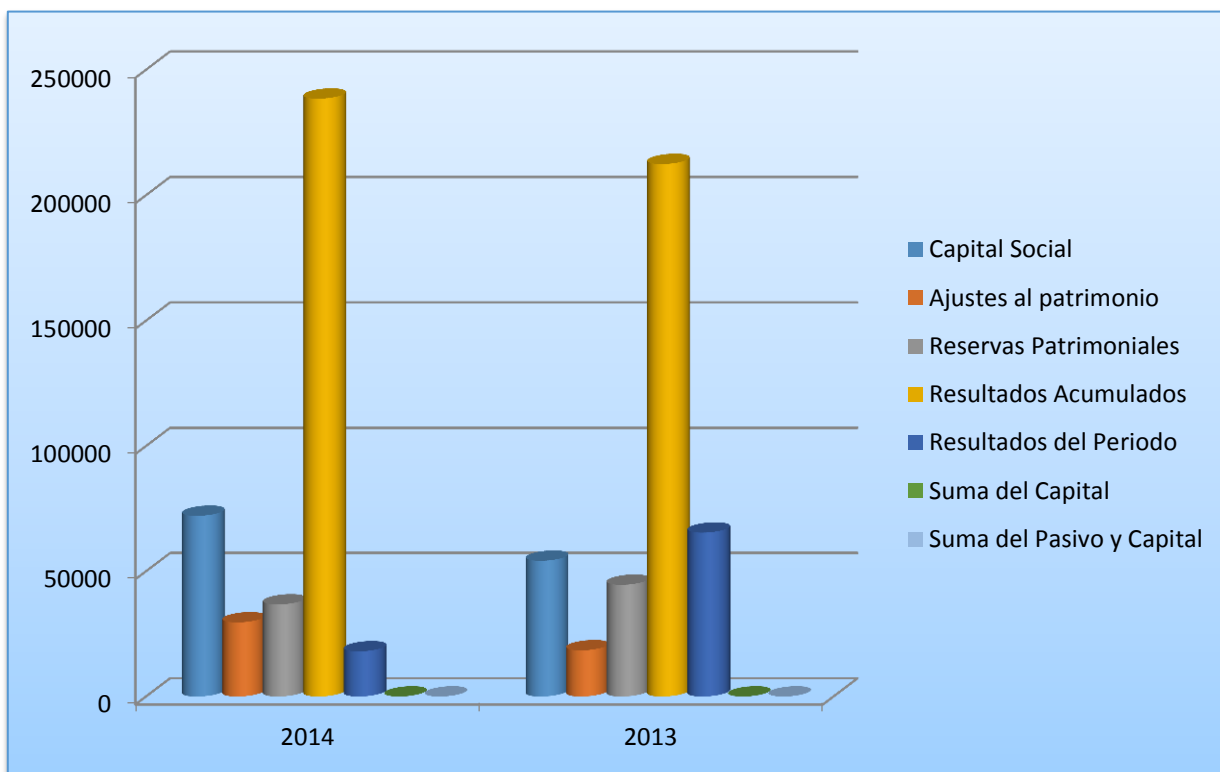


Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

Grafico 18: De la composición de la variación del patrimonio Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.

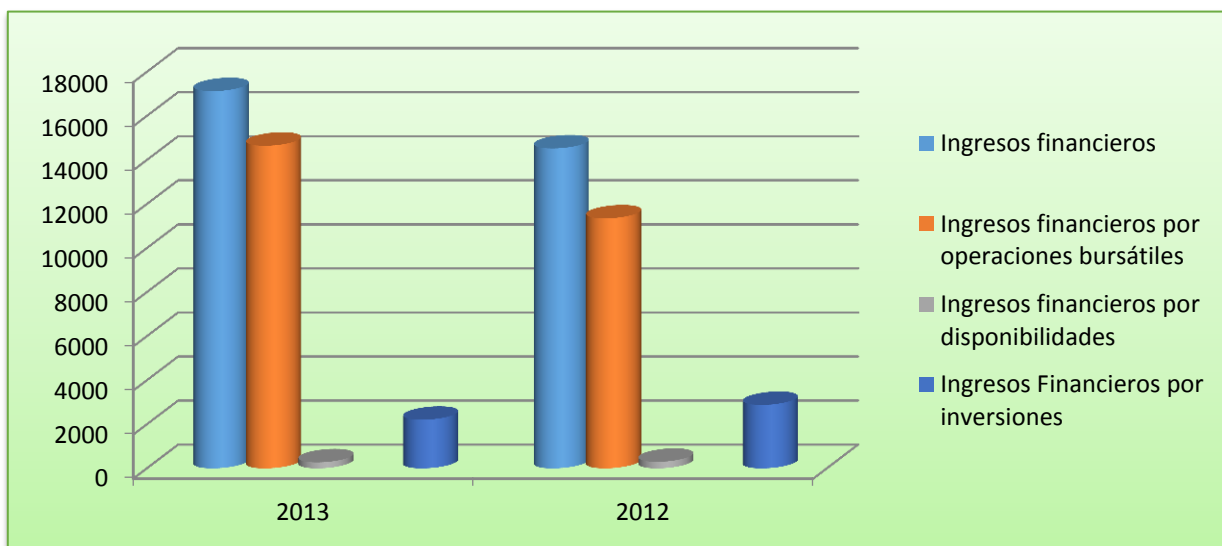


Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera del BACVALORES puesto de bolsa de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



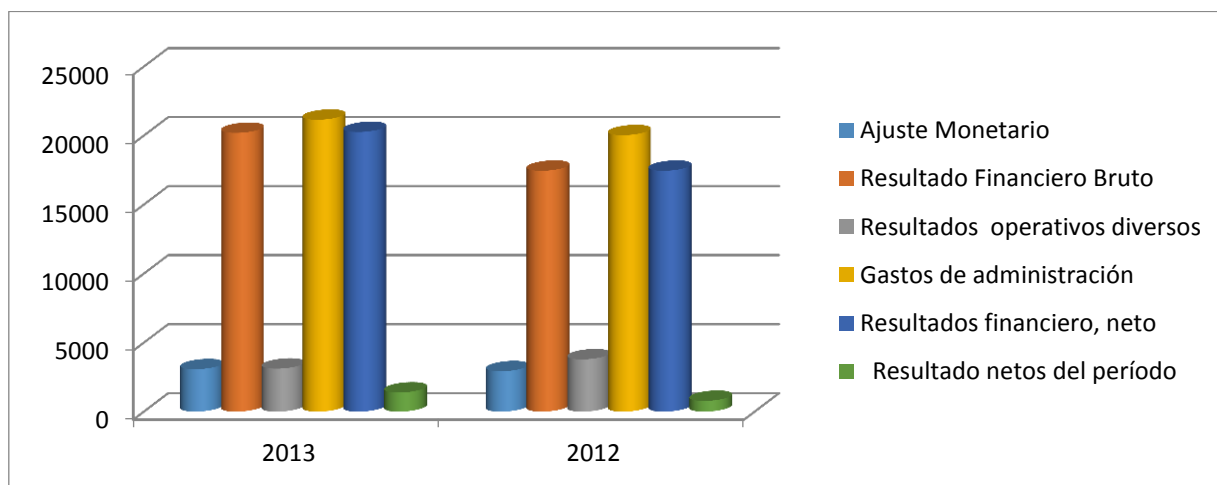
Seminario de Graduación

Tabla 19. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.

Grafico 20. Variación de la composición del ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013.

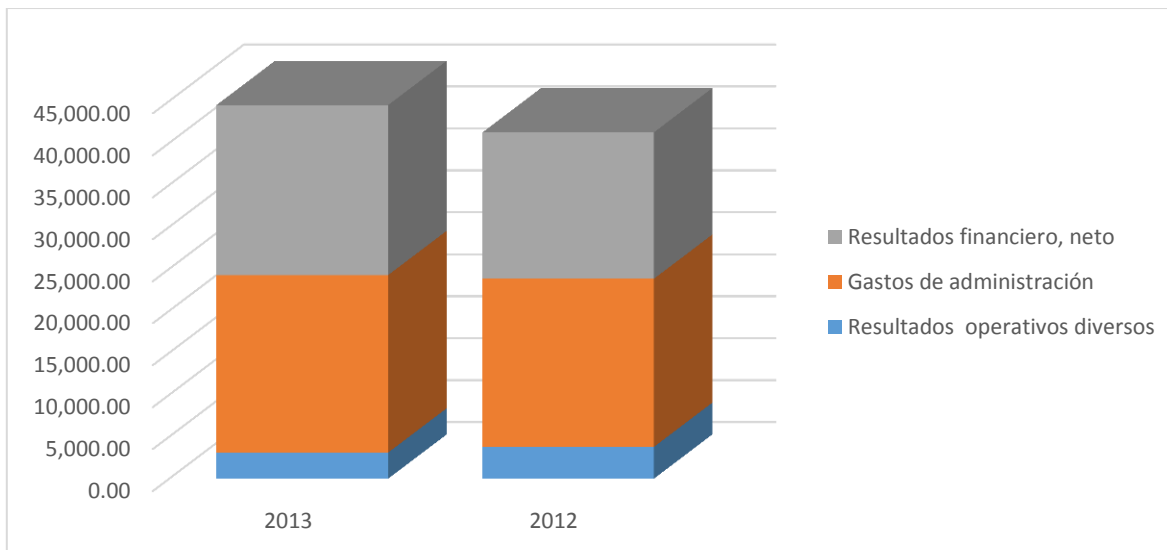


Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



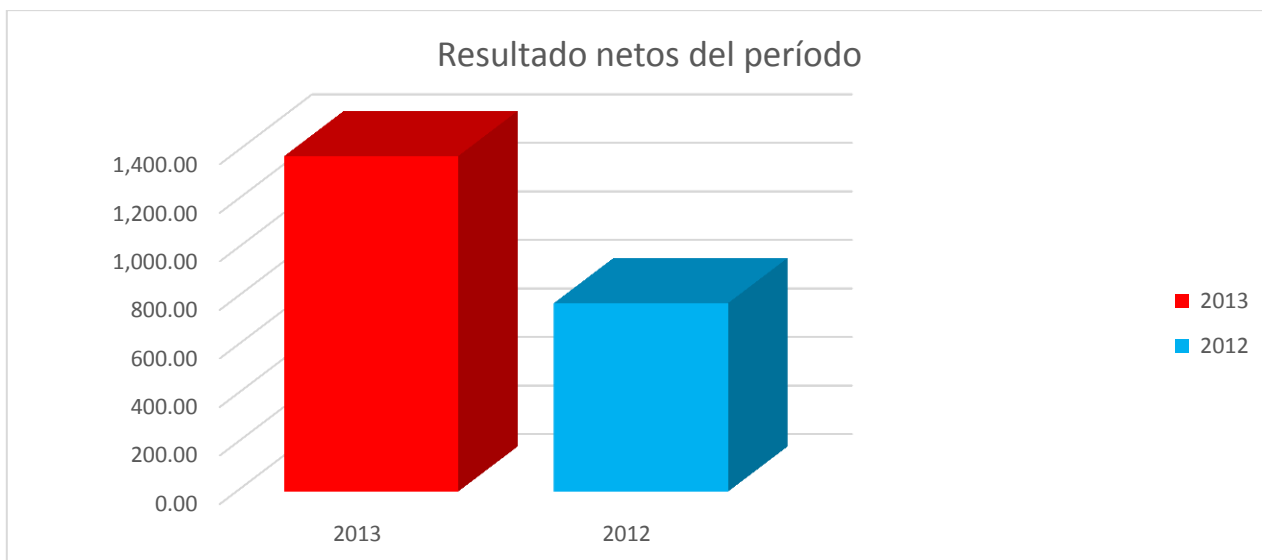
Seminario de Graduación

Grafico 21. Variación de los gastos administrativos del Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF

Grafico 22. Variación de los Resultados neto del periodo de Bacvalores correspondiente al periodo 2012 y 2013

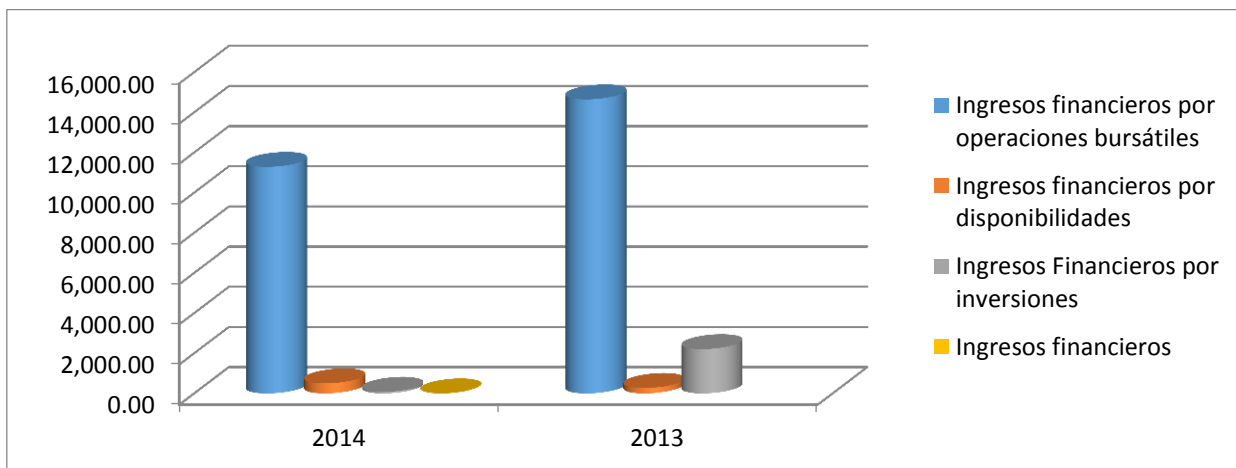


Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.



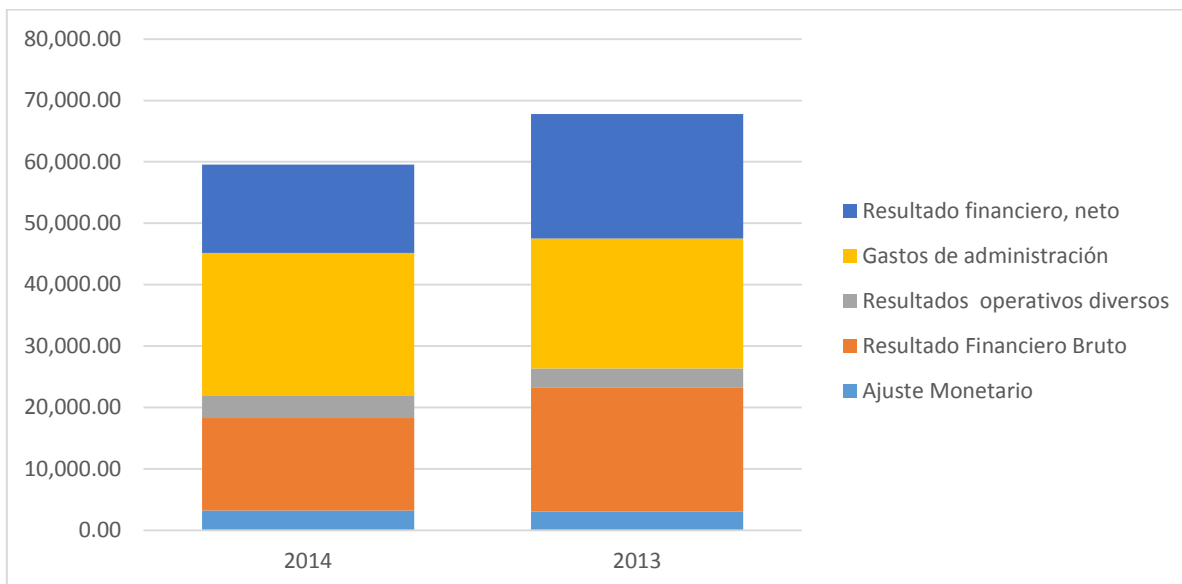
Seminario de Graduación

Grafico 23. Variación de la composición de los Ingresos Financieros del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF.

Grafico 24. Variación de la composición de ajuste monetario del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014.

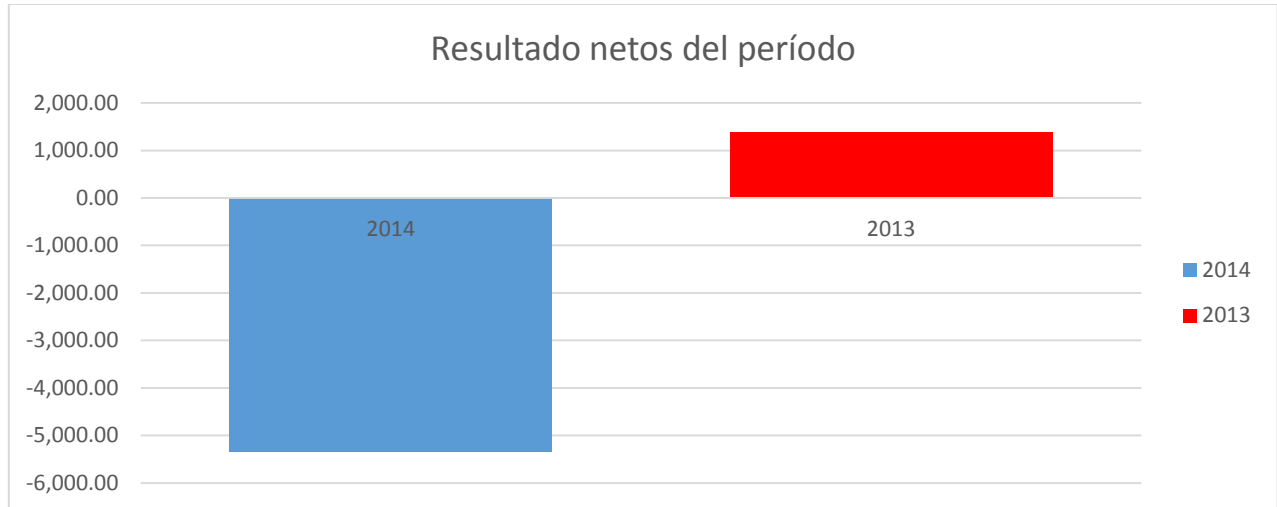


Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF



Seminario de Graduación

Grafico 25. Variación de los Resultados netos del periodo del Bacvalores correspondiente al periodo 2013 y 2014



Fuente: Elaboración propia en base al estado de resultados del Bacvalores de los años 2012 y 2013, retomado de la página web de la SIBOIF