

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**“EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE  
COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL  
SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO”**

Tesis

Presentada a la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas

Por

**Byron Alberto Rivas Peralta**

Previo a conferírsele el título de

**ADMINSTRADOR DE EMPRESAS**

En el grado académico de

**Licenciado**

Guatemala, septiembre de 2014

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA**

DECANO	Lic. José Rolando Secaida Morales
SECRETARIO	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
VOCAL PRIMERO	Lic. Luis Antonio Suárez Roldan
VOCAL SEGUNDO	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
VOCAL TERCERO	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
VOCAL CUARTO	P.C. Oliver Augusto Carrera Leal
VOCAL QUINTO	P.C. Walter Obdulio Chiguichón Boror

**PROFESIONALES QUE PRACTICARON EL EXAMEN DE  
ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS**

Área Matemática Estadística	Lic. Luis Manuel Vásquez Vides
Área Administración – Finanzas	Lic. Mario Baudilio Morales Duarte
Área Mercadotecnia – Operaciones	Lic. Luis Arturo Castillo Taracena

**JURADO QUE PRACTICÓ EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

PRESIDENTE:	Lic. Edgar Antonio Polanco Juárez
SECRETARIO:	Lic. José Ramón Lam Ortiz
EXAMINADORA:	Licda. Astrid Violeta Reina Calmo

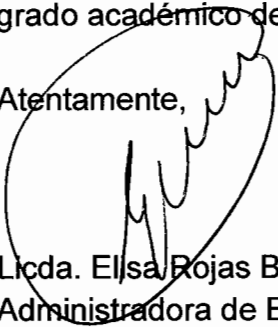
Guatemala, 15 de enero 2014

Licenciado  
José Rolando Secaida Morales  
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de San Carlos de Guatemala

En cumplimiento con el dictamen emitido por su despacho identificado con el número ADMON-17-12 de fecha nueve de febrero de 2012 con el nombre **“EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO”** informo a su respetable persona que he realizado las actividades de asesoría, revisión y aprobación del contenido de dicho documento, el cual fue realizado por el estudiante Byron Alberto Rivas Peralta con carné No. 8910870.

Con lo expuesto anteriormente concluyo que este trabajo de tesis reúne los requisitos necesarios para su aprobación y se proceda a realizar el examen privado de tesis, previo a conferírsele el título de Administrador de Empresas en el grado académico de Licenciado.

Atentamente,



Licda. Elisa Rojas Barahona  
Administradora de Empresas  
Colegiado No. 3,018



FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,  
DIÉCISEIS DE OCTUBRE DE DOS MIL CATORCE.**

Con base en el Punto QUINTO, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 16-2014 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 30 de septiembre de 2014, se conoció el Acta ADMINISTRACIÓN 35-2014 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 25 de marzo de 2014 y el trabajo de Tesis denominado: "EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO", que para su graduación profesional presentó el estudiante **BYRON ALBERTO RIVAS PERALTA**, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAR A TODOS"

  
LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES  
SECRETARIO



LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES  
DECANO

Smp



  
Ingrid  
BEVISADO

## AGRADECIMIENTOS

- A DIOS  
Por su inmenso amor y por ser luz en mi camino para alcanzar mis metas.
- A MIS PADRES  
Manuel Rivas y Marina de Rivas por el don de la vida y su legado de principios que han forjado mi carácter.
- A MI ABUELITA  
Lichita, que Dios la tenga en su gloria.
- A MI ESPOSA  
Nuria Marisol Pérez por su amor, apoyo incondicional y su paciencia.
- A MIS HIJOS  
Lucia Marisol y Byron Alejandro con todo mi amor.
- A MIS HERMANAS  
Ericka e Iris con amor fraternal.
- A MIS SOBRINOS, PRIMOS  
CUÑADAS Y CUÑADOS  
Con todo cariño.
- A MI ASESORA DE TESIS  
Licda. Elisa Rojas por su apoyo profesional y moral.
- AGRADECIMIENTO ESPECIAL  
Lic. Edgar Polanco por su apoyo profesional.
- A MIS AMIGOS  
Por compartir gratos momentos.

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	i
--------------	---

### CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO

1.1 Instituciones financieras	1
1.1.1 Banco	1
1.1.1.1 Antecedentes	1
1.1.1.2 Concepto	4
1.1.1.3 Base Legal	4
1.1.2 Sociedad financiera	5
1.1.2.1 Antecedentes	5
1.1.2.2 Concepto	5
1.1.2.3 Base Legal	5
1.1.3 Compañía aseguradora	7
1.1.3.1 Antecedentes	7
1.1.3.2 Concepto	9
1.1.3.3 Base Legal	9
1.1.4 Almacén general de depósito	10
1.1.4.1 Antecedentes	10
1.1.4.2 Concepto	10
1.1.4.3 Base legal	10
1.1.5 Empresa comercial	11
1.1.5.1 Antecedentes	11
1.1.5.2 Concepto	12

1.1.5.3 Base legal	12
1.2 Estados financieros	12
1.2.1 Balance general	12
1.2.2 Activos	13
1.2.3 Pasivos	13
1.2.4 Capital contable	13
1.2.5 Estado de resultados	13
1.3 Análisis	14
1.4 Interpretación	14
1.5 Comparación	14
1.5.1 Análisis seccional momentáneo o transversal	15
1.5.2 Análisis en períodos o series de tiempo o longitudinal	15
1.5.3 Análisis procedimiento de porcentos integrales	15
1.6 Razones o ratios financieros	16
1.6.1 Razones de liquidez	16
1.6.2 Razones de solvencia y endeudamiento	16
1.6.3 Razones de rentabilidad	16
1.6.4 Razones de actividad	17
1.6.5 Razones de solidez	17

## **CAPÍTULO II**

### **SITUACION ACTUAL**

2.1 Estimación de la muestra	31
2.1.1 Proceso de muestreo	31
2.1.1.1 Determinación del tamaño de la muestra	32
2.2 Análisis situación actual	33

**CAPÍTULO III**  
**EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE**  
**COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL**  
**SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO.**

3.1 Análisis institución bancaria	44
3.1.1 Análisis de liquidez	53
3.1.1.1 Liquidez inmediata	53
3.1.1.2 Encaje computable en relación a las obligaciones	54
3.1.2 Análisis de solvencia	55
3.1.2.1 Patrimonio en relación a activos	55
3.1.2.2 Patrimonio en relación a cartera de créditos	56
3.1.2.3 Patrimonio en relación a captaciones	57
3.1.3 Calidad de activos	57
3.1.3.1 Cartera de vigente en relación a cartera bruta	57
3.1.3.2 Cobertura de cartera crediticia en riesgo	58
3.1.4 Rentabilidad	61
3.1.4.1 Rentabilidad sobre patrimonio	61
3.1.4.2 Rentabilidad sobre activos	62
3.1.5 Índice de eficiencia	62
3.2 Análisis sociedad financiera	64
3.2.1 Análisis de liquidez	70
3.2.1.1 Liquidez inmediata	70
3.2.2 Análisis de solvencia	72
3.2.2.1 Patrimonio en relación a activos	72
3.2.2.2 Patrimonio en relación a cartera de créditos	73
3.2.2.3 Patrimonio en relación a las captaciones	74
3.2.3 Calidad de activos	75
3.2.3.1 Cartera vigente en relación a cartera bruta	75
3.2.4 Análisis de rentabilidad	79



3.2.4.1 Rentabilidad sobre patrimonio	79
3.2.4.2 Rentabilidad sobre activos	80
3.2.5 Índice de eficiencia	81
3.3 Análisis compañía de seguros	82
3.3.1 Análisis de liquidez	89
3.3.1.1 Liquidez corriente	89
3.3.2 Análisis de solvencia	91
3.3.2.1 Indicador margen de solvencia	91
3.3.2.2 Indicador de fondo de garantía	93
3.3.2.3 Patrimonio en relación a activos	94
3.3.3 Período de cobro de primas	98
3.3.4 Rentabilidad	99
3.3.4.1 Rentabilidad sobre capital	99
3.3.4.2 Rentabilidad sobre activos	100
3.3.4.3 Resultado de operación de seguros	101
3.3.4.4 Rendimiento sobre inversiones	102
3.3.5 Siniestralidad	104
3.3.5.1 Índice de siniestralidad neta	104
3.4 Análisis estados financieros almacén general de depósito	105
3.4.1 Análisis de liquidez	111
3.4.1.1 Razón del circulante	111
3.4.2 Análisis de solvencia	112
3.4.2.1 Patrimonio en relación a los activos	112
3.4.3 Análisis de endeudamiento	113
3.4.3.1 Índice de endeudamiento	113
3.4.4 Rentabilidad	115
3.4.4.1 Rentabilidad sobre patrimonio	115
3.4.4.2 Rentabilidad sobre activos	116
3.5 Análisis empresa comercial	117
3.5.1 Análisis de liquidez	121

3.5.1.1 Razón del circulante	121
3.5.1.2 Prueba del ácido	122
3.5.2 Análisis de solidez	123
3.5.3 Análisis de rentabilidad	125
3.5.3.1 Rendimiento sobre la inversión	125
3.5.3.2 Rendimiento sobre capital	126
3.5.3.3 Margen de utilidad neta	127
3.5.4 Razones de actividad o cobertura	127
3.5.4.1 Rotación de inventarios	127
3.5.4.2 Rotación de inventario en días	128
3.5.4.3 Rotación de cuentas por cobrar	129
3.5.4.4 Rotación de cuentas por cobrar en días	130
3.5.4.5 Rotación de cuentas por pagar	131
3.5.4.6 Rotación de cuentas por pagar en días	131
3.5.5 Apalancamiento	132
3.5.5.1 Índice de endeudamiento	132
3.5.5.2 Razón deuda a capital	133
3.6 Análisis de estructuras del balance general	150
3.7 Análisis Comparativo de estructuras	161
3.7.1 Comparativo banco empresa comercial	161
3.7.2 Comparativo sociedad financiera empresa comercial	162
3.7.3 Comparativo compañía de seguros empresa comercial	163
3.7.4 Comparativo compañía almacenadora empresa comercial	164
CONCLUSIONES	165
RECOMENDACIONES	167
BIBLIOGRAFÍA	168
GLOSARIO	170
ANEXOS	175

## ÍNDICE DE CUADROS

<b>No.</b>	<b>Título</b>	<b>Página</b>
1	Criterios que influyen en la toma de decisión para inversión en bancos y financieras	34
2	Criterios de evaluación utilizados para contratar los servicios de compañías almacenadoras y aseguradoras	37
3	Porcentaje de entrevistados que conoce la estructura por institución financiera	39
4	Riesgos de no realizar un análisis financiero previo a la toma de decisiones	41
5	Entrevistados que conocen herramienta de análisis aplicable a institución financiera	43

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

<b>No.</b>	<b>Título</b>	<b>Página</b>
1	Servicios financieros contratados	36
2	¿Conoce la estructura de los estados financieros de instituciones Financieras?	38
3	¿Ha analizado estados financieros de las instituciones financieras?	40
4	Instituciones financieras que ha analizado	40
5	¿Conoce alguna herramienta de análisis financiero?	42

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>No.</b>	<b>Título</b>	<b>Página</b>
1	Definición indicadores financieros de bancos	18
2	Definición indicadores financieros sociedades financieros	21
3	Definición indicadores financieros compañía de seguros	24
4	Definición indicadores financieros compañía almacenadora	27
5	Definición indicadores financieros empresa comercial	28
6	Principales características de la muestra	32
7	Balance general Banco La Unión, S.A.	45
8	Integración cartera de créditos	49
9	Estado de resultados Banco La Unión, S.A	60
10	Balance general Financiera La Unión, S.A.	64
11	Determinación del rubro cargos diferidos neto	67
12	Integración cartera de créditos	68
13	Estado de resultados Financiera La Unión, S.A.	77
14	Balance general Compañía de Seguros La Unión, S.A.	83
15	Determinación rubro activos corto plazo más inversiones	90
16	Determinación rubro pasivo exigible	91
17	Estado de resultados Cía. de Seguros La Unión, S.A.	96
18	Determinación del rubro productos de inversiones neto	103
19	Determinación del monto de las inversiones	103
20	Determinación del rubro siniestralidad	104
21	Balance general Almacenadora La Unión, S.A.	106
22	Estado de resultados Almacenadora La Unión, S.A.	114
23	Balance general empresa comercial La Unión, S.A.	117
24	Estado de resultados empresa comercial La Unión, S.A.	124
25	Comparativo cuentas del activo corriente	135
26	Comparativo cuentas del activo no corriente	136

27	Comparativo cuentas del pasivo corriente	137
28	Comparativo cuentas del pasivo no corriente	137
29	Comparativo cuentas de orden	138
30	Comparativo cuentas de capital	139
31	Comparativo cuentas estado de resultados	140
32	Comparativo ratios empresa comercial – banco	142
33	Comparativo ratios empresa comercial - sociedad financiera	144
34	Comparativo ratios empresa comercial - compañía de seguros	146
35	Comparativo ratios empresa comercial-compañía almacenadora	148
36	Balance empresa comercial por procedimiento de porcientos integrales	151
37	Balance del banco por procedimiento de porcientos integrales	153
38	Balance de la financiera por procedimiento de porcientos integrales	156
39	Balance de la compañía de seguros por procedimiento de porcientos integrales	158
40	Balance compañía almacenadora por procedimiento de porcientos integrales	160

## ÍNDICE DE ANEXOS

<b>No.</b>	<b>Título</b>	<b>Página</b>
1	Cuestionario	176
2	Indicadores promedio del sistema bancario	179
3	Indicadores promedio de sociedades financieras	180
4	Cuadro posición patrimonial de compañías de seguros	181
5	Balance general condensado de compañías de seguros	182
6	Estado de resultados condensado de compañías de seguros	183
7	Comportamiento de las principales variables de la política monetaria, cambiaria y crediticia	185
8	Posición de encaje sistema bancario año 2012	187
9	Posición de encaje sistema bancario año 2011	188

## INTRODUCCIÓN

En el presente estudio se aborda el tema análisis e interpretación de los estados financieros de compañías comerciales e instituciones financieras del sistema guatemalteco. Análisis comparativo, el cual constituye una herramienta de apoyo para aquellas personas responsables de la toma de decisión, tal es el caso de analistas financieros, contadores e incluso propietarios de empresas, que favorezca en gran medida el rumbo de las compañías que representan.

En un mundo tan complejo y globalizado, el conocimiento de herramientas de análisis y las estructuras de los estados financieros de las instituciones financieras es toral, y si no se cuenta con información o con una guía que les sirva de base previo a la toma de decisiones, puede tornarse complicada y riesgosa. Este apoyo es el que pretende el presente estudio, el cual muestra la estructura de una Institución Bancaria, Sociedad Financiera, Compañía de Seguros, Almacén General de Depósito y el de una Empresa Comercial para su comparación y análisis. También incluye herramientas de análisis como los ratios financieros. Lo anterior con el propósito de que las personas responsables de la toma de decisiones se desenvuelvan con acierto dentro de un abanico de opciones disponibles en el sistema financiero guatemalteco.

El presente trabajo se estructuró de la siguiente forma:

En el primer capítulo se desarrolla el marco teórico el cual define los conceptos de la investigación, permitiendo al lector introducirse en los conceptos básicos y temas específicos entre ellos el análisis, análisis financiero, tipos de análisis y adicionalmente una descripción de las leyes guatemaltecas que rigen el comportamiento de cada una de las instituciones financieras.



En el segundo capítulo, se analiza la situación actual de los responsables de la toma de decisión en las empresas comerciales acerca de su conocimiento de la estructura de los estados financieros de las instituciones financieras y de sus propias empresas, y si aplican herramientas de análisis financiero como los ratios o indicadores financieros, previo a tomar decisiones de inversión y de servicios. Para obtener la información se realizaron entrevistas a las personas encargadas como analistas financieros, contadores que laboran en diferentes empresas de tipo comercial que se encuentran ubicadas en las zonas 9 y 10 de la ciudad capital. Esta información será utilizada para desarrollar la propuesta de tesis.

En el tercer capítulo, se presenta un ejemplo de los estados financieros de una Institución Bancaria, Sociedad Financiera, Compañía de Seguros, Almacén General de Depósito y Empresa Comercial, específicamente los rubros que integran sus activos, pasivos, patrimonio y cuentas de orden, todos al cierre de los años 2011 y 2012 para efectos de análisis y comparación. Aplicación e interpretación de los ratios o indicadores de solvencia, solidez, rentabilidad, endeudamiento, actividad, así como los propios de las instituciones financieras y de seguros entre ellos calidad de activos, índice de eficiencia, fondo de garantía margen de solvencia y siniestralidad. Se realiza un análisis comparativo de estructuras del balance general de las instituciones financieras en mención y de una empresa comercial con el propósito de dar a conocer donde radican las principales necesidades de inversión y financiamiento de cada una de ellas. Finalmente, se presentan las conclusiones, recomendaciones, bibliografía y los anexos respectivos que enriquecen la comprensión de la presente investigación.

Este documento pretende convertirse en una fuente de consulta y referencia, la responsabilidad es de la persona que utilizando las herramientas mencionadas toma la decisión de inversión.

# **CAPÍTULO I**

## **MARCO TEÓRICO**

### **1.1 Instituciones financieras**

El sistema financiero de una economía es el conjunto de instituciones, que se dedican a desarrollar actividades de intermediación financiera, es decir, se dedican a la captación de fondos de ahorrantes o recursos que de manera temporal no son utilizados por sus propietarios y luego canalizar dichos recursos hacia otros agentes económicos para que los utilicen, ya sea productivamente o para el consumo. Dentro de estas instituciones que conforman el sistema financiero se pueden mencionar Bancos, Sociedades Financieras y otras como Compañías Almacenadoras y Compañías Aseguradoras, a éstas se les agrupa en el sector financiero formal supervisado a cargo de la Superintendencia de Bancos.

#### **1.1.1 Banco**

##### **1.1.1.1 Antecedentes**

“La dinámica de la banca guatemalteca ha sido originada por fuerzas privadas, mientras que la banca pública ha sido marginal desde la década de los años noventa, y ha contribuido a la innovación y ampliación del espacio financiero. La liberación de las tasas de interés y del tipo de cambio, decretada en 1989, así como de reformas constitucionales de importancia financiera que potenciaron el papel de los bancos privados como acreedores de la hacienda pública, han tenido un efecto importante en el desarrollo del sector. En materia de estructura, son de notar la ampliación del espacio financiero, con los inicios del proceso de liberación de las tasas de interés y del tipo de cambio. Ello impulsa, tanto la creación de nuevos bancos, como la instalación de agencias bancarias en el interior de la república, cuya función principal es captar depósitos. En materia de rentabilidad, es de notar indicadores altamente satisfactorios para el sistema bancario, a mediados de los años noventa cuando luego de la liberación, las

tasas de interés mostraron aumentos considerables en términos reales. La crisis de 1998, fue un producto de inversiones riesgosas en empresas agroexportadoras de productos tradicionales como el café y el cardamomo, que sufrieron fuertes bajas en dicho año, afectados por la llamada “Crisis Asiática”, como fueron los bonos del Estado ruso que cayeron en situación de no pago y la aparición de fenómenos naturales como el huracán Mitch. En conjunto estos fenómenos provocaron una crisis de liquidez en el sistema bancario, que aumentó rápidamente la situación de riesgo-país y determinó la quiebra de un buen número de empresas financieras. Desde 1991 las fusiones se han llevado a efecto mediante tres mecanismos: las cesiones, las absorciones y las consolidaciones. En relación a las causas y efectos de las fusiones y su impacto en la organización de la industria es preciso subrayar inicialmente las fusiones referentes a los grupos siguientes: Banco Agro-Agromercantil y Banco Granai & Townson-Continental. Dichas consolidaciones permitieron la constitución de dos de los más importantes grupos financieros en la actualidad. Por otra parte, las fusiones del Banco del Café con Multibanco y el Banco de la Construcción con el Banco Reformador, fueron resultado de graves crisis financieras de Multibanco y el Banco de la Construcción. Ambas crisis formaron parte de la crisis de 1998. Las fusiones permitieron un mejor posicionamiento de Bancafé y Reformador. En marzo de 1991 el Bank of América sucursal Guatemala (puesto 16 en el mercado) transfiere sus activos y pasivos netos al Banco Uno (previo a un dictamen que concluye que la cartera crediticia del Bank of América reflejaba una situación sana). Al Banco Uno, la fusión le permitió contar con una cartera desde el inicio de sus operaciones y absorber un negocio ya establecido, ubicándose en el puesto 15 en el mercado. En abril de 2004 el Lloyds TSB Bank, Sucursal Guatemala, cede la totalidad de sus activos crediticios a favor de Banco Cuscatlán de Guatemala (previo dictamen que indica que la posición patrimonial de ambos bancos era positiva y que contaban con niveles de solvencia y liquidez adecuados). Así, el Banco Cuscatlán sube de puesto once al octavo en el mercado incrementando su activo en un 50%. En julio de 1999,

el Banco del Café absorbe el Multibanco, con lo que sus activos crecen 37% pasando de sexto a segundo en el mercado. Para la Superintendencia de Bancos (en adelante llamada SIB) el incremento de capital contable del Banco del Café, S.A., estaría fortaleciendo su solidez patrimonial, permitiéndole una mayor capacidad de expansión. La fusión por absorción del Banco de la Construcción por el Banco Reformador se realiza en agosto del 2000. Para la SIB el Banco Reformador, S.A., mejoraría el nivel de sus activos y fortalecería su situación de liquidez, solvencia y solidez. Significó un incremento de sus activos en un 57% que lo ubico en el cuarto puesto del mercado después de ocupar el octavo. En noviembre del 2002 se realiza la fusión por absorción del Banco del Ejército (puesto 23 en el mercado) presentaba problemas que las autoridades monetarias perseguían aislar. En tal circunstancia dicha fusión constituiría un mecanismo alternativo adecuado para propiciar el saneamiento del sistema financiero nacional, ya que se aislarían los problemas del Banco del Ejército y se minimizaría un potencial riesgo sistemático, al impedir el contagio a otras entidades financieras, lo cual evitaría mayores costos al Estado y al país; y principalmente, se mantendría la confianza del público depositante en el sistema bancario nacional. Como resultado de esta absorción los activos del CHN crecieron un 30% pasando del noveno al octavo puesto en el mercado bancario. En febrero del 2003, el CHN absorbe, nuevamente, otro banco, esta vez el Banoro (puesto 25 en el mercado), los activos del CHN crecen el 10%. En septiembre del 2000, se autoriza la fusión por consolidación entre el Banco del Agro y el Banco Agrícola Mercantil constituyendo el nuevo Banco Agromercantil de Guatemala, mediante esta consolidación el Banco Agrícola que estaba en el puesto onceavo en el mercado y el del Agro en el puesto octavo pasan al segundo puesto en activos en el mercado en el año 2000. En marzo 2001 se fusionan Banco Granai & Townson y el Banco Continental creando el Banco G&T Continental. La SIB concluye que ambos bancos cumplen con los requisitos de liquidez y solvencia. Dichos bancos pasaron del puesto onceavo y quinto, al primer lugar del mercado al consolidar sus activos.

La quiebra del Banco Estatal Banvi se oficializa el 01 de octubre de 1997 mediante un proceso de disolución, liquidación y supresión que se realizaría en el plazo de un año. El Banco de Occidente fue absorbido recientemente por el Banco Industrial. Se trata de la más joven fusión por absorción.

La actividad financiera en torno a la banca guatemalteca está siguiendo los mismos patrones de sus pares centroamericanos. Es decir, se requiere de grupos financieros más fuertes y consolidados para enfrentar no sólo la competencia interna, sino los retos de la competitividad internacional. A este respecto, es preciso subrayar que Guatemala siendo un país de mayor tamaño económico que El Salvador y Costa Rica, cuenta con grupos financieros de menor tamaño que los ubicados en tales países.” (13:s/p)

#### **1.1.1.2 Concepto**

Institución creada con el objetivo de desarrollar actividades de intermediación financiera, es decir, se dedican a la captación de fondos principalmente en forma de depósitos bancarios de los usuarios, los cuales canalizan hacia diversos destinos por medio de préstamos, obteniendo un rendimiento a cambio de ello. La concesión de préstamos es una de las operaciones contenidas dentro de las operaciones activas que ejecutan los bancos y grupos financieros. Por operaciones activas se entiende todas aquellas mediante las cuales los bancos canalizan hacia diversos destinos los recursos con que cuentan.

#### **1.1.1.3 Base Legal**

De acuerdo al Decreto Número 19-2002 del Congreso de la República en ejercicio que le confiere el artículo 171 liberal a) de la Constitución Política de la República de Guatemala decreta la Ley de Bancos y Grupos Financieros, la cual establece en su artículo 3, que los bancos autorizados conforme a esta Ley o Leyes específicas podrán realizar intermediación financiera bancaria,

que consistan en la captación de dinero, o cualquier instrumento representativo del mismo, del público, tales como la recepción de depósitos, colocación de bonos, títulos u otras obligaciones, destinándolo al financiamiento de cualquier naturaleza, sin importar la forma jurídica que adopten dichas captaciones y financiamientos.

## **1.1.2 Sociedad Financiera**

### **1.1.2.1 Antecedentes**

El sistema financiero de Guatemala regulado está conformado por instituciones cuya autorización es de carácter estatal, bajo el criterio de caso por caso, y que están sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Bancos, órgano facultado para tal fin. Este sistema lo integran los bancos y sociedades financieras, éstas últimas definidas por ley como instituciones especializadas en operaciones de banca de inversión (no captan depósitos). Éstas se derivan de los bancos.

### **1.1.2.2 Concepto**

Según la ley de Sociedades Financieras Privadas en su artículo 1 Ley Número 10-86, las sociedades financieras son instituciones bancarias que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de banco de inversión, promueven la creación de empresas productivas mediante la captación y canalización de recursos internos y externos de mediano y largo plazos.

### **1.1.2.3 Base Legal**

De acuerdo al artículo 2, Las Sociedades Financieras Privadas deberán constituirse en forma de sociedades anónimas y regularán y desenvolverán sus objetivos, funciones y operaciones de conformidad con la presente ley, las leyes bancarias y la legislación general de la República en lo que les fuere aplicable y

con las disposiciones e instrucciones que emita la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos en aplicación de tales leyes y sus reglamentos.

En su artículo 4, Las Sociedades Financieras estarán sujetas a la jurisdicción de la Junta Monetaria y a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos, quedando afectas a lo dispuesto en el artículo 51 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.

En su artículo 5, Las Sociedades Financieras podrán realizar las siguientes operaciones que promuevan el desarrollo y la diversificación de la producción nacional:

- Llevar a cabo la organización, modificación, ampliación, transformación y fusión de empresas.
- Suscribir, adquirir, mantener en cartera y negociar acciones o participaciones en cualquiera de las empresas a que se refiere el inciso anterior, siempre que se trate de sociedades anónimas o de responsabilidad limitada.
- Emitir por cuenta propia, títulos y valores que tengan por objeto captar recursos del público para financiar las operaciones activas contempladas en la presente ley.
- Las características de las emisiones, tales como el plazo, tasa de interés, clase de título o valor u otras que se refiere este inciso, serán aprobadas previamente por la Junta Monetaria en cada caso.
- Colocar obligaciones emitidas por terceros y prestar su garantía para el pago de capital e intereses. La Junta Monetaria señalará con carácter general las condiciones en que deben prestarse esta clase de garantías.
- Comprar, mantener en cartera, vender y en general operar con valores públicos de la Comunidad Económica Centroamericana.
- Otorgar créditos a mediano y largo plazo.

- Otorgar préstamos con garantía de documentos que provengan de operaciones de venta a plazos, de bienes muebles, cuando se refieran a empresas que puedan ser financiadas por estas instituciones.
- Otorgar créditos para realizar estudios iniciales y básicos de proyectos cuya inversión de carácter productivo se efectúe en el territorio de Guatemala.

La Junta Monetaria determinará el capital mínimo efectivamente pagado, que las Sociedades Financieras deberán tener al constituirse. En ningún caso dicho capital será menor de un millón de quetzales.

Según el artículo 11 de la presente Ley, a las Sociedades Financieras les está prohibido:

- Abrir y operar cuentas de depósitos monetarios, de ahorro y a plazo.
- Conceder préstamos para la adquisición de inmuebles. Se exceptúan los préstamos para adquisición de inmuebles necesarios para la operación de las empresas que financia.
- Adquirir inmuebles, excepto aquellos que destinen a instalar sus oficinas o dependencias y los que necesiten para el desarrollo de planes de inversión aprobados previamente por la Junta Monetaria.
- Aceptar obligaciones y responsabilidades directas o por cuenta de terceros de cualquier clase, en exceso del monto que la Junta Monetaria determine.
- Conceder fianzas y avales fuera de las disposiciones reglamentarias emitidas por la Junta Monetaria.

### **1.1.3 Compañía Aseguradora**

#### **1.1.3.1 Antecedentes**

“El crecimiento del sector asegurador guatemalteco ha sido muy desfavorable en cuanto a primas. Las primas netas de las compañías decrecieron un 12%, lo que ha hecho que el desempeño del sector sea en sentido contrario al ritmo del



crecimiento de la economía. Todavía mantiene una baja penetración de mercado cercana al 5% del PIB y con una alta concentración de las primas en pocos competidores. Cerca del 70% de las primas emitidas se encuentran en manos de las cinco compañías más grandes del mercado. Sin embargo no todo ha sido negativo para la industria aseguradora. Los indicadores de capitalización y de endeudamiento financiero y operativo han empezado a mejorar, esto gracias a los cambios que introdujo la nueva ley de seguros en cuanto a mayores exigencias de capital requerido y a reinversión de utilidades para las empresas aseguradoras. Los activos de las aseguradoras ascendieron al mes de mayo 2012 a US\$.853 millones, lo cual representa un aumento interanual de 12% con relación al mismo nivel observado un año atrás. Al mes de mayo del 2012 las primas netas de las compañías ascendieron a US\$.290 millones, equivalentes a una disminución de casi 12%. La reducción de las primas se produjo en su mayoría en el rubro de accidentes, enfermedades y vida. Por el contrario, en el rubro de daños se observó un crecimiento de las primas superior al 10%, gracias a un mejor desempeño en las cuentas de vehículos, riesgos técnicos y robos. En los primeros cinco meses del año en mención se observó un deterioro en la evolución de los niveles de siniestralidad. El costo total por siniestros para las empresas superó los US\$.110 millones, que representa un aumento de 17% en relación al costo por siniestros para el mismo período del año anterior. El capital total reportado por el sector asegurador durante el primer semestre del 2012 fue de US\$.243 millones; un aumento del 5% con respecto al capital de primer semestre del 2011. Al mes de mayo 2012, las utilidades de las compañías aseguradoras ascendieron a US\$.17 millones, cifra inferior a las utilidades por US\$.19 millones registradas al mismo mes del año anterior. La disminución de las utilidades se tradujo en un deterioro de los indicadores de rentabilidad del patrimonio y de activos.” (9: s/p).

### **1.1.3.2 Concepto**

Es la institución que cubre, a cambio del pago de una prima, los riesgos a los que puede estar sujeto un bien, una persona, institución o empresa. En Guatemala una aseguradora debe adoptar la forma de Sociedad Anónima, estar autorizada por el Ministerio de Economía y supervisada por la Superintendencia de Bancos.

### **1.1.3.3 Base Legal**

El 14 de julio de 2010 el Organismo Legislativo aprobó la nueva ley de seguros, denominada Ley de la Actividad Aseguradora, Decreto Número 25-2010, mediante la cual se dio un importante paso hacia la modernización del sector al sustituir la legislación vigente desde los años 50 y 60. La nueva ley regula lo relativo a la constitución, organización, fusión, actividades, operaciones, funcionamiento, suspensión de operaciones y liquidación de las aseguradoras y reaseguradoras. Para efectos de la Ley, se reconocen grandes ramos en materia de seguros: a) seguros de vida o de personas (gastos médicos): aquellos que obligan al pago de una suma de dinero en caso de muerte o supervivencia del asegurado; b) seguros de daños: los que obligan al pago de una indemnización por eventos inciertos que causen daños o pérdidas y los que cubren al asegurado contra los daños y perjuicios que pudiera causar un tercero.

La Ley abre el mercado guatemalteco a empresas aseguradoras y reaseguradoras extranjeras, las que podrán establecer sucursales en Guatemala. Dichas entidades extranjeras deberán responder ilimitadamente con todos sus bienes por las operaciones que realicen en el país.

Las aseguradoras y reaseguradoras deberán presentar a la Superintendencia de Bancos mensualmente y al final de cada ejercicio contable información suficiente sobre sus actividades y posición financiera, así como el reporte de

calificación anual emitida por una calificadora de riesgos de reconocido prestigio internacional.

#### **1.1.4 Almacén general de depósito**

##### **1.1.4.1 Antecedentes**

Según información obtenida de la página de internet de la Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), actualmente existen 15 almacenadoras que prestan los servicios de almacenaje general y actualmente otros servicios como administración de inventarios, almacenaje fiscal, servicios de manejo de carga entre otros. Dichas almacenadoras están bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos, la cuales son: Almacenadora CHN, Almaguate, Algesa, Integrada, Cealsa, Centralisa, Alpasa, Alminter, Alsera, De La Nación, Alcorsa, Alprosa, Almasilos, Tecun y Alpelsa. Surgen de la necesidad que tienen las instituciones financieras como los bancos y sociedades financieras, de resguardar los bienes y mercancías, que reciben como garantía al momento de otorgar préstamos a sus clientes, tomando bajo su control las mismas, amparadas con certificados de depósito.

##### **1.1.4.2 Concepto**

Tienen por objeto el almacenamiento, guarda o conservación, manejo, control, distribución o comercialización de bienes y mercancías bajo custodia o que se encuentran en tránsito, amparados por certificados de depósito y el otorgamiento de financiamiento con garantía de los mismos. Solo éstos podrán expedir certificados de depósito y bonos de prenda.

##### **1.1.4.3 Base Legal**

El Decreto No.1746 del Congreso de La República de Guatemala decreta la Ley de Almacenes Generales de Depósitos, en su capítulo 1, establece que son empresas privadas, que tienen el carácter de instituciones auxiliares de crédito, constituidas en forma de sociedad anónima guatemalteca, cuyo objeto es el

depósito, la conservación y custodia, el manejo y la distribución, la compra y venta por cuenta ajena de mercancías o productos de origen nacional o extranjero y la emisión de los títulos-valor o títulos de crédito a que se refiere el párrafo siguiente, cuando así lo soliciten los interesados. Sólo los almacenes generales de depósito pueden emitir certificados de depósitos y bonos de prenda, los cuales serán transferibles por simple endoso. Los primeros acreditan la propiedad y depósito de las mercancías o productos y están destinados a servir como instrumento de enajenación, transfiriendo a su adquirente la propiedad de dichas mercancías o productos. Los Bonos de Prenda representan el contrato de préstamo con la consiguiente garantía de las mercancías o productos depositados, y confiere por sí mismos los derechos y privilegios de un crédito prendario.

### **1.1.5 Empresa Comercial**

#### **1.1.5.1 Antecedentes**

El trueque era la manera en que las antiguas civilizaciones empezaron a comerciar. Se trata de intercambiar mercancías por otras mercancías de igual valor. El principal inconveniente de este tipo de comercio es que las dos partes involucradas en la transacción comercial tenían que coincidir en la necesidad de las mercancías ofertadas por la otra parte. Para solucionar este problema surgieron una serie de intermediarios que almacenaban las mercancías involucradas en las transacciones comerciales. Estos intermediarios muy a menudo añadían un riesgo muy elevado en estas transacciones, y por ello este tipo de comercio fue dejado de lado rápidamente cuando apareció la moneda. La moneda o dinero, es un medio acordado en una comunidad para el intercambio de mercancías y bienes, el uso del dinero en las transacciones comerciales supuso un gran avance en la economía. Ahora ya no hacía falta que las partes implicadas en la transacción necesitaran las mercancías de la parte opuesta.

### **1.1.5.2 Concepto**

Es una organización dedicada a actividades de fines económicos o comerciales, para satisfacer las necesidades de bienes o servicios de determinado mercado. Se puede decir que, empresa es todo esfuerzo que se emprende con el propósito de generar riqueza, término que incluye bienes y servicios.

### **1.1.5.3 Base Legal**

De acuerdo al Código de Comercio de Guatemala artículo 2, son comerciantes quienes ejercen en nombre propio y con fines de lucro, cualesquiera actividades que se refieren a lo siguiente: 1) La industria dirigida a la producción o transformación de bienes y a la prestación de servicios, 2) La intermediación en la circulación de bienes y a la prestación de servicios. Su artículo 3, menciona que, las sociedades organizadas bajo forma mercantil tienen la calidad de comerciantes, cualquiera que sea su objeto.

## **1.2 Estados Financieros**

Por estados financieros puede entenderse “aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales.” (8:1)

### **1.2.1 Balance General**

“Resumen de la situación financiera de una empresa en determinado momento, en el que se incluyen los activos totales = pasivos totales + capital de los accionistas. Es una “panorámica” de la situación financiera de una compañía en determinado periodo.” (12:126).

La estructura de Balance General es la siguiente:

### **1.2.2 Activos**

Según lecturas realizadas en internet y de algunos autores entre ellos Lawrence Gitman y Van Horne, se puede definir como recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, es decir, que está integrado por todos los recursos que utiliza ésta, para lograr los fines para lo cual fue creada. Está representado por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias.

### **1.2.3 Pasivos**

Según consultas realizadas en internet y de algunos autores entre ellos Lawrence Gitman y Van Horne, se puede decir que representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por las fuentes externas de la entidad (acreedores), derivada de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios; virtualmente ineludibles en el futuro, que reúnan los requisitos de ser identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias.

### **1.2.4 Capital Contable**

“Activos totales menos pasivos totales. Alternativamente, el valor contable de las acciones ordinarias de una empresa, además del capital pagado y las utilidades retenidas.” (12:127)

### **1.2.5 Estado de Resultados**

“Resumen de ingresos y gastos de una compañía a lo largo de determinado período, que concluye con los ingresos o pérdidas netos de dicho período. Es un resumen de su rentabilidad a través del tiempo.” (12:126)

### **1.3 Análisis**

“Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos, o bien: es la descomposición de un todo en las partes que lo integran: o también es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros” (8:65)

### **1.4 Interpretación**

“Apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación, o bien: una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación. Además de aplicar las técnicas de la interpretación, el analista debe aplicar sentido común, experiencia, capacidad analítica”. (8:65)

### **1.5 Comparación**

“Es el estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad o bien, es la técnica secundaria que aplica el analista, para comprender el significado del contenido de los estados financieros y poder emitir juicios personales.” (8:66).

“Los requisitos para la comparación son:

- Que existan dos o más cifras y conceptos
- Que las cifras y conceptos sean comparables (homogéneos).” (8:66)

“El análisis de razones no consiste sólo en la aplicación de una fórmula a la información financiera a fin de calcular una razón o índice dado. Lo importante es la interpretación del valor de éste. Para responder a preguntas como ¿es demasiado alto o demasiado bajo? ¿es bueno o malo?, se requiere de una

norma comprensible o base de comparación. Se pueden emplear dos tipos de comparaciones de índices: transversal y longitudinal.” (2:93)

### **1.5.1 Análisis seccional momentáneo o transversal**

“Consiste en la comparación de diferentes índices financieros de la empresa en un momento determinado. Todo negocio se interesa en saber cómo se ha desempeñado en relación con sus competidores. A menudo se compara el desempeño de la empresa con el líder en la industria, y la empresa podrá descubrir diferencias importantes en las operaciones, las cuales, si se cambian, incrementarán la eficiencia.” (2:93)

### **1.5.2 Análisis en períodos o series de tiempo o longitudinal**

“Se aplica cuando un especialista financiero evalúa el desempeño de la empresa respecto al tiempo. La comparación del desempeño actual con el pasado, por medio del análisis de razones, permite a la empresa determinar si se está progresando conforme lo planeado. Al igual que el análisis transversal, cualquier cambio significativo entre los años comparados puede revelar los signos de problemas importantes.” (2:96)

“El analista de estados financieros además de aplicar las técnicas de interpretación, debe aplicar sobre todo:

- Sentido común
- Conocimientos adquiridos a través de su educación formal
- Experiencia
- Capacidad analítica, etc.” (8:67)

### **1.5.3 Análisis procedimiento de porcentos integrales**

“El procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un



mismo período, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo. Toma como base este procedimiento, el axioma matemático que se enuncia diciendo que “el todo es igual a la suma de sus partes”, de donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un por ciento relativo”. (8:93)

## **1.6 Razones o ratios financieros**

“Índice que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo una cifra entre otra. Para evaluar la situación y el desempeño financiero de una empresa, los analistas necesitan revisar diferentes aspectos de su salud financiera. Una de las herramientas que utilizan durante esta revisión es la razón financiera, o índice, en la que los datos financieros se relacionan dividiendo una cifra entre otra.” (12:132)

### **1.6.1 Razones de liquidez**

“Las razones de liquidez se utilizan con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Comparan este tipo de obligaciones con los recursos disponibles a corto plazo (o corrientes) con los que se cuenta para cumplirlas. A partir de dichas razones se puede obtener bastante información acerca de la solvencia de las empresas y de su capacidad para seguir siendo solventes e caso de una adversidad”. (12:134)

### **1.6.2 Razones de solvencia y endeudamiento**

“Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos.” (8:107)

### **1.6.3 Razones de rentabilidad**

“Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que presentan la rentabilidad en relación a las ventas y las que lo hacen con respecto a la inversión. Juntas,

estas relaciones permiten conocer la eficacia operativa de las empresas". (12:146)

#### **1.6.4 Razones de actividad**

"Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, sirven para determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos". (12:139)

#### **1.6.5 Razón de solidez**

"Mide la autonomía financiera de la empresa, al comparar los fondos propios con los pasivos no corrientes, es decir relaciona los capitales propios de la empresa con el total de capitales permanentes necesarios para su financiación (sus deudas a largo plazo)". (8:107)

Todo lo anterior expuesto es la base para hacer el análisis financiero en este trabajo. Para efectos de este estudio no se realiza análisis cualitativo.

Las tablas siguientes muestran un resumen de los indicadores financieros aplicables a cada institución objeto de estudio, el cual incluye su definición e interpretación.

**Razones financieras aplicables a Bancos**

**TABLA No. 1**

**SISTEMA BANCARIO**

**DEFINICIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

ÁREA	INDICADOR	DEFINICIÓN	INTERPRETACIÓN
<b>Liquidez</b>	Encaje computable en relación a las obligaciones depositarias (ECD)	Es el cociente de dividir el promedio mensual de encaje computable entre las obligaciones depositarias a fin de mes.	Representa la proporción de las obligaciones depositarias que están protegidas por el encaje legal, el cual es la suma de fondos en efectivo en las cajas de la entidad más el depósito de inmediata exigibilidad en el Banco de Guatemala.
	Liquidez inmediata (LI)	Es el cociente de dividir las disponibilidades entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación.

<p>Patrimonio en relación a activos (PA)</p>	<p>Es el cociente de dividir el capital contable entre el activo neto</p>	<p>Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad</p>
<p><b>Solvencia</b></p> <p>Patrimonio en relación a Cartera de Créditos (PCC)</p> <p>Patrimonio en relación a las captaciones (PCA)</p>	<p>Es el cociente de dividir el capital contable entre la cartera de créditos bruta</p> <p>Es el cociente de dividir el capital contable entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.</p>	<p>Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas</p> <p>Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público.</p>
<p><b>Rentabilidad</b></p> <p>Rentabilidad sobre Patrimonio (RP)</p>	<p>Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable.</p>	<p>Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se muestra sólo cuando el capital contable es positivo.</p>
<p>Rentabilidad sobre Activos (RA)</p>	<p>Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el activo neto.</p>	<p>Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad.</p>

	<b>Eficiencia (EF)</b>	Es el cociente de dividir el margen operacional neto entre el margen operacional bruto.	Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos. Al restar el indicador de la utilidad, se obtiene la relación de gastos administrativos sobre utilidad bruta.
<b>Calidad de Activos</b>	<b>Cartera vigente en relación a Cartera Bruta (CVC)</b>	Es el cociente de dividir la cartera de créditos vigente entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma. La tasa de cartera vencida se obtiene al restar este indicador de la utilidad.
	<b>Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo (CCR)</b>	Es el cociente de dividir las estimaciones por valuación para cartera de créditos entre la suma de la cartera vencida.	Representa la proporción de la cartera crediticia en riesgo que está cubierta por provisiones.

Fuente: Superintendencia de Bancos, año 2013 (<http://www.sib.gob.gt> / indicadores financieros)

**Razones financieras aplicables a Sociedades Financieras**

**TABLA No. 2**  
**SOCIEDADES FINANCIERAS**  
**DEFINICIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

<b>ÁREA</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>Liquidez</b>	Liquidez inmediata (LI)	Es el cociente de dividir las disponibilidades entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación.
	Patrimonio en relación a activos (PA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre el activo neto.	Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad.
<b>Solvencia</b>	Patrimonio en relación a Cartera de Créditos (PCC)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas.
	Patrimonio en relación a las captaciones (PCA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público.

	<p>Rentabilidad sobre Patrimonio (RP)</p>	<p>Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable:</p>	<p>Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se muestra sólo cuando el capital contable es positivo.</p>
<p><b>Rentabilidad</b></p>	<p>Rentabilidad sobre Activos (RA)</p>	<p>Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el activo neto.</p>	<p>Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad.</p>
<p><b>Calidad de Activos</b></p>	<p>Eficiencia (EF)</p>	<p>Es el cociente de dividir el margen operacional neto entre el margen operacional bruto.</p>	<p>Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos. Al restar el indicador de la unidad, se obtiene la relación de gastos administrativos sobre utilidad bruta.</p>
<p><b>Calidad de Activos</b></p>	<p>Cartera vigente en relación a Cartera Bruta (CVC)</p>	<p>Es el cociente de dividir la cartera de créditos vigente entre la cartera de créditos bruta.</p>	<p>Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma. La tasa de cartera vencida se obtiene al restar este indicador de la unidad.</p>

	Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo (CCR)	Es el cociente de dividir las estimaciones por valuación para cartera de créditos entre la suma de la cartera vencida.	Representa la proporción de la cartera crediticia en riesgo que está cubierta por provisiones.
--	---	--	--

Fuente: Superintendencia de Bancos, año 2013 (<http://www.sib.gob.gt> / indicadores financieros)



**Razones financieras aplicables a Compañías de Seguros**

**TABLA No. 3**

**COMPAÑÍAS DE SEGUROS  
DEFINICIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

<b>ÁREA</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>Liquidez</b>	Liquidez corriente	Cociente de dividir los activos de corto plazo más las inversiones entre el pasivo exigible.	Representa la proporción de activos de corto plazo más las inversiones respecto al pasivo exigible.
	Indicador de Margen de Solvencia (IMS)	Se obtiene de dividir el patrimonio técnico entre el margen de solvencia.	Evidencia el número de veces que el IMS es cubierto por el Patrimonio Técnico. Un valor superior a 1, evidencia exceso del Patrimonio Técnico, mientras que inferior a 1, muestra insuficiencia del mismo.
<b>Solvencia</b>	Indicador de Fondo de Garantía (IFG)	Se obtiene al dividir el Patrimonio Técnico entre el Fondo de Garantía.	Evidencia el número de veces que el IFG es cubierto por el Patrimonio Técnico. Un valor superior a 1, evidencia exceso del Patrimonio Técnico, mientras que inferior a 1, muestra insuficiencia del mismo.

	Patrimonio en relación a Activos (PA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre el activo neto.	Evidencia el inverso del grado de apalancamiento de la entidad.
	Rentabilidad sobre Patrimonio (RP)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable.	Muestra la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se presenta siempre y cuando el capital contable sea positivo.
<b>Rentabilidad</b>	Rendimiento sobre Inversiones	Es el cociente de dividir los productos de inversiones neto entre las inversiones	Este resultado muestra el rendimiento neto de las inversiones.
	Rentabilidad sobre Activos (RA)	Se calcula dividiendo la utilidad neta anualizada entre el activo neto.	Corresponde a la utilidad con respecto a los recursos propios y ajenos de la entidad.
	Resultado de Operación de Seguros (RO)	Es el cociente resultante de dividir la utilidad o pérdida en operación entre las primas de retención devengadas.	Representa la utilidad bruta en operación de la actividad aseguradora, en relación a las primas netas de retención devengadas.

<b>Período de cobro de Primas (veces)</b>	Período cobro de primas número de veces	Se obtiene al dividir la primas netas entre las primas por cobrar	Representa el número de veces al año que utiliza la compañía en el cobro de las primas de seguro.
<b>Número de días cobro</b>	Días de cobro de las primas	Se obtiene de dividir los 365 días del año entre el número de veces.	Representa los días en que la compañía recupera sus primas por cobrar.
<b>Siniestralidad</b>	Siniestralidad (SIN)	Se obtiene al dividir los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas y restar el valor resultante de la unidad.	Indica el remanente del total de primas netas, una vez deducidos los gastos por obligaciones contractuales en que incurrió la entidad. También representa el índice de siniestralidad, restado de la unidad para otorgar mayor puntaje a la entidad con menores siniestros.

Fuente: Superintendencia de Bancos, año 2013 (<http://www.sib.gob.gt> / indicadores financieros)

**Razones financieras aplicables a Compañías Almacenadoras**

TABLA No. 4

COMPAÑÍA ALMACENADORA

**DEFINICIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS**

<b>ÁREA</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>Liquidez</b>	Razón del circulante	Cociente de dividir los activos corrientes entre los pasivos corrientes.	Representa la capacidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo.
<b>Solvencia</b>	Patrimonio en relación a los activos	Se obtiene de dividir el patrimonio entre los activos	Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad.
<b>Deuda</b>	Índice de endeudamiento	Cociente de dividir los pasivos totales entre los activos totales	Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la compañía.
<b>Rentabilidad</b>	Rendimiento de capital (patrimonio)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable.	Muestra la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas.
	Rendimiento sobre Inversiones (activos)	Es el cociente de dividir la utilidad neta entre los activos totales.	Mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles.

Fuente: Investigación propia de campo año 2013

**Razones financieras aplicables a Empresa Comercial**

**TABLA No. 5  
EMPRESA COMERCIAL  
DEFINICIÓN INDICADORES FINANCIEROS**

<b>ÁREA</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
	Razón del circulante	Es el cociente de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante.	Mide la capacidad para cubrir las deudas de corto plazo con activo circulante.
<b>Liquidez</b>	Prueba del ácido	Complementa la del circulante en el análisis de liquidez. Es igual a esta última salvo que no considera el inventario.	Permite conocer la capacidad de las empresas de cubrir sus pasivos circulantes con sus activos más líquidos.
<b>Solidez</b>	Solidez	Es el cociente de dividir el activo total entre el pasivo total.	Mide la capacidad de la empresa de cubrir sus pasivos con los activos que posee.
<b>Razones de actividad</b>	Rotación de inventarios (número de veces).	Es el cociente de dividir el costo de los bienes vendidos entre el inventario.	Mide el número de veces que el inventario se ha (vendido) a lo largo del año; proporciona información sobre la liquidez del inventario y la tendencia a tener existencia excesivas.

<b>Razones de actividad</b>	Rotación de inventarios número de días	Es el cociente de dividir los 365 días del año entre la rotación de inventarios.	Representa el promedio de días que se mantiene el inventario antes de convertirlos en cuentas por cobrar a través de las ventas.
	Rotación cuentas por cobrar (número de veces).	Es el cociente de dividir las ventas netas entre las cuentas por cobrar.	Mide el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo a lo largo del año; ofrece información con respecto a la calidad de las cuentas por cobrar.
	Rotación cuentas por cobrar en días.	Es el cociente de dividir los 365 días del año entre la rotación de las cuentas por cobrar.	Mide el número promedio de días en que las cuentas por cobrar permanecen pendientes antes de recuperarse.
	Rotación de cuentas por pagar.	Es el cociente de dividir el costo de ventas entre las cuentas por pagar.	Mide la antigüedad promedio de las cuentas por pagar de la empresa.
	Días de cuentas por pagar	Es el cociente de dividir los 365 días del año entre la rotación de cuentas por pagar	Mide el período de pago promedio o duración media de las cuentas por pagar.

<b>Rentabilidad</b>	Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el activo total.	Determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles, poder productivo del capital invertido.
	Margen de utilidad neta	Es el cociente de dividir la utilidad neta entre las ventas netas.	Establece la rentabilidad con respecto a las ventas generadas; renta neta por quetzal de ventas.
	Rentabilidad sobre Capital (ROE)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital de los accionistas	Mide el poder productivo del valor en libros de la inversión de los accionistas.
<b>Solvencia</b>	Índice de endeudamiento.	Es el cociente de dividir el pasivo total entre el activo total.	Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa.
	Índice deuda a capital	Es el cociente de dividir el pasivo total entre el capital de los accionistas.	Mide el grado en que las empresas utilizan dinero prestado para financiarse.

Fuente: Investigación propia año 2013, (Lawrence J. Gitman. Administración Financiera Básica Tercera Edición, Van Horne, J.C. y Wachowicz, J.M. JR. 2002. Fundamentos de Administración Financiera Undécima Edición):

## **CAPÍTULO II**

### **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL**

#### **2.1 Estimación de la muestra**

Para la presente investigación se tomó en cuenta empresas grandes y medianas. Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, entre ellos están: número de empleados, el total de las ventas anuales y por su capital. En este caso se utilizó el criterio por cantidad de empleados por razones de obtener fácil acceso a la información, debido a que los datos de las ventas y del capital difícilmente serán proporcionados por las empresas comerciales. De acuerdo a información obtenida de la página ([www.mineco.gob.gt](http://www.mineco.gob.gt)) del Ministerio de Economía, las empresas comerciales medianas son las que poseen entre 26 y 60 empleados o trabajadores y las empresas comerciales grandes las que superan los 60 empleados. Estas empresas se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes que por lo general necesitan el apoyo de instituciones como bancos, sociedades financieras, almacenes generales de depósito y compañías de seguros. Los accionistas o propietarios de las empresas por su tamaño poseen dentro de su organización administradores financieros o contadores a quienes les delegan autoridad para que les apoyen en su gestión, quienes también son responsables de la toma de decisiones, motivo por el cual se enfocan las entrevistas en ellos.

##### **2.1.1 Proceso de muestreo**

El proceso que se utilizó para el diseño del muestreo es el siguiente:



**TABLA No. 6**

**Principales características de la muestra**

<b>Elementos</b>	Empresas comerciales con personería jurídica ubicadas en la ciudad capital de Guatemala
<b>Unidad de muestreo</b>	Empresas comerciales medianas o grandes
<b>Ubicación</b>	Preferentemente en zonas 9 y 10 de la ciudad capital de Guatemala

Fuente: Elaboración propia año 2013

**2.1.1.1 Determinación del tamaño de la muestra**

Debido a la necesidad de establecer una muestra representativa de las empresas comerciales sujetas a investigación, se hace necesario estimar su tamaño adecuado. Por tal motivo se aplicará la fórmula de estimación del tamaño adecuado de la muestra, cuando se conoce la población. Según información obtenida en visita al Registro Mercantil en octubre 2013, en las zonas 9 y 10 de la ciudad capital de Guatemala se encuentran ubicadas 60 empresas comerciales de medianas a grandes exceptuando algunas multinacionales que están fuera de estas zonas.

Para ello se cuenta con la siguiente información:

- $n$  = tamaño de la muestra
- $N= 60$  población
- $Z= 1.645$  del área bajo la curva normal tipificada
- $p = 50\%$
- $q = 50\%$
- $\alpha = 0.05$  de significancia del estudio
- $\beta = 0.90$  complemento alfa
- $E = 10\%$  de máximo error muestral

**Fórmula**

$$n = \frac{Z^2 \times p \times q \times N}{E^2(N - 1) + Z^2 \times p \times q}$$

$$n = \frac{1.645^2 * 0.50 \times 0.50 \times 60}{0.10^2 * (60 - 1) + 1.645^2 * 0.50 * 0.50}$$

n= 33 empresas objeto de estudio

La fórmula anterior fue tomada del material de apoyo para el curso de Métodos Cuantitativos I, de los autores Otto René Morales Peña, Oscar Haroldo Quiñónez Porras y Axel Osberto Marroquín Reyes.

Es importante mencionar que el estudio se enfocará en los tomadores de decisiones de las empresas comerciales como gerentes financieros, propietarios, contadores.

## **2.2 Análisis situación actual**

El sistema financiero guatemalteco se rige bajo la supervisión de La Superintendencia de Bancos de Guatemala en adelante denominada -SIB-, esta institución es un órgano de Banca Central eminentemente técnico, que actúa bajo la dirección general de la Junta Monetaria y ejerce la vigilancia e inspección del Banco de Guatemala, instituciones de crédito como bancos, sociedades financieras, y auxiliares de crédito como compañía de seguros y almacenes generales de depósito (compañía almacenadora).

Ejerce en dichas entidades la función de supervisión que le encomienda la ley, para que mantengan la liquidez, solvencia y solidez patrimonial adecuadas que les permita atender oportuna y totalmente sus obligaciones. Asimismo vela porque las entidades proporcionen al público información suficiente, veraz y oportuna sobre las actividades que realizan y su situación financiera, con lo cual busca el cumplimiento de su misión actual de promover la estabilidad y confianza

en el sistema financiero supervisado. De acuerdo a información obtenida de la página de la SIB, en el año 2013 el sistema financiero guatemalteco está constituido por 18 bancos, 14 sociedades financieras y como auxiliares de crédito 18 compañías de seguros y 15 compañías almacenadoras, además existen otras entidades que son supervisadas como casas de cambio, afianzadoras y bolsa de valores.

Toda empresa necesita auxiliarse de productos y servicios externos como los que prestan las instituciones financieras, para su sostenibilidad y crecimiento, dependiendo de las necesidades de cada una.

Para tomar una decisión de inversión en instituciones financieras como los bancos y sociedades financieras en su mayoría los responsables de la toma de decisiones, se basan en distintos criterios. Lo aseverado anteriormente confirma los resultados de las entrevistas realizadas:

Cuadro No. 1

Criterios que influyen en la toma de decisión para inversión en bancos y financieras.

<b>Criterio</b>	<b>Porcentaje</b>
1. Tasa de interés	21%
2. Servicio	17%
3. Tamaño de la institución	15%
4. Historial de la institución	13%
5. Utilidad de la entidad	10%
6. Referidos	8%
7. Cobertura de agencias	6%
8. Honorabilidad de los accionistas	5%
9. Análisis financiero	5%
	100%

Fuente: Investigación de campo, año 2013

De acuerdo a los datos presentados en el cuadro No. 1, se puede observar que un 21% de los entrevistados de las 33 empresas, respondió que lo más importante antes de realizar una inversión es la **tasa de interés**, debido a la búsqueda de mayor rentabilidad sobre las inversiones.

El segundo rubro es el **servicio** con un 17% de participación, esto se debe a que en la actualidad los clientes buscan atención personalizada, agilidad y eficiencia razón por la cual el servicio influye abrumadoramente en la toma de la decisión.

El 15% de los entrevistados opinó que el **tamaño de la institución** es importante principalmente por sus activos tangibles como edificios, también por el tamaño de la cartera de créditos y su capital expresado en los estados financieros publicados.

**El historial de la institución** con un 13% de participación, se refiere a investigar los antecedentes de las empresas, es decir, si son instituciones nacionales o extranjeras, tiene solamente una representación en el país, el tiempo de estar en el mercado, si ha tenido problemas de solvencia o legales dentro y fuera del país.

Un 10% de los entrevistados señaló que toman en cuenta la **Utilidad** generada por las instituciones financieras, esto les genera confianza debido a que muestra la eficiencia en la administración de las mismas y aseguran su sostenibilidad.

A **Referidos** le corresponde el 8%, se buscan comentarios sobre experiencias previas o bien, asesoría de terceros, mismos que indicarán en donde deben realizar las inversiones o servicios que necesiten como almacenaje y seguros.

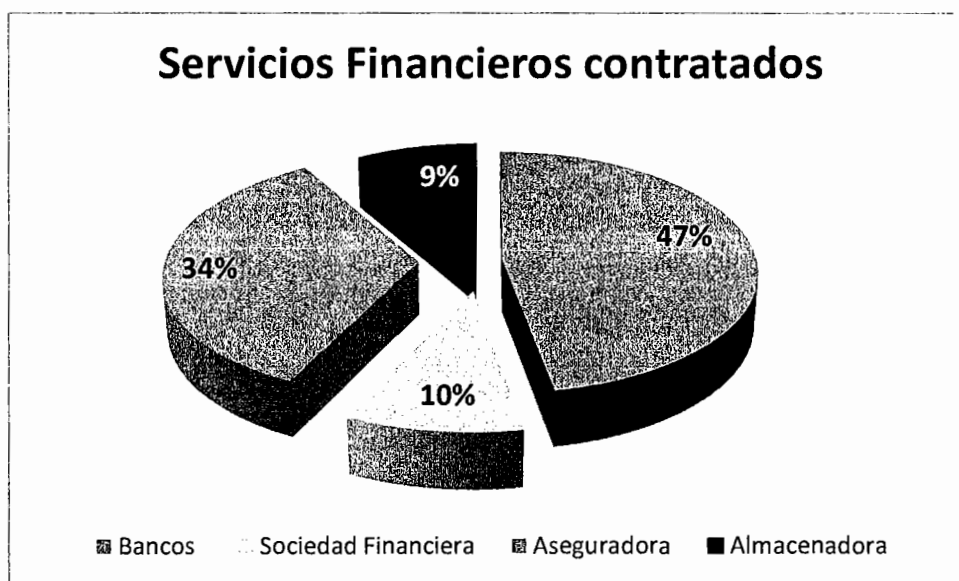
**Cobertura de agencias** con un 6%, en este caso toman la decisión por la cantidad de agencias que tiene la institución financiera o por la cercanía a una de ellas, para efectuar las gestiones.

**La honorabilidad de los accionistas** con un 5% de participación, muestra que algunos de los responsables de la toma de decisiones se preocupan por indagar quienes son los accionistas e investigan sobre su reputación y honorabilidad.

El **análisis financiero** con una participación del 5%, muestra que un bajo porcentaje de entrevistados realiza un análisis financiero previo a la toma de decisiones de inversión en instituciones financieras.

A continuación se muestran los resultados respecto a los servicios contratados de instituciones financieras:

Gráfica No. 1



Fuente: investigación de campo, año 2013

De acuerdo a la gráfica No.1, del total de entrevistas efectuadas el 53% respondió que utilizan los servicios financieros, distribuidos así: el 47% utiliza los servicios financieros de una entidad bancaria, el 34% de una aseguradora, el 10% de una sociedad financiera y un 9% de una almacenadora.

Al indagar respecto a los criterios por los cuales se deciden a contratar los servicios de una almacenadora y una aseguradora, indicaron lo siguiente:

Cuadro No.2

Criterios de evaluación utilizados para contratar servicios de almacenadoras y aseguradoras

<b>Criterio</b>	<b>Porcentaje</b>
Tipo de cobertura	26%
Precio	25%
Servicio	21%
Historial de la empresa	16%
Tamaño de la empresa	7%
Análisis financiero	5%
	100%

Fuente: Investigación de campo, año 2013

La situación respecto al análisis financiero previo a contratar servicios de almacenadoras y aseguradoras, se vuelve a repetir al compararla con el cuadro No.1, siendo únicamente un 5% de los entrevistados que le dedican tiempo a aplicar ratios y el restante 95% utiliza otros criterios para la toma de decisiones.

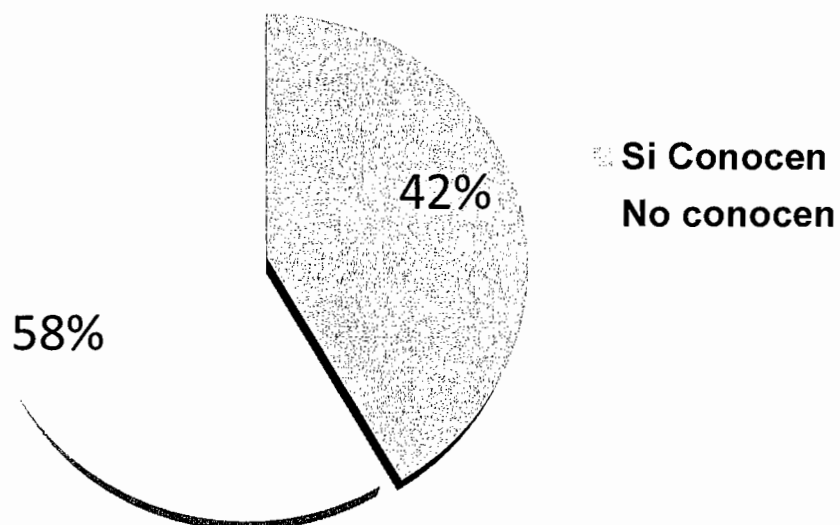
De acuerdo a los resultados de las entrevistas realizadas se puede inferir que una de las razones por las cuales no realizan un análisis financiero es por desconocimiento de las estructuras de los balances de las instituciones

financieras o por falta de herramientas que les permitan realizar los ratios y efectuar el análisis de los mismos.

A continuación se muestran los resultados de la pregunta ¿Conoce la estructura de los Estados Financieros de instituciones financieras?

Gráfica No. 2

**¿Conoce la estructura de los estados financieros de instituciones financieras?**



Fuente: Investigación de campo, año 2013

Se observa en la gráfica anterior que el 42% indica conocer la estructura de los estados financieros, sin embargo no realizan un análisis financiero debido a falta de tiempo y personal.

De acuerdo a la gráfica anterior, los entrevistados que conocen las estructuras de los estados financieros, se sub dividen de la siguiente manera:

Cuadro No.3

Porcentaje de entrevistados que conocen la estructura de estados financieros por Institución Financiera

Institución	Porcentaje
Bancos	45%
Sociedad Financiera	24%
Aseguradora	20%
Almacenadora	11%
	100%

Fuente: Investigación de campo, año 2013

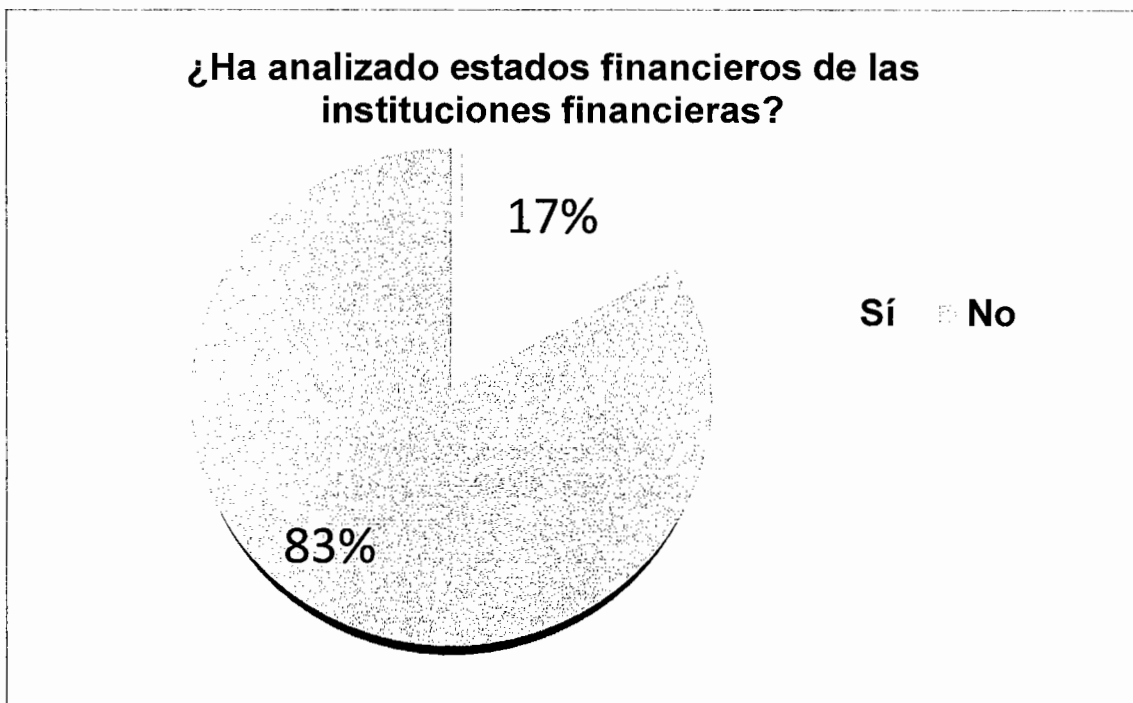
Del 42% que dice conocer (ver gráfica 2) las estructuras de los estados financieros, en el cuadro 3 se muestran los resultados de los que conocen las estructuras por institución financiera.

Estos porcentajes pueden darse debido a que tanto la almacenadora, la aseguradora como la sociedad financiera no son muy conocidas, debido a que la mayor parte de empresas no utilizan los servicios por distintas razones y otras aunque utilicen los servicios puede que los responsables de las decisiones tomen en cuenta criterios diferentes al análisis financiero (ver cuadros No.1 y 2). De acuerdo al cuadro anterior se puede observar que la estructura de los estados financieros más conocida es la de las instituciones bancarias, esto puede darse porque los entrevistados están más familiarizados con estas debido a los movimientos que tienen como cuentas para el manejo de sus fondos e inversiones.

A la pregunta ¿Ha analizado los estados financieros de las diferentes instituciones financieras?, a continuación se presentan los resultados:

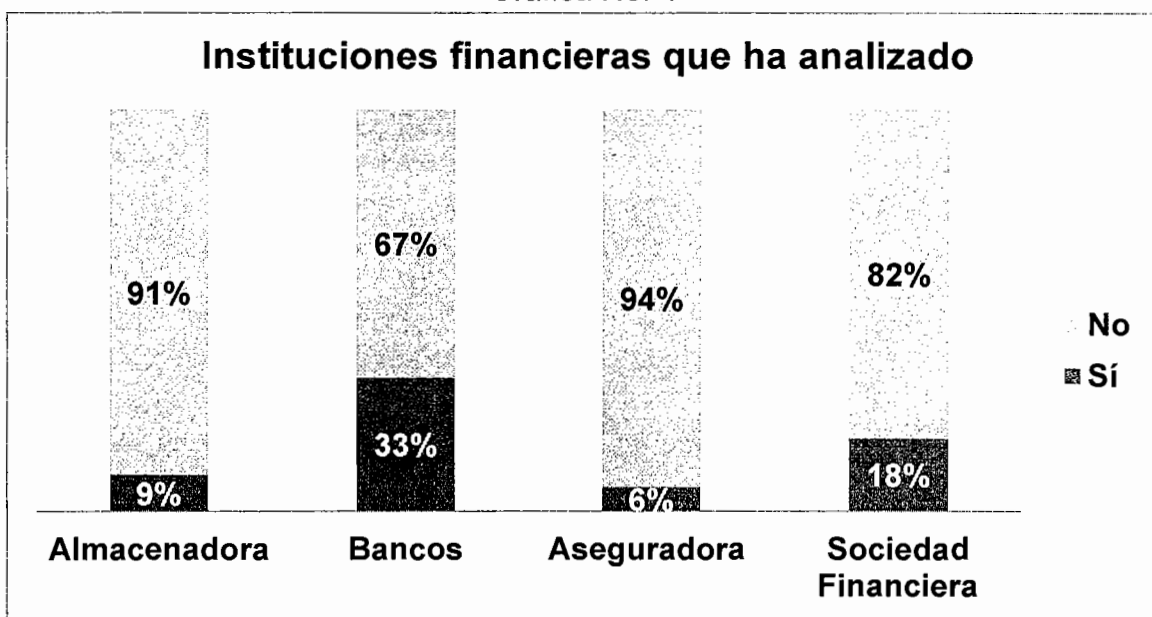


Gráfica No. 3



Fuente: investigación propia de campo, año 2013

Gráfica No. 4



Fuente: investigación propia de campo, año 2013

Como se puede apreciar en la gráfica No.3, el 17% de los encuestados respondió que ha realizado alguna vez un análisis financiero y el 83% que nunca lo ha hecho. Del 17% que ha efectuado un análisis financiero (ver gráfica 4), el 9% indica que lo ha realizado para una almacenadora, el 33% para bancos, el 6% para aseguradora y el 18% para sociedades financieras. De los que han realizado alguna vez un análisis financiero mencionan que han utilizado indicadores o ratios de solvencia, liquidez, endeudamiento y solidez.

Basado en estos resultados también se les consultó si conocen los riesgos que conlleva para la empresa el no realizar un análisis financiero, estas fueron las respuestas:

Cuadro No. 4

Riesgos de no realizar un análisis financiero previo a la toma de decisiones.

<b>RIESGOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Pérdida de la inversión	51%
Quiebra	28%
Estafa	21%
Total	100%

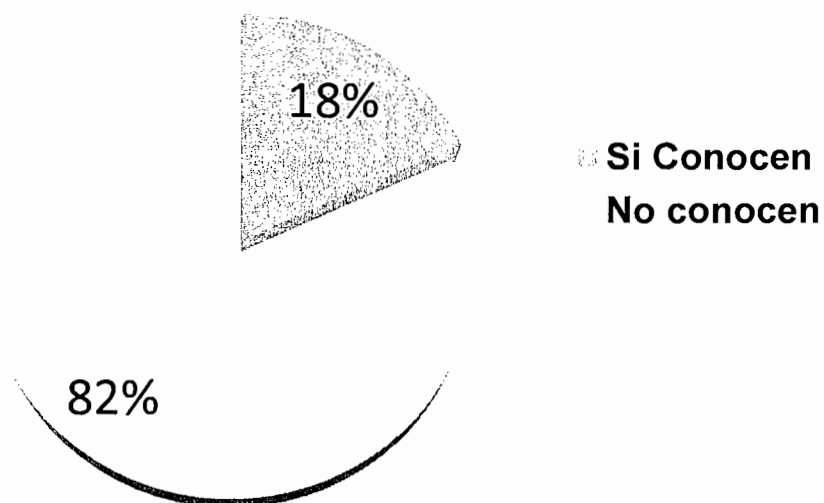
Fuente: Investigación de campo, año 2013

A pesar de que los entrevistados de las empresas comerciales conocen los diferentes riesgos (ver cuadro No.4) de no realizar un análisis financiero, se confirma que la mayoría no lo realiza (ver gráfica No.3), esto se da por falta de conocimiento de las estructuras y de herramientas financieras que puedan aplicar previo a la toma de decisiones. Aunque los entrevistados no lo mencionaron también se puede aprovechar la información obtenida del análisis de los estados financieros para descubrir nuevas oportunidades de inversión.

Como se observa en la gráfica siguiente, al preguntar a los responsables de la toma de decisiones si conocen alguna herramienta de análisis financiero, se obtuvieron los siguientes datos:

Gráfica No. 5

**¿Conoce alguna herramienta de análisis financiero?**



Fuente: Investigación propia de campo, año 2013

Los resultados de la gráfica anterior muestran que del total de entrevistados el 18% indica que conoce alguna herramienta de análisis aplicado a instituciones financieras y el 82% indica que no. De los que respondieron que sí conocen, los resultados son los siguientes:

### Cuadro No. 5

#### Entrevistados que conocen herramienta de análisis aplicable a institución financiera

<b>Institución</b>	<b>Porcentaje</b>
A un banco	33%
A una sociedad financiera	29%
A una almacenadora	21%
A una aseguradora	17%
	100%

Fuente: Investigación propia de campo, año 2013

Los resultados anteriores confirman que la mayoría de entrevistados no conocen las estructuras ni técnicas adecuadas que les sirva de herramientas para elaborar un análisis de los estados financieros de las instituciones financieras.

También se alcanzó a establecer que las personas involucradas en el área financiera conocen los riesgos de no efectuar un análisis financiero, sin embargo en su mayoría indican que nunca han realizado un análisis financiero previo a la toma de decisiones.

## **CAPÍTULO III**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se desarrolla el análisis de estados financieros de instituciones financieras y empresa comercial, para tal efecto se presentan los estados financieros al cierre correspondiente a los años 2011 y 2012, que incluyen el Balance General y Estado de Resultados. Por razones de confidencialidad los nombres de las instituciones financieras y la empresa comercial son ficticios.

Para una mayor comprensión de la información que se presenta en este capítulo, se incluye un glosario (ver anexo 1) que describe las palabras técnicas que se utilizarán y anexos de las consultas realizadas, para verificar los datos presentados del Banco de Guatemala y la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

#### **3.1 Análisis Institución Bancaria**

A continuación se desarrolla el análisis de los estados financieros del Banco La Unión, S.A. (en adelante El Banco), para tal efecto se incluye el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 con el propósito de realizar un análisis comparativo.

**TABLA No. 7**

**Banco La Unión, S.A.**

**Balance General**

**Expresado en miles de quetzales**

<b>ACTIVO</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>%Total Activo</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>%Total Activo</b>	<b>Variación %</b>	<b>Monto</b>
Disponibilidades	1,437,979	15.20%	1,928,815	18.38%	490,836	34%
Inversiones-neto	2,081,177	21.99%	1,817,534	17.32%	263,643	13%
Cartera de créditos-Neto	5,415,259	57.23%	6,224,909	59.30%	809,650	15%
Productos financieros por cobrar-neto	61,337	0.65%	69,922	0.67%	8,585	14%
Cuentas por cobrar	62,413	0.66%	50,887	0.48%	-11,526	-18%
Bienes realizables-Neto	111,727	1.19%	108,916	1.04%	-2,811	-3%
Inversiones permanente	54,772	0.58%	54,889	0.52%	117	0.20%
Otras inversiones	8,933	0.09%	9,940	0.09%	1,007	11%
Inmuebles y muebles-Neto	194,429	2.05%	194,249	1.85%	-180	-0.09%
Cargos diferidos-Neto	34,250	0.36%	36,586	0.35%	2,336	7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,462,276</b>	<b>100%</b>	<b>10,496,647</b>	<b>100%</b>	<b>1,034,371</b>	<b>11%</b>

PASIVO	Dic 2011		%Total Pasivo		Dic 2012		%Total Pasivo		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Obligaciones depositarias	7,391,534	85.89%	7,838,773	81.78%	447,239	6%				
Créditos obtenidos	991,307	11.52%	1,493,023	15.58%	501,716	51%				
Gastos financieros por pagar	28,831	0.34%	34,161	0.36%	5,330	18%				
Cuentas por pagar	144,150	1.68%	168,055	1.75%	23,905	17%				
Provisiones	38,954	0.45%	44,680	0.46%	5,726	15%				
Créditos diferidos	10,571	0.12%	6,394	0.07%	-4,177	-40%				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,605,347</b>	<b>100%</b>	<b>9,585,086</b>	<b>100%</b>	<b>979,739</b>	<b>11%</b>				
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital contable	432,500	50%	432,500	47%	0	35%				
Reservas	202,254	24%	272,681	30%	70,427	-4%				
Revaluación de activos	35,765	4%	34,442	4%	-1,323	-13%				
Obligaciones subordinadas	96,573	11%	84,067	9%	-12,506					
Valuación de activos de recuperación dudosa	(12,590)	-1%	(12,590)	-1%	0					
Resultado del ejercicio	102,427	12%	100,461	11%	-1,966	-2%				
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>856,929</b>	<b>100%</b>	<b>911,561</b>	<b>100%</b>	<b>54,632</b>	<b>6%</b>				
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>9,462,276</b>		<b>10,496,647</b>							

Fuente: Superintendencia de Bancos (www.sib.gob.gt), año 2013

Una de las diferencias importantes entre una empresa comercial y una institución bancaria es que esta última se dedica a la intermediación financiera, es decir captar y colocar dinero para generar utilidades y la actividad de la empresa comercial es la compra venta de productos para generar utilidades.

Las disponibilidades son depósitos de efectivo que el banco tiene en otras instituciones como bancos del sistema o del exterior. En el año 2012 representa el 18.38% del total del activo, adicionalmente en este mismo año alcanzó un crecimiento del 34% comparado con el año 2011. Es importante que las instituciones financieras mantengan un equilibrio de las disponibilidades debido a que los excesos pueden afectar su rentabilidad y las deficiencias su solvencia. Dentro de este contexto es importante que tengan la suficiente disponibilidad para atender los pagos de intereses y capital de los depósitos recibidos del público.

El banco capta dinero con el fin de prestarlo, pero no puede invertir ni prestar todo lo que captó, sino que debe guardar una parte, la cual se denomina encaje bancario, el cual será de 14.6% y resulta de aplicar el porcentaje al saldo diario de las cuentas pasivas (depósitos quetzales y dólares), esto se fundamenta en Resolución JM-177-2002 , artículos 43 y 45 del Decreto Número 16-2002 del Congreso de la República, Ley Orgánica del Banco de Guatemala. Este encaje bancario deberá mantenerse constantemente en forma de efectivo o inmediata exigibilidad en el Banco de Guatemala, o en efectivo en las cajas de los bancos. Esta es otra de las diferencias que tiene la estructura de los bancos con las empresas comerciales porque éstas no están obligadas a tener el encaje bancario.

Las inversiones es el segundo rubro más líquido del activo después de las disponibilidades. Para el año 2011 representa el 21.99% del total de los activos y



para el 2012 el 17.32%, se establece que para este año obtuvo un crecimiento del 13% en relación al año anterior. Lo integran títulos como depósitos a plazo, certibonos, reportos, bonos del tesoro, cédulas hipotecarias FHA, pagarés financieros. Regularmente y por temas de riesgo, los bancos invierten sus excedentes de liquidez en instituciones seguras como el Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas en donde no tienen riesgo pero su rentabilidad es baja. Con el afán de obtener mayores rendimientos los bancos buscan otras opciones de inversión las cuales también traen consigo mayores riesgos, entre ellas se mencionan bancos extranjeros de reconocida trayectoria que cuenten con calificaciones emitidas por empresas reconocidas como Standard & Poor's, Fitch y Moody's, quienes son las que emiten opinión sobre la gestión de los mismos.

La cartera de créditos es el rubro que más pesa sobre el activo con un 57.23% para el año 2011 y un 59.30% de participación para el año 2012. Está compuesto por los préstamos que la institución otorga a sus clientes. La cartera de créditos se puede deteriorar con el tiempo debido a los posibles atrasos que tengan los clientes en el pago de sus préstamos. Por ese motivo la Superintendencia de Bancos para mantener una supervisión cercana la ha dividido en vigente al día, vencidos en proceso de prórroga, vencidos en cobro administrativo y vencido en cobro judicial.

Para el presente caso, el banco muestra los siguientes resultados:

**TABLA No. 8**

Integración cartera de créditos Expresado en miles de quetzales	Dic 2011	% Sobre cartera bruta	Dic 2012	% Sobre cartera bruta
<b>Vigentes al día</b>	5,452,878	97.93%	6,247,473	97.94%
<b>Vencido en proceso de prórroga</b>	14,513	0.26%	12,499	0.20%
<b>Vencido en cobro administrativo</b>	17,824	0.32%	25,546	0.40%
<b>Vencido en cobro judicial</b>	82,791	1.49%	93,460	1.46%
<b>Cartera bruta</b>	5,568,006	100.00%	6,378,978	100.00%
<b>(-) Estimación por valuación</b>	(152,748)		(154,069)	
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>5,415,259</b>		<b>6,224,909</b>	

Fuente: Elaboración propia, año 2013

En base a la tabla 8, se puede apreciar que del total de la cartera de clientes del banco, un 97.93% para el año 2011 y 97.94% para el año 2012, efectúa sus pagos al día, la diferencia muestra la cartera en mora con un 2.07% para el año 2011 y 2.06% para el año 2012, constituye el total de clientes que tienen pagos atrasados. Al realizar un análisis longitudinal de la cartera de crédito de los años 2011 y 2012, se observa en la tabla 7 que hubo un crecimiento del 15%, que en términos absolutos fue de Q.809,650 miles. Según resolución JM-93-2005 emitida por la Junta Monetaria se aprueba el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito. En el título IV se establece la valuación de activos crediticios, indicando que las instituciones financieras deberán valorar todos sus

activos crediticios por lo menos cuatro veces al año, con saldos referidos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, cuyos resultados deberán quedar registrados contablemente a más tardar el último día del mes siguiente al que corresponde la valuación.

La cuentas por cobrar representan para el año 2011 el 0.66% y para el año 2012 el 0.48% del total del activo, dichas cuentas no son muy representativas. Están conformadas por sobregiros en cuentas de depósitos, primas de seguros, gastos judiciales, pagos por cuenta ajena, cheques y giros rechazados, faltantes de caja. De acuerdo al análisis comparativo se puede apreciar que disminuyeron en un 18% en el año 2012.

Los bienes realizables lo constituyen los activos que las entidades acepten o adquieran, en los casos a que se refiere el artículo 54 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Estos pueden ser muebles o inmuebles, que el banco se adjudicó por demandas de préstamos que no pagaron los clientes. Según el análisis comparativo en el año 2012 se redujo en Q.2,811 miles, esto se pudo dar por la venta de alguno de estos activos.

Inversiones permanentes, lo integran acciones que el banco tiene en otras empresas. Este rubro representa el para el año 2012, 0.09% del total del activo con un valor de Q.54,889 miles, el cual se incrementó en ese mismo año un 0.20% en comparación al 2011.

La cuenta inmuebles y muebles, la constituyen los terrenos, edificios, mobiliario y equipo, vehículos, equipo de cómputo y telecomunicaciones propiedad de la institución. Representa para el año 2012 el 1.85% del total del activo con un monto de Q.194,249 miles.

Cargos diferidos, “se registran las erogaciones cuyos beneficios se extienden más allá del período en el cual se causaron, por lo que su reconocimiento como gasto puede distribuirse en períodos futuros”. (7:26). Lo integran mejoras a propiedades ajenas, gastos por fusión, gastos anticipados impuestos, arbitrios y contribuciones. Su peso sobre el activo es del 0.35% para el año 2012. En este mismo año creció un 7%.

Dentro del pasivo el rubro obligaciones depositarias es el compromiso de pago más inmediato, integrada por depósitos a la vista, de ahorro, o a plazo. Representa el mayor porcentaje del total del pasivo que para el año 2011 el cual es del 85.89% y para el año 2012 del 81.78%. Las obligaciones depositarias son fondos ajenos que utiliza el banco para colocar préstamos y hacer crecer su cartera de créditos, siendo ésta una de las formas de apalancamiento más importante. Es de observar que para el año 2012, el banco creció en obligaciones depositarias Q.447,238 miles, es decir un 6% adicional comparado con el año 2011.

Al continuar con el análisis de la estructura del pasivo se aprecia que los créditos obtenidos representan para el año 2011 el 11.52% del total de sus pasivos y para el año 2012 el 15.58% del total de los mismos, lo integran las líneas de crédito que el banco obtiene tanto de bancos locales como bancos del exterior o de Organismos Internacionales. Esta es otra forma de fondeo que el banco aprovecha para la colocación de préstamos. El banco creció en la cuenta créditos obtenidos para el año 2012 por un valor de Q.501.7 miles, en términos porcentuales un 50.61% más que el año 2011.

Se nota que una de las diferencias que sobresalen entre las cuentas pasivas de una empresa comercial con las de una institución bancaria es que la empresa comercial obtiene crédito de sus proveedores para poder incrementar sus activos

y el banco obtiene depósitos del público y préstamos de otras instituciones financieras o de organismos internacionales para poder incrementar sus activos.

Los gastos financieros por pagar son intereses que se encuentran pendientes de pago sobre obligaciones financieras, éstas nacen de la captación de recursos mediante la colocación de bonos, pagarés financieros. Su peso sobre el pasivo para el año 2012 es del 0.36% no es muy representativo, en términos absolutos Q.34,161 miles.

En las cuentas por pagar se registran las obligaciones de corto término generadas por operaciones distintas a la captación de recursos del público, entre ellas impuestos, arbitrios, depósitos en garantía, obligaciones por administración. Su participación para el año 2012 es del 2% del total del pasivo.

En la cuenta provisiones se registran las sumas que la entidad destine para cubrir el pago de prestaciones laborales. Para el año 2012 representan el 0.47% del total del pasivo siendo en valores absolutos Q.44,680 miles.

Los créditos diferidos son generados por intereses o comisiones percibidos anticipadamente. Se computarán como productos hasta que sean devengados. Su participación dentro del pasivo es mínima con un 0.07% de su total.

En el año 2012 el capital contable está integrado por capital pagado con un 47%, reservas 30%, revaluación de activos 4%, obligaciones subordinadas 9%, resultado del ejercicio con un 11% de participación. Se puede apreciar que el capital contable del banco alcanzó un crecimiento del 6% para el año 2012 en valores absolutos Q.54,632 miles. Esta acción genera confianza, debido a que se fortalece su capital para mayor respaldo de los inversionistas y acreedores.

Las cuentas de orden están integradas por valores y bienes cedidos en garantía por créditos obtenidos del Banco de Guatemala y de otras entidades, márgenes por girar de líneas de crédito, contingencias fiscales, administraciones ajenas como fideicomisos.

### 3.1.1 Análisis de Liquidez

#### 3.1.1.1 Liquidez Inmediata

“Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación”. (10: s/p)

Los promedios de la industria abajo expuestos, se pueden encontrar en el anexo No.3. Las fórmulas a continuación descritas fueron obtenidas de la página de la Superintendencia de Bancos [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt) / indicadores financieros.

Fórmula

$$Li = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Obligaciones depositarias} + \text{obligaciones financieras}}$$

<b>Año</b>	<b>Disponibilidades</b>	<b>/</b>	<b>Obligaciones depositarias + financieras</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	1,437,979	/	7,391,534	19.45%	
2012	1,928,815	/	7,838,773	24.61%	21.56%

Este resultado indica que el banco incrementó su posición de liquidez en un 26.5% en el año 2012 con respecto al año 2011, esto podría deberse al descenso que se observa en el volumen de inversiones neto y al incremento de sus depósitos ambos en el año 2012. Al compararlo con la liquidez promedio del

sistema al cierre del año 2012 que es del 21.56% según página de la Superintendencia de Bancos, versus el indicador de liquidez que obtuvo el banco en esa misma fecha, del 24.61% se establece que está 3.05 puntos por arriba de lo que maneja el sistema financiero. Con esta comparación se interpreta que el banco es bastante líquido. Es importante que el banco defina sus políticas de control sobre excesos de liquidez para evitar que sea afectada su rentabilidad.

### 3.1.1.2 Encaje computable en relación a las obligaciones depositarias

“Representa la proporción de las obligaciones depositarias que están protegidas por el encaje legal, el cual es la suma de fondos en efectivo en las cajas de la entidad más el depósito de inmediata exigibilidad en el Banco de Guatemala”.  
(10: s/p)

Fórmula

$$ECD = \frac{\text{Encaje computable}}{\text{Obligaciones depositarias}}$$

<b>Año</b>	<b>Encaje computable</b>	<b>/</b>	<b>Obligaciones depositarias</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	827,559 (*)	/	7,391,534	11.20%	
2012	884,500 (*)	/	7,838,773	11.28%	14.48%

(\*) Información obtenida de la página de la Superintendencia de Bancos [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt). (ver anexo 8)

Este indicador muestra que para el año 2012 las obligaciones depositarias de los clientes están respaldadas con el 11.28% de encaje legal. Este resultado debe ser como mínimo el 14.6% que exige la Ley Orgánica del Banco de Guatemala. Al compararlo con el indicador de la industria de 14.48% se observa que esta 3.20 puntos por debajo del mismo.

### 3.1.2 Análisis de Solvencia

#### 3.1.2.1 Patrimonio en relación a activos

“Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$PA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital contable</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	856,929	/	9,462,276	9.06%	
2012	911,561	/	10,496,647	8.68%	9.03%

Este ratio indica que en el año 2012, la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad es del 8.68%, en otras palabras indica la cantidad de dinero que los accionistas tienen aportado para el crecimiento de sus activos. Al comparar con el resultado del año 2011 de 9.06%, se evidencia una disminución de la cobertura, esto significa que el incremento de sus activos al 31 de diciembre del 2012 fue soportado por depósitos o préstamos recibidos y no por capital propio. De acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Bancos para el año 2012 el sistema tiene un 9.03% de patrimonio que respalda sus activos. Esto revela que el indicador del banco está moderadamente por debajo del promedio del sistema en 0.35 puntos, lo cual no es significativo. Para que el banco logre estar al nivel del sistema se esperaría que incremente su patrimonio, generando con esta acción mayor confianza a los clientes.



### 3.1.2.2 Patrimonio en relación a Cartera de Créditos

“Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas”. (10: s/p)

Fórmula

$$\text{PCC} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Cartera de créditos bruta}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital Contable</b>	<b>/</b>	<b>Cartera de Créditos</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	856,929	/	5,415,259	15.82%	
2012	911,561	/	6,224,909	14.64%	15.95%

Este indicador muestra el porcentaje de la cartera de créditos que está cubierto por el patrimonio de los accionistas, entre mayor sea este indicador mayor será el respaldo que tengan los depositantes y acreedores por cualquier deterioro o pérdida que tenga la cartera el cual podrá ser absorbido en mayor proporción por el capital de los accionistas. En este caso el banco tiene una cobertura para el 31 de diciembre del 2012 del 14.64% en relación a su patrimonio, comparado con el sistema financiero que reporta un promedio de 15.95% según la Superintendencia de Bancos, está 1.31 puntos por debajo del mismo. Se recomienda que el banco incremente su patrimonio. Al comparar los ratios se determina que hubo una disminución del indicador de -7.5% para el año 2012. Lo anterior indica que su cartera de créditos está creciendo principalmente con apalancamiento, motivado por el incremento de los depósitos o créditos obtenidos de otras instituciones y en mínima parte por aporte de capital de los accionistas. A medida que crece la cartera de créditos del banco, éste debiera incrementar su capital para respaldar cualquier pérdida que pueda surgir.

### 3.1.2.3 Patrimonio en relación a las captaciones

“Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público”. (10: s/p)

Fórmula

	<u>Capital contable</u>				
PCA	Obligaciones depositarias + obligaciones financieras				
<b>Año</b>	<b>Capital Contable</b>	<b>/</b>	<b>Obligaciones depositarias + financieras</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	856,929	/	7,391,534	11.59%	
2012	911,561	/	7,838,773	11.63%	12.10%

Este ratio muestra que las obligaciones depositarias y financieras para el año 2012 están respaldadas con un 11.63% de capital de los accionistas. Se observa que este indicador es similar al del año 2011 con un 11.59%. Al compararlo con el indicador del promedio de la industria de 12.10%, según información de la Superintendencia de Bancos, se aprecia que está 0.47 puntos por debajo del mismo. Lo ideal es que mejore su posición patrimonial para dar un mayor respaldo y confianza a los depositantes y acreedores.

### 3.1.3 Calidad de Activos

#### 3.1.3.1 Cartera vigente en relación a cartera bruta

“Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma”. (10: s/p)

Fórmula

$$\text{CVC} = \frac{\text{Cartera de créditos vigente}}{\text{Cartera de créditos bruta}}$$

<b>Año</b>	<b>Cartera vigente</b>	<b>/</b>	<b>Cartera bruta</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	5,452,878	/	5,568,007	97.93%	
2012	6,247,473	/	6,378,979	97.94%	98.66%

Del total de la cartera bruta del año 2012, el 97.94% corresponde a cartera vigente es decir que es la proporción de la cartera que está al día con sus pagos y al restarlo del 100% la diferencia del 2.06% corresponde a la cartera en mora o que tiene atrasos en sus pagos, para el año 2011 muestra un 97.93% de cartera vigente y un 2.07% de cartera con problemas de pago. Para las instituciones bancarias es importante que la cartera de créditos sea lo más sana posible es decir que este con sus pagos al día, lo que significa eficiencia en la gestión de recuperación de la misma. El promedio del sistema financiero muestra un 98.66% de cartera vigente según información de la Superintendencia de Bancos. Comparando los indicadores del banco con este indicador, se observa que están levemente por debajo del mismo por lo que se considera aceptable.

### 3.1.3.2 Cobertura de cartera crediticia en riesgo

“Representa la proporción de la cartera crediticia en riesgo que esa cubierta por provisiones”. (10: s/p)

Fórmula

$$\text{CCR} = \frac{\text{Estimación por valuación}}{\text{Cartera vencida}}$$

<b>Año</b>	<b>Estimaciones por valuación</b>	<b>/</b>	<b>Cartera vencida</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	152,748	/	115,129	132.67%	
2012	154,069	/	131,506	117.15%	143.43%

Para determinar la cartera vencida se resta la cartera bruta menos la cartera vigente al día (ver tabla No. 8). Este indicador representa para el año 2012 que la cartera vencida del banco está cubierta con un 117.15% de las provisiones. Es decir que las provisiones son mayores al valor de la cartera vencida. El promedio del sistema refleja una mayor cobertura con 143.43% según página de la Superintendencia de Bancos (ver anexo 3).

Para determinar los siguientes indicadores se utilizara el estado de resultados que a continuación se detalla:

TABLA No. 9

<b>Banco La Unión, S.A.</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>				
	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic2012</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
Productos financieros	593,954	631,738	37,784	6%
Gastos financieros	(290,433)	(319,746)	29,313	10%
<b>Margen de inversiones</b>	303,521	311,992	8,471	3%
Margen de servicios	28,720	30,333	1,613	6%
Margen de otros productos y gastos de operación	14,664	25,404	10,740	73%
<b>Margen operacional bruto</b>	346,905	367,729	20,824	6%
Gastos de administración	(222,082)	(240,665)	18,583	8%
<b>Margen operacional neto</b>	124,823	127,064	2,241	2%
Productos extraordinarios	5,167	3,044	-2,123	-41%
Margen ejercicios anteriores	(716)	(424)	-292	41%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	129,274	129,684	410	0.32%
Impuesto sobre la renta	(26,847)	(29,223)	2,376	9%
<b>Utilidad neta</b>	102,427	100,461	-1,966	-2%

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), año 2013

### 3.1.4 Rentabilidad

#### 3.1.4.1 Rentabilidad sobre patrimonio

“Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se muestra sólo cuando el capital contable es positivo”. (10: s/p)

Fórmula

$$\text{RP} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>/</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	102,427	/	856,929	11.95%	
2012	100,461	/	911,561	11.02%	17.23%

Un alto rendimiento del capital muchas veces refleja la aceptación de grandes oportunidades de inversión por parte de una empresa y la administración eficaz del gasto. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas y para la continuidad del negocio. Los resultados muestran que el banco generó una rentabilidad para el año 2012 de 11.02% y para el año 2011 11.95%, se puede apreciar que el porcentaje es similar para ambos años. Comparada con la del promedio del sistema financiero a la misma fecha del 17.23% según página de la Superintendencia de Bancos, con esta información se establece que el indicador del banco para el 2012 está 5.28 puntos menos que el del sistema. Se evidencia una debilidad el tener rendimientos bajos sobre la inversión, debido a que las utilidades son importantes para la sostenibilidad y crecimiento de las empresas de cualquier sector de la economía, lo cual incluye a las instituciones financieras.

### 3.1.4.2 Rentabilidad sobre activos

“Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$RP = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	102,427	/	9,462,276	1.08%	
2012	100,461	/	10,496,647	0.96%	1.56%

Este ratio es ampliamente utilizado en el análisis de las entidades financieras ya que mide la rentabilidad sobre los activos totales o en otras palabras su capacidad para generar valor.

En este caso se puede establecer que el crecimiento del banco en activos no va acompañado de aumento de rentabilidad, como se observa en la fórmula anterior la utilidad obtenida en el año 2012 de Q.100,461 miles fue generada con Q.10.496,647 miles de activo, menor que la utilidad del 2011 de Q.102,427 la cual fue generada con menos activos. Esto lo confirma el indicador de 0.96% del año 2012 que fue menor al del año 2011 con 1.08%. Al comparar ambos indicadores con el del sistema de 1.56%, se logra determinar que el sistema es más eficiente para generar utilidades con sus activos totales.

### 3.1.5 Índice de eficiencia

“Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos”. (10: s/p)

Fórmula

$$EF = \frac{\text{Margen operacional neto}}{\text{Margen operacional bruto}}$$

<b>Año</b>	<b>Margen operacional neto</b>	<b>/</b>	<b>Margen operacional bruto</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	124,823	/	346,905	36%	
2012	127,064	/	367,729	35%	32.27%

Este indicador entre mayor sea mejor ya que determina la eficiencia en el manejo de los gastos administrativos del banco. Dentro de los gastos administrativos se incluyen salarios, tecnología, alquileres, suministros, entre más bajos sean estos, mejor será su eficiencia.

Según la Superintendencia de Bancos el promedio del sistema financiero para el año 2012 muestra un 32.27% y para ese mismo año el banco tiene un indicador del 35%, el cual se observa que está por arriba del sistema. Significa que la administración de los recursos del banco es más eficiente en comparación con los demás bancos del sistema. Es decir entre menos sean sus gastos administrativos mayor eficiencia. Este indicador se mejora de dos maneras: el aumento de los ingresos o la disminución de los gastos.

Una de las principales alternativas que los bancos del sistema utilizan para reducir sus gastos administrativos y aumentar la productividad es la tecnología, aprovechando economías de escala y mejorando el servicio al cliente por medio de canales de distribución como cajeros automáticos, terminales de puntos de venta, banca electrónica.



### 3.2 Análisis Sociedad Financiera

A continuación se desarrolla el análisis de los estados financieros de La Financiera La Unión, S.A. (en adelante La Financiera), para tal efecto se incluye el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 con el propósito de realizar un análisis comparativo, vertical y horizontal.

TABLA No. 10

<b>Financiera La Unión, S.A.</b>						
<b>Balance General</b>						
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>						
<b>ACTIVO</b>	Dic 2011	% Total Activo	Dic 2012	% Total Activo	Variación Monto / %	
Disponibilidades	4,951	4%	4,998	4%	47	0.95%
Inversiones	23,066	18%	23,845	17%	779	3%
Cartera de créditos-Neto	76,125	58%	81,279	58%	5,154	7%
Productos financieros por cobrar	3,306	2%	4,221	3%	915	28%
Cuentas por cobrar-Neto	2,157	2%	4,998	3%	2,841	132%
Bienes realizables-Neto	2,000	2%	3,026	2%	1,026	51%
Inversiones permanentes	208	0%	208	0%	0	0%
Otras inversiones	16,073	12%	15,091	11%	-982	6%
Inmuebles y muebles	1,521	1%	1,499	1%	-22	-1%
Cargos diferidos-Neto	1,149	1%	1,410	1%	261	23%
<b>Total Activo</b>	<b>130,556</b>	<b>100%</b>	<b>140,575</b>	<b>100%</b>	<b>10,019</b>	<b>8%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>% Total Pasivo</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>% Total Pasivo</b>	<b>Variación Monto / %</b>	
Créditos obtenidos	24,620	21%	20,703	16%	-3,917	-16%
Obligaciones financieras	78,139	66%	90,631	70%	12,492	16%
Gtos financieros por pagar	1,218	1%	1,787	1%	569	47%
Cuentas por pagar	4,684	4%	4,896	4%	212	5%
Provisiones	808	1%	1,506	2%	698	86%
Otras obligaciones	7,811	6%	7,902	6%	91	1%
Créditos diferidos	1,426	1%	1,893	1%	467	33%
<b>Total Pasivo</b>	<b>118,706</b>	<b>100%</b>	<b>129,318</b>	<b>100%</b>	<b>10,612</b>	<b>9%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>% total Capital</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>% total Capital</b>	<b>Variación Monto / %</b>	
Capital contable	9,000	76%	9,000	80%	0	0%
Reservas	1,567	13%	1,544	14%	-23	-1%
Valuación de activos de recuperación dudosa	(352)	-3%	(352)	-3%	0	0%
Utilidades retenidas	1,603	14%	1,065	9%	-538	-34%
Ganancia por valor de mercado de las inversiones	32		-		-32	- 100%
<b>Total capital contable</b>	<b>11,850</b>	<b>100%</b>	<b>11,257</b>	<b>100%</b>	<b>-593</b>	<b>-5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>130,556</b>		<b>140,575</b>			

Fuente: Superintendencia de Bancos (www.sib.gob.gt), año 2013

Dentro de la estructura del activo de la sociedad financiera no existe separación del activo corriente con el no corriente, se registró tal cual se presenta en la

fuerza de información, Superintendencia de Bancos. Sin embargo para efectos de este estudio se puede tomar como activo corriente las disponibilidades (cantidad de dinero de disponibilidad inmediata con que cuenta La Financiera) e inversiones. El resto de cuentas se pueden considerar como no corrientes por su lejanía al efectivo.

El rubro disponibilidades está integrado por depósitos de efectivo que la sociedad financiera posee en el Banco de Guatemala, bancos locales y del exterior, es el más líquido de los activos de la sociedad.

Las inversiones están integradas por títulos de inversión como reportos, certificados a plazo, bonos, certibonos, es menos líquido que las disponibilidades, debido a que debe esperarse su vencimiento para convertirse en efectivo.

Le sigue en importancia la cartera de créditos la cual es mucho menos líquida ya que se debe esperar el vencimiento de los préstamos para convertirse en efectivo y la mayoría son a largo plazo.

Bienes realizables, inversiones permanentes, otras inversiones, inmuebles y muebles, cargos diferidos, se consideran menos líquidos por el proceso que llevaría convertirlos en efectivo al momento de necesitar cubrir algún compromiso en el corto plazo.

Los cargos diferidos se integran de la siguiente manera:

TABLA No. 11

Cargos Diferidos-Neto Expresado en miles de quetzales	Dic 2011	Dic 2012
<b>Cargos diferidos</b>	804	804
<b>Menos: Amortización acumulada</b>	(553)	(616)
<b>Sub-total</b>	251	188
<b>Más: Gastos anticipados</b>	898	1,222
<b>Total</b>	<b>1,149</b>	<b>1,410</b>

Fuente: elaboración propia, año 2013

La cuenta cargos diferidos registra todos los gastos efectuados para la organización de la sociedad financiera, las mejoras a propiedades ajenas y propias las cuales se amortizan.

El total de activos de La Financiera está compuesto principalmente por la cartera de créditos, con un peso del 58% de participación para los años 2011 y 2012. Está integrada por los préstamos que La Financiera otorga a sus clientes.

Para un mayor control de la calidad de la cartera de las sociedades financieras, la Superintendencia de Bancos de Guatemala la ha dividido en vigente al día, vencidos en proceso de prórroga, vencidos en cobro administrativo y vencidos en cobro judicial.

La cartera de créditos de La Financiera muestra los siguientes resultados:

TABLA No. 12

Integración cartera Expresado en miles de quetzales	Dic 2011		Dic 2012	
<b>Vigentes al día</b>	76,685	98%	81,864	99.49%
<b>Vencido en cobro administrativo</b>	741	0.95%	422	0.51%
<b>Vencido en cobro judicial</b>	803	1.05%	0	0%
<b>Cartera bruta</b>	78,229	100%	82,286	100%
<b>(-) Reserva por valuación de activos de dudosa recuperación.</b>	(2,103)		(1,007)	
	<b>76,126</b>		<b>81,279</b>	

Fuente: Elaboración propia, año 2013

El porcentaje de la cartera vigente o cartera al día para el año 2012 muestra un 99.49% del total de la cartera bruta, con un 0.51% de cartera en mora o con atraso de pago, al igual que para el año 2011 obtuvo un resultado de 98% de cartera vigente con 2% de cartera en mora, es importante tomar nota que el indicador para el año 2012 se redujo en 1.49 puntos, lo que indica una reducción de la cartera en mora para ese año. Sin embargo los indicadores de La Financiera para ambos años están dentro de los parámetros esperados por el Banco de Guatemala que es de un máximo de 3% de cartera en mora. Lo que muestra la eficiencia de la empresa en la administración de su cartera de créditos.

El siguiente grupo del activo más representativo es el de las inversiones con un 18% y 17% para los años 2011 y 2012 respectivamente. Integradas por títulos-valores como depósitos a plazo, certibonos, reportos, bonos del tesoro, pagarés financieros que la entidad tiene en bancos nacionales, bancos extranjeros o en

instituciones del Estado de Guatemala. Estos son adquiridos con el propósito de negociarlos y generar una ganancia por las variaciones en el precio de mercado.

El rubro otras inversiones representan el 12% y 11% del total del activo del año 2011 y 2012 respectivamente. Lo integran pagarés financieros, certibonos que vencen en un período no mayor a 30 días. En esta categoría se registran las cantidades que se destinen a la constitución del o los fondos que cubrirán los pagos de capital e intereses de las obligaciones financieras emitidas por las entidades.

Al realizar un análisis longitudinal el total de activo se incrementó de Q130.5 miles a Q140.5 miles entre el año 2011 y 2012, constituyendo un crecimiento del 8%. Dicho crecimiento fue influenciado por la cartera de créditos que pasó de Q76.1 miles en el año 2011 a Q81.2 miles en el 2012, conformando una diferencia positiva de 7%. Al comparar el dato anterior con el promedio del sistema se establece que el desarrollo de la cartera de La Financiera fue satisfactorio, de acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, para el año 2012 el sistema disminuyó un -0.20% y La Financiera creció un 7%.

En relación al pasivo su mayor componente son las obligaciones financieras que representan para el año 2011 el 66% y 2012 el 70%. Se puede observar que para el año 2012 hubo un crecimiento del 16% siendo en valores absolutos Q.12,492 miles. En esta cuenta registra las obligaciones provenientes de la captación de recursos mediante la colocación de pagarés, y bonos. Lo anterior indica que La Financiera está siendo eficiente en la captación de recursos, mismos que le sirven para incrementar su cartera de créditos.

Créditos obtenidos está integrado por préstamos otorgados a La Financiera por bancos locales, bancos del exterior y otras fuentes de financiamiento no

bancarias. Para el año 2011 representa el 21% del total de sus pasivos y para el año 2012 el 16%. En términos absolutos la disminución fue de 3,917 miles de quetzales para el año 2012 comparado con el año 2011. Esta disminución pudo darse por algún pago anticipado de los préstamos que le concedieron o por la cancelación natural de los mismos.

El giro de las sociedades financieras es la intermediación financiera, a través de captar recursos o fondos del público para tener disponibilidad de ofrecer servicios de financiamiento en distintas modalidades con el propósito de generar ingresos, en tanto que, la empresa comercial que se dedica a la venta de bienes tangibles necesita comprar mercancía para poder ofrecer a sus clientes y generar ventas que le representen ingresos, por lo mismo necesita registrar en sus estados financieros los inventarios que le servirán para generar dichas ventas. Ésta es una de las diferencias importantes de las estructuras de la sociedad financiera y una empresa comercial.

Otra de las diferencias de las cuentas pasivas de una empresa comercial comparada con la sociedad financiera es que la empresa comercial obtiene crédito de sus proveedores y préstamos bancarios para poder incrementar sus activos y La Financiera obtiene recursos por emisión de títulos de obligación (pagarés) y préstamos de otras instituciones financieras para poder incrementar sus activos.

### 3.2.1 Análisis de Liquidez

#### 3.2.1.1 Liquidez inmediata

“Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación” (10: s/p).

Los promedios de la industria abajo expuestos, se pueden encontrar en el anexo No.4

Las fórmulas a continuación descritas fueron obtenidas de la página de la Superintendencia de Bancos [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt) / indicadores financieros.

Fórmula

$$"LI" = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Obligaciones depositarias} + \text{obligaciones financieras}}$$

<b>Año</b>	<b>Disponibilidades</b>	<b>/</b>	<b>Obligaciones financieras + depositarias</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	4,951	/	78,139	6.34%	
2012	4,998	/	90,631	5.51%	4.70%

Previo al análisis del presente ratio se debe mencionar que las obligaciones depositarias están integradas por depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos de ahorro los cuales son adquiridos por los bancos y las obligaciones financieras las conforman pagarés emitidos por las financieras con el propósito de captar fondos. Para este caso específico en la fórmula no se toma en cuenta el rubro obligaciones depositarias debido a que las sociedades financieras no están autorizadas a captar fondos del público como depósitos de ahorro, a plazo y monetarios.

Este indicador muestra que para el 31 de diciembre 2011 su liquidez es de 6.34, su interpretación es que poseía 6.34 quetzales de disponibilidad por cada quetzal de obligación y para el año 2012 su liquidez fue de 5.51, es decir que contaba



con 5.51 quetzales de disponibilidad por cada quetzal de obligación. La disminución de su indicador para el año 2012 comparado con el año 2011 pudo deberse al incremento en la colocación de créditos.

Comparado con la liquidez promedio del sistema, según información obtenida de la Superintendencia de Bancos de Guatemala de 4.70%, se observa que el indicador de liquidez de La Financiera en ambos años está moderadamente por arriba de la media, por lo que la relación es aceptable. No se tiene un parámetro que determine exactamente cuál es el indicador ideal, teóricamente para las empresas de servicios mayor o igual que 1.0 se considera bueno según Lawrence Gitman, para las instituciones financieras este indicador debe ser mayor debido al giro de su negocio, quienes deben tener cierta disponibilidad inmediata para cubrir los compromisos adquiridos a corto plazo, porque en caso de no cumplir con el pago inmediato a sus clientes pone en riesgo su estabilidad.

### 3.2.2 Análisis de Solvencia

#### 3.2.2.1 Patrimonio en relación a activos

“Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$PA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital contable</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	11,850	/	130,556	9.08%	
2012	11,257	/	140,575	8.01%	13.09%

Este resultado se interpreta que para el año 2012 la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad es del 8.01%, indica la cantidad de dinero que los accionistas tienen aportado para el crecimiento de sus activos. Al comparar con el indicador del año 2011 de 9.08%, se aprecia que hubo una disminución de la cobertura, esto significa que el incremento de sus activos al año 2012 fue soportado por inversiones o préstamos recibidos. Entre mayor sea el capital contable que respalda el crecimiento de los activos es mejor.

De acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, el sistema muestra un indicador promedio de 13.09% de patrimonio que respalda sus activos. Por lo que se puede inferir que el 8.01% de La Financiera está por debajo del sistema en 5.08%. Para que La Financiera logre estar al nivel del sistema y generar más confianza en sus clientes, se esperaría que incremente su patrimonio mínimo en relación con el promedio del sistema.

### 3.2.2.2 Patrimonio en relación a Cartera de Créditos

“Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas”. (10: s/p)

Fórmula

$$PCC = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Cartera de créditos bruta}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital Contable</b>	<b>/</b>	<b>Cartera de Créditos</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	11,850	/	76,125	15.57%	
2012	11,257	/	81,279	13.85%	71.69%

Entre mayor sea el capital contable de La Financiera mayor será el respaldo que tengan los clientes o inversionistas, debido a que cualquier pérdida por deficiente administración de la cartera de créditos podrá ser absorbida en mayor proporción por el patrimonio de los accionistas. En este caso La Financiera logró una cobertura para el 31 de diciembre del 2012 del 13.85%, porcentaje por debajo del promedio del sistema que tiene un 71.69%, según información obtenida en la Superintendencia de Bancos. Por lo que La Financiera debe tomar medidas para incrementar su patrimonio con el fin de mejorar su posición y generar confianza. Esto indica que su cartera está creciendo con apalancamiento financiero y no hay aportaciones de capital propio.

Al realizar un análisis horizontal se puede observar que el indicador para el 2011 comparado con el 2012 disminuyó en 1.72%, esto se debe a que la cartera de créditos se incrementó y su patrimonio se redujo por la disminución de las utilidades retenidas. Debe mejorar su posición patrimonial como mínimo igualar el promedio del sistema para generar confianza a sus acreedores y clientes.

### 3.2.2.3 Patrimonio en relación a las captaciones

“Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público”. (10: s/p)

Fórmula

$$PCA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Obligaciones depositarias} + \text{obligaciones financieras}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital contable</b>	<b>/</b>	<b>Obligaciones financieras + depositarias</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	11,850	/	78,139	15.17%	
2012	11,257	/	90,631	12.42%	15.90%

El resultado para el año 2012 muestra que las obligaciones financieras que posee La Financiera, están respaldadas con un 12.42% con el patrimonio de los accionistas. Se aprecia que en el mismo año el capital contable decreció en Q.593 miles en comparación con el año 2011 y las obligaciones financieras crecieron Q.12,492 miles, significa que en el año 2012 La Financiera basó su crecimiento en capital ajeno y redujo su capital propio. Este indicador es importante que sea lo más alto posible porque representa la capacidad de La Financiera de cumplir con sus obligaciones con su propio capital en condiciones adversas. Al realizar el análisis horizontal se observa que el capital disminuye en un 5% comparado con el año 2011.

De acuerdo a información proporcionada por la Superintendencia de Bancos, el promedio del sistema de este indicador es de 15.90%, mientras que para el año 2012 La Financiera tiene un 12.42%. Se puede observar que la proporción de su patrimonio que cubre sus obligaciones financieras, está por debajo del promedio.

### 3.2.3 Calidad de activos

#### 3.2.3.1 Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta (ver tabla 12)

“Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma. La tasa de cartera vencida se obtiene al restar este indicador de la unidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$\text{CVC} = \frac{\text{Cartera de créditos vigente}}{\text{Cartera de créditos bruta}}$$

<b>Año</b>	<b>Cartera vigente</b>	<b>/</b>	<b>Cartera Bruta</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	81,864	/	82,286	99.49%	
2012	76,685	/	78,229	98.02%	96.92%

Se puede observar que del 100% de la cartera de créditos de La Financiera, para el año 2012 el 98.02% corresponde a la cartera vigente y su cartera vencida o con atraso de pago representa el 1.98%, esto demuestra que La Financiera es eficiente en el manejo de su cartera. Comparado el indicador del año 2012 con el promedio del sistema financiero a diciembre del mismo año de 96.92% según la Superintendencia de Bancos, se determina que está ligeramente por arriba del mismo, por lo que se puede inferir que su indicador es aceptable.

La cartera de créditos de La Financiera es una de las áreas críticas de la misma. De la cantidad de ésta, de su calidad, así como el adecuado manejo dependerá la generación de ingresos para cubrir sus costos y generar utilidades. Niveles elevados de cartera vencida son indeseables, debido a que ponen en riesgo la solvencia de La Financiera al dejar de generar ingresos en el período, asimismo disminuye el nivel de capital acumulado que podría ser utilizado para actividades productivas, no para cubrir pérdidas por una mala asignación de recursos.

A continuación se presenta el estado de resultados al 31/12/2012 de La Financiera, que será la base para el análisis:

TABLA No. 13

<b>Financiera La Unión, S.A.</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>				
	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Variaciones</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
Productos financieros	20,533	20,143	-390	-2%
Gastos financieros	(11,271)	(11,950)	679	6%
<b>Margen de inversiones</b>	9,262	8,193	-1,099	-12%
Margen de servicios	886	1,357	471	53%
Margen de otros productos y gastos de operación	841	352	-489	-58%
Margen operacional bruto	10,989	9,902	-1,087	-10%
Gastos de administración	(9,353)	(9,610)	257	3%
<b>Margen operacional neto</b>	1,636	292	-1,344	-82%
Productos extraordinarios	146	911	765	523%
Margen ejercicios anteriores	107	0	-107	-100%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	1,889	1,203	-686	-36%
Impuesto sobre la renta	(286)	(138)	-148	- 52%
<b>Utilidad neta</b>	1,603	1,065	-538	-34%

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), año 2013

Como se aprecia en la tabla anterior los productos financieros representan los principales ingresos que La Financiera generados por los préstamos cedidos a

los clientes. Se puede apreciar que para el año 2012 tuvieron una disminución del 2% siendo en valores absolutos Q.390 miles.

Los gastos financieros lo integran el costo (intereses) que paga por los fondos que obtiene de los inversionistas o préstamos que recibe de otras instituciones. Es importante observar que este rubro creció un 6% en el año 2012 en valores absolutos Q.679 miles, comparado con el año 2011. Se debe poner atención a esta tendencia debido a que están incrementando los costos financieros y los ingresos están disminuyendo.

El margen de inversiones es el equivalente al margen bruto de los estados financieros de una empresa comercial, luego de restar de las ventas el costo de lo vendido. Realizando una comparación horizontal se determina que hubo una disminución del margen en el año 2012 de Q.1,099 miles, un 12% menos que el año 2011, este resultado se da por la reducción de sus ingresos y el incremento de sus gastos financieros.

El margen de servicios son las comisiones que La Financiera cobra o paga por servicios que presta o adquiere. Dentro del estado de resultados arriba detallado se registra el valor neto de ese rubro, en este caso es positivo porque son mayores los ingresos que los egresos. Para el año 2012 hubo un incremento del 53% en relación al 2011.

El margen operacional neto equivale al rubro utilidad en operación en los estados financieros de una empresa comercial luego de deducir los gastos de operación. Según el análisis horizontal (ver tabla 13), se puede notar que para el año 2012 el margen se redujo en un 82% en valores absolutos Q.1,344 miles, esto fue influenciado en parte por la reducción de los ingresos y el incremento de los gastos administrativos y financieros.

El efecto final de los resultados anteriores se ve reflejado en la utilidad neta de La Financiera, la cual para el año 2011 registró Q.1,603 miles y para el año 2012 Q.1,065 miles con una reducción del 34%.

### 3.2.4 Análisis de Rentabilidad

#### 3.2.4.1 Rentabilidad sobre Patrimonio

“Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas.

Este indicador se muestra solo cuando el capital contable es positivo”. (10: s/p)

Fórmula

$$RP = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad</b>	<b>/</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	1,603	/	11,850	13.53 %	
2012	1,065	/	11,257	9.46%	13.70%

Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas. En este caso a diciembre 2012, La Financiera alcanzó una utilidad sobre su patrimonio de 9.46%, es decir que los accionistas obtienen Q.9.46 de utilidad por cada Q1.00 de inversión propia. Comparada horizontalmente con el porcentaje de utilidad obtenida en el 2011 de 13.53%, se observa que se redujo en 4.07 puntos. Los administradores de La Financiera deben revisar si este resultado afecta la rentabilidad exigida por los accionistas de la empresa como compensación por haber aportado los fondos, porque si no cumple sus expectativas, podría poner en riesgo la operación por falta de interés a seguir aportando capital a la empresa.



Al comparar la rentabilidad obtenida por La Financiera en el año 2012 de 9.46% con la rentabilidad promedio del sistema de 13.70% según la Superintendencia de Bancos, se aprecia que está 4.24 puntos por debajo de la misma. La Financiera debe mejorar su rentabilidad en beneficio de su crecimiento y del costo oportunidad de los accionistas.

### 3.2.4.2 Rentabilidad sobre activos

“Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$RP = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	1,603	/	130,556	1.22%	
2012	1,065	/	140,575	0.76%	1.79%

El año 2012 el ratio es de 0.76%, ésta relación se compara de manera no favorable con el promedio de 1.79% para la industria. Significa que La Financiera emplea más activos para generar un quetzal de ventas de lo que normalmente se utiliza en la industria, lo que refleja falta de eficiencia en el aprovechamiento de sus activos para generar utilidad. Al realizar el análisis horizontal hubo una disminución del indicador de un 38% para el año 2012 comparado con el año 2011, ocasionada por el incremento de sus activos en Q.10,019 miles y en la disminución de su utilidad en Q.538 mil quetzales.

### 3.2.5 Índice de eficiencia

“Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos. Al restar el indicador de la unidad, se obtiene la relación de gastos administrativos sobre utilidad bruta”.  
(10: s/p)

Fórmula

$$EF = \frac{\text{Margen operacional neto}}{\text{Margen operacional bruto}}$$

<b>Año</b>	<b>Margen operacional neto</b>	<b>/</b>	<b>Margen operacional bruto</b>	<b>Resulta do</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	1,636	/	10,989	14.89%	
2012	292	/	9,902	2.95%	62.47%

Este indicador entre más alto sea, demuestra la eficiencia en el manejo de los gastos administrativos. Al cierre del año 2012 La Financiera muestra un índice de 2.95%, lo que a comparación del año anterior, se observa una reducción de un 80% impactando directamente en una disminución de la utilidad, con bajos niveles de eficiencia operativa dentro del sistema financiero que al año 2012 reporta un promedio de 62.47%, según la Superintendencia de Bancos. Esto puede deberse a incrementos significativos de los gastos administrativos (entre ellos personal, tecnología, inversión en propiedades ajenas, otros) en relación con los ingresos, dando como resultado un margen operacional neto bastante reducido.

Como resultado del análisis de los indicadores de La Financiera, debe poner atención en el nivel de capitalización, ya que es el respaldo que tienen los inversionistas, clientes y acreedores que confían en ellos. Entre más alto sea su

capital más confianza transmiten los accionistas dando mayor certeza del manejo de la institución.

Los estados financieros de los años 2011 y 2012 muestran que sus utilidades son bajas en relación a sus ingresos, patrimonio y activos, por lo tanto debe ponerse especial atención a estos rubros debido a que son la principal fuente de recursos para capitalizar La Financiera y asegurar la sostenibilidad de la misma.

### 3.3 Análisis Compañía de Seguros

A continuación se desarrolla el análisis de los estados financieros de la Compañía de Seguros La Unión, S.A., (en adelante llamada La Aseguradora), para tal efecto se incluye el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 con el propósito de realizar un análisis comparativo.

TABLA No. 14

<b>Compañía de Seguros La Unión, S.A.</b> <b>Balance General</b> <b>Expresado en miles de Quetzales</b>						
ACTIVO	Dic	%	Dic	%	Variación	
	2011	Total Activo	2012	Total Activo	Monto	%
Inversiones en valores del Estado	401,952	82%	436,068	76%	34,116	8%
Inversiones en valores de empresas privadas y mixtas	0	0%	15,619	3%	15,619	100%
Préstamos	10,564	2%	11,201	2%	637	6%
Depósitos	745	0%	15,007	3%	14,262	1,914%
Bienes Inmuebles-Neto	3,097	1%	2,931	0%	-166	-5%
Disponibilidades	21,862	5%	32,363	6%	10,501	48%
Primas por cobrar	27,618	6%	37,632	6%	10,014	36%
Compañías						
Reaseguradoras	195	0%	872	0%	677	347%
Intermediarios y comercializadores masivos	563	0%	556	0%	-7	-1%
Cuentas por liquidar	492	0%	511	0%	19	4%
Otros deudores-neto	1,481	0%	1,785	0%	304	21%
Bienes Muebles-neto	313	0%	497	0%	184	59%
Activos Diversos-neto	31	0%	28	0%	-3	-10%
Cargos diferidos-neto	7,649	2%	10,704	2%	3,055	40%
Productos por cobrar-neto	9,339	2%	10,342	2%	1,003	11%
<b>Total Activo</b>	<b>485,901</b>	<b>100%</b>	<b>576,116</b>	<b>100%</b>	<b>90,215</b>	<b>19%</b>

<b>PASIVO</b>	Dic	%	Dic	%	Variación	
	2011	total activo	2012	total activo	monto	%
Reservas Técnicas-neto	387,284	93%	449,750	92%	62,466	16%
Obligaciones contractuales pendientes de pago	8,481	2%	16,125	4%	7,644	90%
Compañías Reaseguradoras	3,680	1%	0	0%	-3,680	-100%
Acreedores varios	18,051	4%	20,450	4%	2,399	13%
Créditos diferidos	189	0%	266	0%	77	41%
<b>Total Pasivo</b>	<b>417,685</b>	<b>100%</b>	<b>486,591</b>	<b>100%</b>	<b>68,906</b>	<b>16%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	Dic	% total	Dic	% total	Variación	
	2011	capital	2012	capital	monto	%
Capital pagado	13,000	19%	13,000	15%	0	0%
Reserva Legal	9,206	13%	10,272	11%	1,066	12%
Utilidades retenidas	28,409	42%	44,944	50%	16,535	58%
Resultado del ejercicio	17,601	26%	21,309	24%	3,708	21%
<b>Total capital contable</b>	<b>68,216</b>	<b>100%</b>	<b>89,525</b>	<b>100%</b>	<b>21,309</b>	<b>31%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>485,901</b>		<b>576,116</b>			

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), año 2013

Dentro de la estructura del activo de La Aseguradora no existe separación del activo corriente del no corriente, se registró tal cual se presenta en la fuente de información Superintendencia de Bancos. Sin embargo, por su naturaleza se puede tomar como activo corriente las disponibilidades y depósitos, el resto de cuentas se pueden considerar como no corrientes.

Las disponibilidades y depósitos están integradas por fondos que La Aseguradora tiene en los diferentes bancos del sistema en cuentas de monetarios, ahorros y certificados a plazo, son los componentes más líquidos. De acuerdo a cifras presentadas en el balance general en el año 2012 las disponibilidades participan con un 6% del total de los activos y los depósitos con un 3%.

Las inversiones están compuestas por bonos, reportos, certificados a plazo que la aseguradora tiene en valores del Estado y en otras instituciones financieras privadas y mixtas. Comparado con las disponibilidades son menos líquidas, debido a que debe esperarse su vencimiento para convertirse en efectivo, estos pueden ser de corto, mediano y largo plazo. Sin embargo estos instrumentos de inversión se pueden desinvertir en cualquier momento para convertirlo en disponibilidad inmediata mediante la venta de los mismos en el mercado secundario o pagando una penalización por retiro anticipado de los fondos, la cual puede variar de acuerdo al tiempo y porcentaje acordado en el contrato de la inversión.

El rubro que más peso tiene sobre el activo son las inversiones las cuales representan el 76% del total. Están reguladas por la Junta Monetaria según resolución JM -3-2011, que en su capítulo III, menciona que las reservas técnicas correspondientes a riesgos asumidos en moneda nacional o extranjera, deberán ser invertidas en todo momento, en la moneda correspondiente, en cualesquiera de los activos y dentro de los límites siguientes: a) Títulos valores emitidos por el Banco de Guatemala y/o por el Gobierno Central de Guatemala, así como en cédulas Hipotecarias con garantía del Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas –FHA-, sin límite de monto, b) Depósitos monetarios, de ahorro o a plazo, en bancos constituidos legalmente en el país o sucursales de bancos extranjeros establecidas en el mismo, hasta el treinta por ciento (30%) de las reservas técnicas. El importe de los depósitos en una misma entidad bancaria,

no excederá del cinco por ciento (5%) del total de las reservas técnicas o del quince por ciento (15%) del patrimonio técnico, de la aseguradora o reaseguradora.

Los préstamos son operaciones crediticias o inversiones que la aseguradora concede por excesos de liquidez, de acuerdo a la resolución de la Junta Monetaria JM-3-2011 estos deben ser cedidos con garantía de hipotecas en primer lugar sobre inmuebles ubicados en el territorio nacional hasta el diez por ciento (10%) de las reservas técnicas. Cada crédito no podrá exceder del sesenta por ciento (60%) del avalúo del inmueble, salvo cuando se destine a vivienda en cuyo caso se permitirá que alcance hasta el setenta y cinco por ciento (75%) del valor de dicho avalúo. El importe del crédito hipotecario que se otorgue a una misma persona individual o jurídica, no deberá exceder del tres por ciento (3%) del total de las reservas o del nueve por ciento (9%) del patrimonio técnico, de la aseguradora o reaseguradora. Lo anterior lo realizan con el propósito de mitigar riesgos al diversificar las inversiones y de obtener mayor rentabilidad. Esta cuenta para los años 2011 y 2012 representa el dos por ciento (2%) del total de sus activos. También se registra en este rubro los préstamos concedidos a los asegurados con garantía de sus propias pólizas las cuales tienen valores a su favor.

Otro componente importante del activo son las primas por cobrar, las cuales tienen una participación dentro del activo para los años 2011 y 2012 del 6%. Se definen como el precio que se paga al asegurador quien se obliga a resarcir o a pagar una suma de dinero a la otra parte denominada tomador, al verificarse la eventualidad prevista en el contrato de seguro. El contratante o tomador de seguro se obliga a efectuar el pago de la prima a cambio de la cobertura otorgada por el asegurador. En caso que ocurra una eventualidad y el tomador no tiene el pago de su prima al día, el asegurador se puede liberar de la obligación contraída en el contrato de seguro. Comparado horizontalmente se

puede observar que el crecimiento interanual de las primas por cobrar del año 2011 con el año 2012 fue del 36% lo que representa en valores absolutos Q10,014 miles, este crecimiento es fundamental porque a través de las primas la aseguradora obtiene sus ingresos principales, de la cual una porción es para cubrir gastos y la otra queda como reserva para eventualidades o siniestros.

Dentro del activo los productos por cobrar lo integran los intereses que la aseguradora devenga por las inversiones que posee en el Estado y en instituciones bancarias privadas y mixtas. Es la segunda fuente importante de ingresos que obtiene la compañía después de las primas de seguros. Su aporte en la estructura del activo para los años 2011 y 2012 es del 2% de su total.

En el caso de los cargos diferidos lo integran los gastos de organización, mejoras a propiedades ajenas y propias las cuales son amortizables. Este rubro es poco representativo con un 2% del total del activo para los años 2011 y 2012. Al realizar una comparación horizontal del activo total se puede determinar que se incrementó de Q485.9 miles a Q576.1 miles entre el año 2011 y 2012, constituyendo un crecimiento del 19%. El mayor crecimiento fue aportado por las Inversiones en Valores del Estado que paso de 401.9 millones del 2011 a 436.0 millones para el año 2012, un crecimiento del 8% porcentaje ligeramente por arriba del promedio del sistema al mismo año 2012 que fue de 7% (ver anexo 6) se evidencia que el desempeño fue satisfactorio.

Comparando la estructura de la compañía de seguros con la estructura de una empresa comercial una de las diferencias relevantes es que en la primera los componentes más representativos del activo son las Inversiones en Valores del Estado y las Primas por cobrar siendo éste último un concepto utilizado solo por las compañías de seguros. Una empresa comercial tiene sus principales inversiones en inventarios y en cuentas por cobrar que se generan por la venta



de los mismos. Aunque existen otras cuentas diferentes; estas son las más representativas.

Algunas cuentas similares entre ambas son los bienes inmuebles y muebles, caja y bancos, cargos diferidos.

Dentro de la estructura del pasivo el componente con más peso son las reservas técnicas que para el año 2012 son 92%, este es un fondo constituido por las compañías de seguros las cuales representan el monto de dinero que el asegurador requiere para cumplir con sus obligaciones y saldar todos los compromisos esperados con los asegurados que se originen durante la vigencia del contrato de seguro. Este fondo se constituye con parte de las primas pagadas por los asegurados o contratantes y por el ingreso que genera la póliza a través del tiempo. Estas reservas son invertidas en valores del Estado, empresas privadas y mixtas y se registran en el activo en el rubro Inversiones, con el propósito de enfrentar imprevistos relacionados con los siniestros, evitando tener problemas de solvencia. Estas reservas se constituyen conforme la Ley de Actividad Aseguradora Título V Reservas Técnicas, decreto 25-2010 del Congreso de La República.

Obligaciones contractuales pendientes de pago es otra cuenta que forma parte del pasivo, para el año 2012 representa el 3% del total del mismo. Lo integran los reclamos por siniestros que la compañía de seguros tiene pendiente de pago.

La cuenta compañías reaseguradoras registra las obligaciones que la aseguradora tiene para con el reasegurador principalmente por primas cedidas pendientes de liquidar.

Toda compañía de seguros nacional o internacional se reasegura con otra, para distribuir entre otros aseguradores los excesos de riesgos, teniendo con esto un

mayor respaldo al momento de ocurrir un siniestro de grandes magnitudes que pueda poner en riesgo la solvencia de la misma. De acuerdo a consulta telefónica realizada a la Superintendencia de Bancos, no existe un límite para que las aseguradoras se puedan reasegurar, esto queda a criterio de cada una y lo pueden hacer hasta el 100% de la póliza de seguro.

Otro rubro importante del pasivo es el de acreedores varios, en el cual se registran las comisiones devengadas por los agentes de seguros dependientes e independientes, corredores, comercializadores masivos de acuerdo con los contratos respectivos, las cuales están pendientes de pago. Representa el 4% del total del pasivo para los años 2011 y 2012.

### 3.3.1 Análisis de Liquidez

#### 3.3.1.1 Liquidez corriente

“Representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones”. (10: s/p)

Las fórmulas a continuación descritas fueron obtenidas de la página de la Superintendencia de Bancos [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt) / indicadores financieros.

Fórmula

$$LIQ = \frac{\text{Activos corto plazo + inversiones}}{\text{Pasivo exigible}} * 100$$

TABLA No. 15

Determinación de activos corto plazo + inversiones

<b>Cuenta</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
(+) Inversiones	401,952	451,687
(+) Disponibilidades	21,862	32,363
(+) Primas por cobrar	27,618	37,632
(+) Otros deudores	1,481	1,785
(-) Cía. Reaseguradora	-195*	-872*
<b>Total</b>	<b>452,718</b>	<b>522,595</b>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a los estados financieros 2011 y 2012.

\*Primas por cobrar a compañías reaseguradas, regulariza las primas por cobrar a clientes.

TABLA No. 16

Determinación del pasivo exigible

<b>Cuenta</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
(+) Reservas técnicas	387,284	449,750
(+) Oblig. Contractuales	8,481	16,125
(+) Acreedores varios	18,051	20,450
(+) Créditos diferidos	189	266
(-) Cía. Reaseguradora	-3,680**	0
<b>Total</b>	<b>410,325</b>	<b>486,591</b>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a los estados financieros 2011 y 2012.

\*\*Cuentas por pagar por primas cedidas a compañías reaseguradoras, regulariza las obligaciones contractuales.

<b>Año</b>	<b>Activos corto plazo+ inversiones</b>	<b>/</b>	<b>Pasivo exigible</b>	<b>Resultado</b>
2011	452,718	/	410,325	1.10%
2012	522,595	/	486,591	1.07%

El ratio muestra que para el año 2012 la aseguradora posee 1.07 quetzales de liquidez por cada quetzal de compromiso de corto plazo. Con respecto al indicador del año 2011 de 1.10 quetzales, se puede observar que el mismo disminuyó para el año 2012 en 0.03 puntos. Asegurar la liquidez debe ser prioridad para la compañía de seguros para garantizar que las obligaciones derivadas de los contratos de seguros puedan ser cumplidas al momento que estas se presenten. De acuerdo a Lawrence J. Gitman un índice de liquidez de 1.0, se considera aceptable para una empresa de servicios. El indicador de la aseguradora para el año 2012 se encuentra por arriba del mismo, es decir que la compañía tiene la capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo conformen éstas son requeridas.

### 3.3.2 Análisis de Solvencia

#### 3.3.2.1 Indicador Margen de solvencia

“Evidencia el número de veces que el Margen de solvencia es cubierto por el Patrimonio Técnico. Un valor superior a 1, evidencia exceso del Patrimonio Técnico, mientras que inferior a 1, muestra insuficiencia del mismo”. (10: s/p).

Fórmula

$$\text{IMS} = \frac{\text{Patrimonio Técnico}}{\text{Margen de solvencia}}$$

Para efecto del presente análisis del margen de solvencia para ambos años, se tomó de la información presentada por la Superintendencia de Bancos, ver anexo No.4.

<b>Año</b>	<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>/</b>	<b>Margen de Solvencia</b>	<b>Resultado</b>
2011	68,216	/	47,389	1.44
2012	89,525	/	54,728	1.64

El Margen de Solvencia, son las reservas que las compañías de seguros tienen para hacer frente a siniestros. En Guatemala la Superintendencia de Bancos obliga a las aseguradoras a contar con suficientes fondos y dichas reservas pueden ser monetarias, o bien patrimonio, de manera que pueda disponer de forma rápida del mismo para hacer frente al compromiso. Así concretan el objetivo fundamental de salvaguardar al consumidor y la garantía para la continuación de las operaciones de las compañías a largo plazo. Para calcular el margen de solvencia se tiene en cuenta la actividad a la que se dedica la aseguradora, en este caso La Aseguradora, se dedica al ramo de vida y gastos médicos. Asimismo, se tiene en cuenta el volumen anual de primas, los siniestros en los tres últimos ejercicios contables. Los elementos que respaldan un margen de solvencia son: Capital pagado, Reservas de Capital, Utilidades del Ejercicio.

En el caso de La Aseguradora, se puede observar que para el año 2012 el resultado es mayor a la unidad con 1.64 puntos lo que denota exceso de Patrimonio Técnico, indica que la aseguradora tiene la capacidad de cubrir cualquier eventualidad que se le presente de acuerdo a sus obligaciones. El dato del Margen de Solvencia se obtuvo de la página de internet de la Superintendencia de Bancos (ver anexo 5). Esta información es actualizada periódicamente por la Superintendencia de Bancos.

### 3.3.2.2 Indicador de Fondo de Garantía

“Evidencia el número de veces que el Fondo de Garantía es cubierto por el Patrimonio Técnico. Un valor superior a 1, evidencia exceso del Patrimonio Técnico, mientras que inferior a 1, muestra insuficiencia del mismo”. (9: s/p).

Fórmula

$$\text{IFG} = \frac{\text{Patrimonio técnico}}{\text{Fondo de garantía}}$$

<b>Año</b>	<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>/</b>	<b>Fondo de garantía</b>	<b>Resultado</b>
2011	68,216	/	13,000	5.25
2012	89,525	/	13,000	6.89

Previo al análisis de este ratio, se debe mencionar que el Patrimonio Técnico corresponde al capital contable o patrimonio de la aseguradora. La Superintendencia de Bancos requiere que las aseguradoras mantengan activos o excedentes de capital por encima de sus obligaciones, es decir un margen de solvencia. Generalmente dicho valor constituye el capital mínimo pagado, que legalmente es exigido a las compañías aseguradoras para sus operaciones en distintos ramos de seguros. Según la nueva ley de seguros que entró en vigencia el uno de enero del 2011, Decreto 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala, el monto mínimo de capital pagado de las aseguradoras será de acuerdo con los montos siguientes:

- a. Para operar exclusivamente en el ramo de seguros de caución, 3 millones de Quetzales
- b. Para operar exclusivamente en el ramo de seguros de vida o de personas 5 millones de Quetzales
- c. Para operar exclusivamente en el ramos de seguro de daños, 8 millones de Quetzales

- d. Para operar en todos los ramos, 13 millones de Quetzales
- e. Para operar exclusivamente en reaseguro, 26 millones de Quetzales

En el caso de Aseguradora La Unión el capital pagado es de Q13 millones, es decir que puede participar en todos los ramos de seguro, aunque actualmente solo participa en vida y gastos médicos. En términos técnicos de seguros el capital pagado mínimo exigido también se denomina fondo de garantía.

En este caso se puede observar que para el año 2012 el indicador muestra que el fondo de garantía es cubierto 6.89 veces por el patrimonio técnico siendo muy superior a la unidad teniendo suficiencia del mismo. Para el año 2011 es de 4.25 veces.

### 3.3.2.3 Patrimonio en relación a activos

“Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$PA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo}} * 100$$

<b>Año</b>	<b>Capital contable</b>	<b>/</b>	<b>Activo</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio industria</b>
2011	68,216	/	485,901	14.04%	
2012	89,525	/	576,116	15.54%	31.90% (*)

(\*) Este dato se determinó en base a información condensada del balance general de las empresas de seguros al 31/12/12 reportada por la Superintendencia de Bancos. (ver anexo 6).

Este ratio indica que en el año 2012 la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad es del 15.54%, en otras palabras indica la

cantidad de dinero que los accionistas tienen aportado para el crecimiento de sus activos. Al comparar con el ratio del año 2011 de 14.04%, se puede apreciar aumento de la cobertura, esto significa que el incremento de sus activos al año 2012 fue soportado por capital propio.

De acuerdo a la información obtenida de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, para el año 2012, el sistema tiene un indicador promedio de 31.90% de patrimonio que respalda sus activos. Por lo que se puede inferir que el indicador de 15.54% que muestra la aseguradora está por debajo del sistema en 16.36 puntos y que ésta ha sido su tendencia incluso para el año 2011. Esto se debe subsanar incrementando el capital pagado de la aseguradora para tener una mayor solvencia, como mínimo igualar el promedio del sistema.

Enfocando el análisis, ahora en el estado de resultados, se observa lo siguiente:



TABLA No.17

<b>Compañía de Seguros La Unión, S.A.</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>				
	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
<b>CUENTAS DE PRODUCTOS</b>				
Primas Seguro Directo	231,515	246,981	15,466	7%
(-) Devoluciones y Cancelaciones de Primas	(21,045)	(17,112)	-3,933	-19%
<b>PRIMAS DIRECTAS NETAS</b>	<b>210,470</b>	<b>229,869</b>	<b>19,399</b>	<b>9%</b>
<b>Primas</b>				
(+) Por Reaseguro Tomado Local	0	0	0	
(+) Por Reaseguro Tomado del Exterior	2,227	4,245	2,018	91%
(-) Devol. y Cancelaciones de Primas	0	0	0	
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS</b>	<b>212,697</b>	<b>234,114</b>	<b>21,417</b>	<b>10%</b>
(-) Primas por Reaseguro Cedido	(12,981)	(17,305)	4,324	33%
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN</b>	<b>199,716</b>	<b>216,809</b>	<b>17,093</b>	<b>9%</b>
<b>VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS Y MATEMÁTICAS</b>				
(-) Variaciones Gastos	149,046	140,236	-8,810	-6%
(+) Variaciones Productos	83,296	82,392	-904	-2%
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>133,966</b>	<b>158,965</b>	<b>24,999</b>	<b>19%</b>
(-) COSTO DE ADQUISICIÓN Y SINIESTRALIDAD	(118,819)	(139,323)	20,504	17%
Gastos de adquisición y renovación	(28,932)	(33,102)	4,170	14%
Gastos por obligaciones contractuales	(89,887)	(106,221)	16,334	18%
<b>UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES DE SEGUROS</b>	<b>15,147</b>	<b>19,642</b>	<b>4,495</b>	<b>30%</b>

<b>GASTOS Y PRODUCTOS DE OPERACIONES</b>	2,438	9,262	6,824	280%
(-) Egresos por Inversiones	(880)	(763)	-117	13%
(-) Gastos de Administración	(28,563)	(26,743)	-1,820	-6%
(+) Productos de Inversiones	31,881	36,768	4,887	15%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>	17,585	28,904	11,319	64%
<b>OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>	7,663	1,912	-5,751	-75%
(+) Otros Productos	8,904	2,501	-6,403	-72%
(-) Otros Gastos	(1,241)	(589)	-652	-53%
<b>UTILIDAD NETA (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>	25,248	30,816	5,568	22%
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	243	56	-187	-77%
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	0	0	0	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA)</b>	25,491	30,872	5,381	21%
(-) Impuesto Sobre la Renta	(7,890)	(9,563)	1,673	21%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>17,601</b>	<b>21,309</b>	<b>3,708</b>	<b>21%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), año 2013

El renglón de ingresos por primas directas netas muestra un incremento en el año 2012 con respecto del año 2011 del 9% en valores absolutos Q.15,466 miles, el cual pudo estar influenciado, por la contratación de nuevas pólizas o por una mejor labor de cobro de un año con otro, dado a que en este negocio se factura cuando se percibe el efectivo.

El costo de adquisición y siniestralidad, sufrió un incremento del 17% para el año 2012 comparado con el año 2011 representando en valores absolutos Q20,504 miles, influenciado por el incremento de los gastos por adquisición y renovación y de siniestros o reclamos de seguros .

La aseguradora debe revisar más detenidamente este rubro, debido a que puede afectar la rentabilidad y solvencia de la misma. En estos casos suelen incrementar el precio de la prima, para enfrentar estos gastos. También se debe mencionar que las aseguradoras se reaseguran para cubrir cualquier contingencia que se pueda dar y afectar su liquidez.

El componente variaciones en reservas técnicas y matemáticas sufrió una reducción del 12%, en valores absolutos de Q.7,906 miles para el año 2012, influenciado principalmente por la reducción de los gastos.

El rubro gastos de administración tuvo una rebaja para el año 2012 de Q.1,820 miles comparado con el año 2011, en términos porcentuales la disminución fue del 6%. Se puede inferir que la aseguradora está tratando de reducir sus gastos administrativos para ser más rentable.

La utilidad en operación obtenida para el año 2012 de 28,904 miles supera la obtenida en el año 2011 de Q.17,585 miles en un 64% en términos absolutos de Q.11,319 miles. La utilidad neta después de pago de impuestos refleja un incremento para el año 2012 del 21%, siendo en valores absolutos Q.3,708 miles comparado con el año 2011, este resultado es satisfactorio porque que las utilidades son parte de la sostenibilidad y crecimiento de la compañía.

### 3.3.3 Período de cobro de primas

“Representa el tiempo que utiliza la compañía en el cobro de las primas de seguro. Lo ideal es que este indicador sea menor o igual a 45 días debido a que

un período de cobro mayor, distorsiona el resultado de la liquidez e incide en la obtención de menor rentabilidad, y genera gasto como consecuencia de la constitución de reserva para primas por cobrar”. (1:45)

Fórmula

$$\text{No. Veces} = \frac{\text{Primas netas}}{\text{Primas por cobrar}}$$

$$\text{No. Días} = \frac{365}{\text{No. Veces}}$$

<b>Año</b>	<b>Primas Netas</b>	<b>/</b>	<b>Primas por Cobrar</b>	<b>Período de cobro</b>	<b>No. Días</b>
2011	210,470	/	27,618	7.62 veces	48 días
2012	229,869	/	37,632	6.11 veces	60 días

Al igual que en una empresa comercial el número de veces en el año en el que se deben recuperar las cuentas por cobrar debe ser el más alto posible y en menor tiempo en días, para mantener una mayor liquidez y evitar que se deterioren las mismas. En este caso para el año 2012 se puede observar que el período de recuperación es de 60 días lo que puede poner en riesgo su solvencia y liquidez debido a que las primas de seguros deben ser canceladas anticipadamente para constituir las reservas correspondientes por cualquier evento inesperado. Debe ser más eficiente en el cobro de las primas de sus asegurados.

### 3.3.4 Rentabilidad

#### 3.3.4.1 Rentabilidad sobre capital

“Representa el rendimiento que genera el capital contable de la aseguradora”.

(10: s/p)

Fórmula

$$RP = \frac{\text{Utilidad neta anualizada}}{\text{Capital contable}} * 100$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>/</b>	<b>Capital Contable</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	17,601	/	68,216	25.80%	
2012	21,309	/	89,525	23.80%	21.25% (*)

(\*)ver anexo 6

Este indicador entre mayor sea mejor. En este caso para el año 2012, la aseguradora obtuvo una utilidad sobre su patrimonio del 23.80%, comparada horizontalmente con el porcentaje de utilidad obtenida en el 2011 de 25.80%, se puede observar que hubo una leve reducción de dos puntos. Significa que en el año 2012 por cada 100 quetzales invertidos obtuvo una utilidad de 23.80 quetzales. La generación y acumulación de utilidades permite el crecimiento y sostenibilidad de la aseguradora, mejorando su solvencia por la capacidad generadora de las mismas. Los indicadores de rentabilidad sobre el capital de los accionistas de la aseguradora para ambos años muestra que la compañía es eficiente en convertir sus ventas en utilidades logrando maximizar los beneficios a los accionistas con tasas de rendimiento bastante aceptables.

Comparando la rentabilidad del 2012 de 23.80% con la rentabilidad promedio del sistema de 21.25% según la página de la Superintendencia de Bancos, se puede apreciar que el indicador de la aseguradora está por arriba en 2.55 puntos.

#### 3.3.4.2 Rentabilidad sobre activos

“Representa el rendimiento de los activos de la aseguradora” (10: s/p)

<b>Año</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>/</b>	<b>Activo</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	17,601	/	485,901	3.62%	
2012	21,309	/	576,116	3.70%	6.78% (*)

(\*) Este dato se determinó en base a información condensada del balance general y del estado de resultados de las empresas de seguros al 31/12/12 reportada por la Superintendencia de Bancos. (ver anexo 6).

Los indicadores muestran que para el año 2011 por cada Q1.00 de activo que se invirtieron se generaron Q.3.62 quetzales de utilidad y para el año 2012 se generaron Q.3.70 quetzales de utilidad, muestra la capacidad de la aseguradora en el manejo de sus activos para producir utilidades independientemente como hayan sido financiados ya sea por deuda o patrimonio. Por lo tanto entre mayor a la unidad sea mejor. Estos resultados indican que la empresa está siendo eficiente en el manejo de sus activos. Comparando el ratio de la aseguradora del año 2012 de 3.70% con el promedio del sistema de un 6.78% (según información de la Superintendencia de Bancos de Guatemala), se puede observar que está 3.08 puntos por debajo del mismo. Se debe revisar el motivo por el cual el sistema está siendo más eficiente en el manejo de sus activos por ejemplo si con menos activos están obteniendo mayores utilidades o si son más eficientes en el control de los gastos de operación.

#### 3.3.4.3 Resultado de Operación de Seguros

“Proporciona el margen neto de utilidad o pérdida obtenida por la aseguradora en la operación de los productos y costos del seguro. Este indicador debe ser mayor que cero (0) y menor que uno (1). En el caso que el indicador sea negativo y el resultado técnico positivo, la empresa está siendo simple intermediario de los

resultado técnico positivo, la empresa está siendo simple intermediario de los reaseguradores y a la vez son insuficientes sus productos financieros para obtener utilidad en la operación del seguro”. (1: 42)

Fórmula

$$RO = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Primas netas de retención devengadas}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad de operación</b>	<b>/</b>	<b>Primas Netas de Retención D.</b>	<b>Resultado</b>
2011	17,585	/	199,716	0.09%
2012	28,904	/	216,809	0.13%

En el caso de La Aseguradora, se puede apreciar que está dentro de los parámetros antes mencionados de 0 y 1 con un resultado para el año 2011 de 0.09% y para el año 2012 de 0.13%, significa que su operación está siendo satisfactoria generando la suficiente utilidad bruta en operación.

#### 3.3.4.4 Rendimiento sobre Inversiones

“Muestra el rendimiento neto de las inversiones”. (10: s/p)

Fórmula

$$RSI = \frac{\text{Rendimiento sobre inversiones neto}}{\text{Inversiones}} * 100$$

TABLA No. 18

Determinación de la cuenta productos de inversiones neto

<b>Cuenta</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Productos por inversiones	31,881	36,768
Egresos por inversiones	-880	-763
<b>Total</b>	<b>31,001</b>	<b>36,005</b>

Fuente: elaboración propia, año 2013

TABLA No. 19

Determinación del monto de las inversiones

<b>Cuenta</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Inversiones en valores del Estado	401,952	436,068
Inversiones en valores de empresas privadas y mixtas	0	15,619
<b>Total</b>	<b>401,952</b>	<b>451,687</b>

Fuente: elaboración propia año 2013

<b>Año</b>	<b>Productos Inversiones neto</b>	<b>/</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Resultado</b>	<b>Tasa pasiva ponderada</b>
2011	31,001	/	401,952	7.71%	
2012	36,005	/	451,687	7.97%	5.38% (*)

(\*) Ver anexo 7.

Este indicador muestra la tasa de rendimiento que obtuvo la aseguradora en las inversiones alimentadas por reservas, deuda y patrimonio. Este indicador debe ser mayor o igual que la tasa ponderada pasiva del sistema bancario. Una tasa de rendimiento menor a la del sistema bancario, influiría negativamente en su



de rendimiento menor a la del sistema bancario, influiría negativamente en su rendimiento económico. Como se puede apreciar la rentabilidad para el año 2012 es de 7.97%, superior a la tasa promedio ponderada pasiva del sistema bancario que para el año 2012 fue de 5.38% según información obtenida de la página del Banco de Guatemala (ver anexo 6). En base a estos resultados se puede decir que su portafolio de inversiones le está generando una tasa de rendimiento aceptable.

### 3.3.5 Siniestralidad

#### 3.3.5.1 Índice de siniestralidad neta

“Representa la parte de las primas netas ganadas, utilizadas para el pago de los siniestros a cargo de la aseguradora” (10: s/p)

Fórmula

$$\text{ISN} = \frac{\text{Siniestralidad}}{\text{Primas netas de retención devengadas}}$$

TABLA No. 20  
Determinación del monto de la siniestralidad

<b>Cuenta</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
(+)Costo de adquisición y siniestralidad	118,819	139,323
(-)Gastos de adquisición y renovación	-28,932	-33,199
<b>Total</b>	<b>89,887</b>	<b>106,124</b>

<b>Año</b>	<b>Siniestralidad</b>	<b>/</b>	<b>Primas Netas de retención devengadas</b>	<b>Resultado</b>	<b>Promedio Industria</b>
2011	( 89,887	/	133,966 )	67%	
2012	( 106,124	/	158,965 )	67%	60.30% (*)

(\*) Este dato se determinó en base a información condensada del estado de resultados de las empresas de seguros al 31/12/12 reportada por la Superintendencia de Bancos. (Ver anexo 6).

Los indicadores para ambos años muestran un nivel de siniestralidad alto que maneja la aseguradora en la línea de seguros de vida y gastos médicos. Entre mayor sea este indicador, más altos serán los niveles de siniestro que está cubriendo La Aseguradora. Para los años 2011 y 2012 la siniestralidad representa el 67% sobre el total de primas netas de retención devengadas. Esto puede ocasionar que las primas que actualmente reciben sean insuficientes para cubrir los gastos médicos de los asegurados. El incremento en el precio de las primas de seguro podría traducirse en mejores índices de siniestralidad. Es importante mencionar que este renglón se ve influido por la violencia que azota Guatemala y que redundan en un nivel alto de pago de siniestros. Según información de La Superintendencia de Bancos para el año 2012 se registró un promedio del sistema de 60.30% de siniestralidad mientras que la aseguradora muestra un 67%, ubicándose 6.70 puntos sobre el promedio, reflejando índice por arriba de la media.

### 3.4 Análisis estados financieros Almacén General de Depósito

A continuación se desarrolla el análisis de los estados financieros de la Almacenadora La Unión, S.A. (en adelante La Almacenadora, para tal efecto se incluye el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 con el propósito de realizar un análisis comparativo.

TABLA No. 21

<b>Almacenadora La Unión, S.A.</b> <b>Balance General</b> <b>Expresado en miles de Quetzales</b>						
<b>ACTIVO</b>	Dic	%	Dic	%	Variación	
	2011	Total Activo	2012	Total Activo	Monto	%
Disponibilidades	5,046	11%	6,748	15%	1,702	34%
Cuentas por cobrar	692	2%	583	1%	-109	-16%
Inmuebles y muebles	38,857	86%	38,053	83%	-804	-2%
Cargos diferidos-Neto	317	1%	500	1%	183	58%
<b>Total Activo</b>	<b>44,912</b>	<b>100%</b>	<b>45,884</b>	<b>100%</b>	<b>972</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO</b>	Dic 2011	%	Dic 2012	%	Variación	
		Total pasivo		Total Pasivo	Monto /	%
Cuentas por pagar	734	25%	1,227	58%	493	67%
Provisiones laborales	954	75%	899	42%	-55	-6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,688</b>	<b>100%</b>	<b>2,126</b>	<b>100%</b>	<b>438</b>	<b>26%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	Dic 2011	%	Dic	%	Variación	
		Total capital	2012	Total capital	Monto	%
Capital contable	13,260	31%	13,260	30%	0	0%
Reservas	2,418	5%	2,519	6%	101	4%
Revaluación de activos	23,232	54%	23,820	54%	588	3%
Resultados del ejercicio	4,314	10%	4,159	10%	-155	-4%
<b>Total capital contable</b>	<b>43,224</b>	<b>100%</b>	<b>43,758</b>	<b>100%</b>	<b>534</b>	<b>1%</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>44,912</b>		<b>45,884</b>			

<b>Contingencias compromisos responsabilidades</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic2012</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
<b>Mercaderías en depósito</b>				
En bodegas propias	98,125	102,084	3,959	4%
En bodegas habilitadas	7,500	8,103	603	8%
En bodegas fiscales propias	42,705	45,485	2,780	7%
<b>Total</b>	<b>148,330</b>	<b>155,672</b>	<b>7,342</b>	<b>5%</b>

<b>Almacenadora La Unión, S.A.</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic2012</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
<b>Cuentas de Orden</b>				
<b>Administraciones ajenas</b>				
Impuesto de mercaderías en bodegas fiscales	7,525	8,417	892	12%
<b>Títulos sobre mercadería en depósito</b>				
Certificados de depósito	7,628	8,731	1,103	14%
Bonos de prenda	5,925	6,107	182	3%
<b>Total</b>	<b>21,078</b>	<b>23,255</b>	<b>2,177</b>	<b>10%</b>
<b>Pólizas de seguros y fianzas</b>				
Endosados a favor de la entidad	74,200	79,241	5,041	7%
Contratados por la entidad	198,714	202,313	3,599	2%
<b>Total</b>	<b>272,914</b>	<b>281,554</b>	<b>8,640</b>	<b>3%</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>293,992</b>	<b>304,809</b>	<b>10,817</b>	<b>4%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gov.gt](http://www.sib.gov.gt)), año 2013

Dentro de la estructura del activo de la almacenadora no hay separación del activo corriente del no corriente, se registró tal cual se presenta en la fuente de

información de la Superintendencia de Bancos. Sin embargo toma como activo corriente las disponibilidades (cantidad de dinero de disponibilidad inmediata con que cuenta la almacenadora) y cuentas por cobrar. El resto de cuentas se pueden considerar como no corrientes.

El rubro disponibilidades está integrado por depósitos de efectivo que La Almacenadora posee en los bancos del sistema, es el más líquido de sus activos. Representa para el año 2012 el 15% del total del activo. Al comparar horizontalmente se puede observar que alcanzó un crecimiento del 34% en relación con el año 2011, en valores absolutos Q.1,702 miles.

Como se puede apreciar el peso de las cuentas por cobrar en el activo, no es significativo con un 2% para el año 2011 y un 1% para el año 2012. Al comparar horizontalmente ambos años se puede notar que hubo una disminución del 6% en el año 2012 comparado con el 2011. Significa que fue más eficiente en la recuperación de sus cuentas por cobrar, motivo por el cual pudo haberse incrementado las disponibilidades para el año 2012. En el caso de las almacenadoras el saldo de esta cuenta debe ser mínimo debido a que el cobro por servicios de almacenaje debe cancelarse mensualmente para no perder el derecho de disponer del inventario, en virtud de que el control de éste lo tiene la almacenadora por estar dentro de sus instalaciones.

El componente que más pesa dentro del activo es el de inmuebles y muebles el cual representa el 87% del total de sus activos para el año 2011 y un 83% para el año 2012, esto se debe al grado de inversión que tiene que tener en instalaciones como bodegas para el almacenaje de los productos. Esta cuenta proporciona solidez a la almacenadora por tener un activo fijo que puede respaldar cualquier insolvencia que se presente. Los resultados muestran que hubo una disminución en este rubro del 2% para el año 2012 en comparación

con el año 2011, esta rebaja se pudo dar por la venta parcial de alguno de los inmuebles o muebles propiedad de La Almacenadora.

Los cargos diferidos participan únicamente con un 1% del total del activo para el año 2011 y 2012. Se registran en esta cuenta erogaciones cuyos beneficios se extienden más allá del período en el cual se causaron, por lo que su reconocimiento como gasto puede distribuirse en períodos futuros, por ejemplo los gastos de organización.

La cuenta del pasivo prestaciones laborales representa un 75% de su total para el año 2011 y un 42% para el año 2012. Su variación para el año 2012 fue negativa con un -6% en valores absolutos Q.55 miles comparado con el año 2011. La Almacenadora como cualquier otra empresa se enfrenta a una serie de erogaciones futuras, y como el futuro es incierto, es preciso prever los recursos para cubrir esas erogaciones. Es por eso que en el pasivo se crean las provisiones para las diferentes obligaciones futuras de la almacenadora, como son obligaciones laborales.

Otro rubro importante del pasivo de La Almacenadora son las cuentas por pagar con un 25% del total de sus pasivos para el año 2011 y un 58% para el año 2012. Comparando ambos años se puede notar que se incrementó un 67% en este último año.

Dentro de la estructura del balance general de las almacenadoras su activo y pasivo no son muy significativos, excepto los rubros disponibilidades y los inmuebles. Sus mayores movimientos los reflejan en cuentas de orden en las cuales se registran valores reales de la empresa, pero no afectan de manera directa ni modifican las cuentas del balance general y del estado de resultados. Esto se debe al giro del negocio siendo su función principal la de guardar o conservar, manejar, controlar y distribuir o comercializar los bienes y mercancías

que se encuentran bajo su custodia (que no son propiedad de la almacenadora sino del comerciante) o que se encuentren en tránsito. El respaldo que la almacenadora proporciona al depositante es un título de crédito sobre los bienes depositados el cual se denomina Certificado de Depósito, este título otorga al tenedor del mismo, el derecho de disponer de las mercancías amparadas en el título y exigir al almacén la entrega de la mercancía o el valor de la misma. También se utiliza el Bono de Prenda el cual es un anexo del Certificado de Depósito y sirve al comerciante para obtener financiamiento con la garantía específica sobre los bienes depositados.

Mercaderías en depósito es un concepto que se maneja únicamente en la terminología de las almacenadoras, las cuales se dividen en bodegas propias, o habilitadas (estas últimas son bodegas del comerciante, pero el almacén lo toma a su cargo). Y son las únicas autorizadas para recibir la custodia de las mercaderías.

Dentro de las cuentas de orden se incluye el impuesto de mercaderías en bodegas fiscales, siendo esta cuenta donde la almacenadora registra el valor de los impuestos que la Superintendencia de Administración Tributaria debe cobrar a los clientes por los derechos arancelarios de importación (DAI), de la mercancía depositada.

Al realizar un análisis horizontal se puede observar que la Almacenadora La Nación para el año 2011 el rubro certificados de depósito asciende a 7,628 miles y para el año 2012 tuvo un crecimiento del 14.45% con un total de 8,731 miles, esto significa que en el año 2012 se incrementó el servicio de almacenaje, con esto logró generar mayores ingresos por el uso de sus instalaciones.

Al igual que los certificados de depósito se puede apreciar que la cuenta bonos de prenda creció entre el año 2011 comparado con el 2012 de 3.07%, este

resultado indica que hubo pocas solicitudes nuevas de financiamiento de los comerciantes con garantía de las mercancías.

En lo que respecta a la cuenta pólizas de seguros y fianzas, se aprecia que la cobertura de seguros que la almacenadora tiene contratada, para el año 2011 de 272,914 miles y para 2012 de 281,554 miles es suficiente para cubrir cualquier siniestro que pueda ocurrir a las mercancías depositadas bajo su responsabilidad, que para el año 2011 representan un total de 148,330 miles y para el año 2012 Q.155,672 miles.

### 3.4.1 Análisis de Liquidez

#### 3.4.1.1 Razón del circulante

“Mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo” (12:135)

Fórmula

$$Li = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

<b>Año</b>	<b>Activo corriente</b>	<b>/</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Resultado</b>
2011	5,738	/	734	7.82%
2012	7,331	/	1,227	5.97%

Previo al análisis del presente ratio se debe mencionar que el activo corriente de la almacenadora lo integran las disponibilidades y cuentas por cobrar y el pasivo corriente las cuentas por pagar. El indicador para el año 2012 muestra que la almacenadora dispone de Q5.97 quetzales de activo corriente para pagar cada Q.1.00 quetzal de obligaciones de corto plazo, comparado con el año 2011 el



indicador bajó ya que en este año tuvo Q7.82. Según Lawrence J. Gitman el índice de liquidez general de 2.0 a veces se considera aceptable, pero la aceptabilidad del valor depende del campo en el cual opera la empresa, por ejemplo, un índice de liquidez general de 1.0, se considera aceptable para una empresa de servicios, pero no para una manufacturera. Basado en este concepto se determina el indicador de liquidez de la almacenadora para ambos años es bastante aceptable. La almacenadora debe invertir los excedentes de liquidez en operaciones que le den mayores rendimientos.

A diferencia de las empresas comerciales la almacenadora no posee inventarios propios por ser una empresa de servicios, por lo que la razón de prueba del ácido no es aplicable en este caso.

### 3.4.2 Análisis de Solvencia

#### 3.4.2.1 Patrimonio en relación a los activos

“Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad”. (10: s/p)

Fórmula

$$PA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Capital contable</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>
2011	43,224	/	44,912	<b>96%</b>
2012	43,758	/	45,884	<b>95%</b>

Este ratio indica que en el año 2012 el 95% de sus activos están respaldados por el capital contable de la almacenadora, es decir, indica la cantidad de dinero que

los accionistas tienen aportado para el crecimiento de sus activos. Comparado con el ratio del año 2011 de 96%, estos resultados demuestran que la almacenadora ha mantenido su posición de solvencia estable.

### 3.4.3 Análisis de endeudamiento

#### 3.4.3.1 Índice de endeudamiento

“Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa. Cuanto más alto sea este índice, tanto mayor será el monto de dinero de terceras partes que se usa para generar utilidades” (2:104)

Fórmula

$$IE = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

<b>Año</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>/</b>	<b>Activo total</b>	<b>Resultado</b>
2011	1,688	/	44,912	<b>3.76%</b>
2012	2,126	/	45,884	<b>4.63%</b>

El resultado anterior muestra que para el 2012, el 4.63% de sus activos son financiados por sus acreedores y el 95.37% por capital de los accionistas. Su nivel de apalancamiento es bajo, por lo tanto se considera una empresa sólida.

A continuación se detallan las cifras del estado de resultados:

TABLA No.22

<b>Almacenadora La Unión, S.A.</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>				
	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Variaciones Monto / %</b>	
Productos por servicios	11,600	12,304	704	6%
Productos financieros	225	259	34	15%
<b>Margen Bruto</b>	<b>11,825</b>	<b>12,563</b>	<b>738</b>	<b>6%</b>
(-)Gastos de administración	6,800	7,703	903	13%
(-)Gastos por servicios	52	67	16	31%
Utilidad del ejercicio	4,973	4,793	-180	-4%
(-)Gastos de ejercicios anteriores	2	5	3	2%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>4,971</b>	<b>4,788</b>	<b>-183</b>	<b>-4%</b>
(-)Impuesto sobre la renta	657	629	-29	-4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>4,314</b>	<b>4,159</b>	<b>-155</b>	<b>-4%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt)), año 2013

Se observa que la mayoría de componentes que integran los estados de resultados de la almacenadora son similares a la de cualquier empresa comercial, las diferencias se marcan en que la almacenadora registra sus ingresos principales como productos por servicios y la empresa comercial como ventas. Otra diferencia es que la almacenadora no registra el rubro costo de lo vendido sino únicamente gastos administrativos y de servicios, esto se debe a que el giro de la almacenadora es prestar servicios de almacenaje y no posee inventarios propios. Los productos financieros lo integran los ingresos generados por inversiones que La Almacenadora tiene en bancos del sistema por exceso de liquidez.

Al analizar el comportamiento histórico de La Almacenadora en relación a sus ingresos se puede establecer que obtuvo un crecimiento para el año 2012 de Q.704 miles, en términos porcentuales el 6%. Es importante que toda empresa registre crecimiento año con año para su sostenibilidad.

En relación a los gastos administrativos y de servicios, se incrementaron para el año 2012 por un monto de Q.903 miles y Q.16 miles respectivamente en comparación con el año 2011. Los resultados anteriores influyeron en la disminución de la utilidad neta de 155 miles para el año 2012.

### 3.4.4 Rentabilidad

#### 3.4.4.1 Rentabilidad sobre patrimonio (capital contable)

“Representa la utilidad con respecto al patrimonio de los accionistas”

(10: s/p)

Fórmula

$$\text{RSC} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>/</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Rentabilidad</b>
2011	4,314	/	43,224	9.98%
2012	4,159	/	43,758	9.50%

Indica el porcentaje de utilidad que la almacenadora obtuvo al cierre del año, respecto a los recursos de los accionistas. Entre mayor sea este resultado mejor, porque motiva a los accionistas a continuar invirtiendo en el negocio por su rentabilidad. En este caso a diciembre 2012, la almacenadora logró una utilidad de 4,159 miles representando el 9.50% de rentabilidad sobre el capital de los accionistas comparada horizontalmente con el año 2011 que fue de 4,314 miles,

obtuvo un 9.98%, lo que refleja una disminución de 0.48 puntos, aunque no es significativa se debe evitar esta tendencia.

#### 3.4.4.2 Rentabilidad sobre activos

“Representa la proporción de utilidad respecto al total de los recursos propios más los ajenos administrados por la entidad” (10: s/p)

Fórmula

$$RI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>/</b>	<b>Activo total</b>	<b>Resultado</b>
2011	4,314	/	44,912	9.61%
2012	4,159	/	45,884	9.06%

Este ratio representa la rentabilidad que La Almacenadora tiene capacidad de generar utilizando sus activos. En este caso es importante mencionar que para el año 2012 el ratio es de 9.06%. De acuerdo a Lawrence J. Gitman, indica que cuanto más alto sea el rendimiento de la inversión de la empresa, será mejor. Significa que por cada quetzal de activo genera una utilidad de 9.06 quetzales, esto indica que administra eficientemente sus activos para generar utilidades. Es importante tomar nota que el indicador en el año 2012 de 9.06% fue menor comparado con el año 2011 con un 9.61%, significa que aunque sus activos se incrementaron en el 2012, su utilidad fue menor.

### 3.5 Análisis Empresa Comercial

A continuación se desarrolla el análisis de los estados financieros de la empresa comercial La Unión, S.A., para tal efecto se presenta una estructura típica del balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de los años 2011 y 2012 con el propósito de realizar un análisis comparativo.

TABLA No.23

<b>Empresa Comercial La Unión, S.A.</b>						
<b>Balance General</b>						
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>% Total activo</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>% Total pasivo</b>	<b>Variación Monto / %</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>74,944</b>	<b>98%</b>	<b>90,085</b>	<b>97%</b>	<b>15,141</b>	<b>20%</b>
Caja y bancos	755	1%	195	0%	-560	-74%
Cuentas por cobrar clientes	39,859	52%	49,117	54%	9,258	23%
Otras cuentas por cobrar	1,246	2%	574	0%	-672	-54%
Anticipos a proveedores	1,080	1%	989	1%	-91	-8%
Créditos fiscales	2,500	3%	3,050	3%	550	22%
Inventarios	29,504	39%	36,160	39%	6,656	23%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,680</b>	<b>2%</b>	<b>2,689</b>	<b>3%</b>	<b>1,009</b>	<b>60%</b>
Propiedad planta y equipo	1,063	1%	1,940	2%	877	83%
Otros activos	218	0%	338	0%	120	55%
Inversión en acciones	399	1%	411	1%	12	3%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>76,624</b>	<b>100%</b>	<b>92,774</b>	<b>100%</b>	<b>16,150</b>	<b>21%</b>

PASIVO	Dic	%Total	Dic	%Total	Variación	
	2011	pasivo	2012	pasivo	Monto /	%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>52,538</b>	<b>91%</b>	<b>67,879</b>	<b>94%</b>	<b>15,341</b>	<b>29%</b>
Proveedores	24,846	43%	31,984	44%	7,138	29%
Impuestos y contribuciones	1,322	2%	1,291	2%	-31	2%
Otras cuentas por pagar	4,531	8%	4,709	7%	178	4%
Préstamos corto plazo	21,839	38%	29,895	41%	8,056	37%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5,313</b>	<b>9%</b>	<b>4,256</b>	<b>6%</b>	<b>1,057</b>	<b>-20%</b>
Documentos por pagar	5,000	94%	0	0%	0	-100%
Préstamos bancarios largo plazo	0	0%	4,000	6%	4,000	100%
Provisión para indemnizaciones	313	6%	256	0%	-57	-18%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>57,851</b>	<b>100%</b>	<b>72,135</b>	<b>100%</b>	<b>14,284</b>	<b>25%</b>
<b>CAPITAL Y RESERVAS</b>	Dic	%	Dic	%	Variación	
	2011	total	2012	total	monto	%
Capital pagado	12,000	64%	12,000	58%	0	
Reserva legal	473	3%	566	3%	93	20%
Utilidades acumuladas	4,286	22%	6,300	30%	2,014	47%
Utilidad del ejercicio	2,014	11%	1,773	9%	-241	-12%
<b>Capital y reservas</b>	<b>18,773</b>	<b>100%</b>	<b>20,639</b>	<b>100%</b>	<b>1,866</b>	<b>10%</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>76,624</b>		<b>92,774</b>			

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros de la empresa.

En el activo corriente, la cuenta caja y bancos lo integra caja chica y depósitos en bancos locales, es el más líquido de los activos, es el disponible inmediato con que cuenta la empresa para el pago de sus compromisos de corto plazo.

Las **cuentas por cobrar** se originan por el crédito que la empresa le otorga a sus clientes por la venta de mercancías, este es el rubro que más pesa sobre el total del activo con un 54% para el año 2012, y debe ponerse especial atención porque son ventas que no se han convertido en efectivo y puede que su recuperación sea muy lenta. Al realizar un análisis horizontal se logra determinar que para el año 2012 obtuvo un crecimiento del 23% siendo en valores absolutos Q.9,258 miles. Lo anterior pudo darse por una posible relajación de las políticas de crédito con el fin de incrementar sus ventas.

**Otras cuentas por cobrar** con poca participación dentro del activo corriente en la cual normalmente las empresas registran préstamos que han otorgado a los propietarios, funcionarios o empleados las cuales no son del giro normal de la empresa.

El componente **anticipos a proveedores** lo integran pagos anticipados que la empresa ha realizado a sus proveedores para que les despachen los productos, este rubro no es muy representativo en el activo corriente ya que únicamente es del 1% para el año 2012.

El **crédito fiscal** es una cuenta por cobrar de corto plazo la cual se genera por pago de impuestos pendientes de recuperar.

**Inventarios** es el rubro menos líquido del activo corriente, debido a que el proceso para convertirse en efectivo es más largo porque se debe generar primero la venta, luego la cuenta por cobrar y posteriormente el cobro en efectivo, representa el 39% del total del activo, significa que también se debe



poner atención al mismo debido a que es el segundo rubro que más peso tiene sobre el activo después de las cuentas por cobrar. Debido a la alta inversión que existe en los inventarios, la administración de los mismos es importante, debido a que pueden ocurrir varios factores negativos como obsolescencia, robo, pérdida, y el costo de tener el dinero en productos que están sin movimiento. Se recomienda analizar la rotación de los mismos para determinar si la empresa está siendo eficiente en el manejo. Para el año 2012 los inventarios crecieron un 23% con relación al año 2011 esto se pudo dar por un aumento en la demanda de sus productos.

**Propiedad planta y equipo** es parte del activo no corriente, equivale al 2% del total del mismo, dicho rubro está integrado por las instalaciones, edificio, equipo de mantenimiento. En el tipo de empresas comerciales esta cuenta no es significativa, debido que su giro es la compra venta de bienes o servicios y no necesitan grandes instalaciones para poder operar, como sí lo necesitarían las empresas industriales las cuales tienen procesos de transformación de materia prima por lo que necesitan grandes instalaciones y equipo para poder operar.

Dentro del pasivo se puede observar que el rubro más representativo es el de **proveedores** con un 44% de su total para el año 2012, son quienes proveen productos o servicios a la empresa para poder llevar a cabo la naturaleza del negocio que es la compra venta de mercancías.

**Préstamos bancarios de corto plazo**, representan para el año 2012 el 41% del total de los pasivos en valores absolutos 29,895 miles, hubo un incremento de su endeudamiento comparado con el año 2011 de 8,056 miles es decir un 37%. Debe ponerse especial cuidado porque su nivel de deuda se ha incrementado. Son financiamientos que la empresa ha adquirido para capital de trabajo.

**Préstamos bancarios de largo plazo**, este rubro es importante porque determina el nivel de deuda de la empresa a largo plazo, el cual se puede decir que es bajo con un 6% del total del pasivo para el año 2012, el cual pudo haber adquirido parte para financiar activos fijos y parte para capital de trabajo permanente. Se puede observar que la empresa no presenta deuda para el año 2011.

El capital contable para el año 2012 lo integran principalmente el capital pagado con una participación del 58%, las utilidades acumuladas que representan el 30%, la utilidad del ejercicio el 9% y la reserva legal un 3%.

Se observa que las utilidades del año 2012 disminuyeron en un 9% y las utilidades acumuladas crecieron en el mismo año un 30%, este crecimiento denota que la empresa esta reinvertiendo sus utilidades para fortalecer la operación de la misma.

### 3.5.1 Análisis de Liquidez

#### 3.5.1.1 Razón del circulante

“Muestra la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos circulantes con sus activos circulantes” (12:135)

Fórmula

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

<b>Año</b>	<b>Activo corriente</b>	<b>/</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Resultado</b>
2011	74,944	/	52,538	1.43
2012	90,085	/	67,879	1.33

Este indicador entre mayor a la unidad sea, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas de corto plazo como el pago a proveedores, empleados, servicios, o adquisición de inventarios, este dato es importante para la operatividad de la empresa. El indicador muestra que en el año 2012 la empresa dispone de Q1.33 de Activo Circulante para pagar cada Q.1.00 de obligaciones a corto plazo. Se evidencia una leve disminución del indicador comparado con el resultado del año 2012 de 1.43.

### 3.5.1.2 Prueba del ácido

“Permite conocer la capacidad de las empresas de cubrir sus pasivos circulantes con sus activos más líquidos (disponibles)”. (12:136)

Fórmula

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

<b>Año</b>	<b>(Activo corriente</b>	<b>-</b>	<b>Inventario)</b>	<b>/</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Resultado</b>
2011	74,944	-	29,504	/	52,538	0.86
2012	90,085	-	36,160	/	67,879	0.79

Una prueba más crítica para determinar la solvencia es la prueba del ácido, en la cual se excluye el inventario, por lo mismo es la prueba más líquida que se puede determinar, se centra fundamentalmente en el efectivo y cuentas por cobrar. Se puede decir que muestra la capacidad de la empresa de cubrir sus compromisos de corto plazo sin necesidad de realizar sus inventarios. Los indicadores muestran que para el año 2012 la empresa dispone de 0.79 centavos por cada quetzal de deuda, es decir que no estaría en condiciones de pagar la

totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios, igual caso sería para el año 2011 solo que una mejor posición ya que contaba con 0.86 centavos por cada quetzal de deuda.

Esto no necesariamente quiere decir que si la relación es inferior a uno sea un resultado negativo ya que cada empresa y cada sector económico se comportan de forma diferente.

### 3.5.2 Análisis de Solidez

Mide la capacidad de la empresa de cubrir sus pasivos con los activos que posee.

Fórmula

$$\text{Razón de solidez} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

<b>Año</b>	<b>Activo Total</b>	<b>/</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>Resultado</b>
2011	76,624	/	57,851	1.32
2012	92,774	/	72,135	1.29

Para el año 2012 la empresa cuenta con 1.29 de activo por cada quetzal que debe de pasivo. Esto significa que si los inversionistas necesitaran liquidar la empresa podrían cubrir con sus activos el total de sus obligaciones.

Para elaborar el análisis de los siguientes ratios se agrega el estado de resultados correspondiente.

TABLA No. 24

<b>Empresa comercial La Nación, S.A.</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Expresado en miles de Quetzales</b>				
	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Variación</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
Ventas	101,687	119,766	18,079	18%
Costo de ventas	(74,659)	(87,861)	13,202	18%
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	27,028	31,905	4,877	18%
Gastos de ventas	(19,673)	(15,598)	-4,075	-21%
Gastos de administración	(4,783)	(11,706)	6,923	145%
Utilidad en operación	2,572	4,601	2,029	79%
Otros gastos financieros	(373)	(2,533)	2,160	579%
Otros ingresos de operación	969	645	-324	-33%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	3,168	2,713	-455	-14%
Impuesto sobre la renta	(1,154)	(940)	-214	-19%
<b>Utilidad después de impuesto</b>	2,014	1,773	241	12%

Fuente: Elaboración propia, año 2013

Analizando el estado de resultados se aprecia que las ventas en el año 2012 se incrementaron en un 18% en comparación con el año 2011, esto es un factor positivo debido a que las ventas son el motor que impulsan su crecimiento y sostenibilidad.

Efectuando un análisis comparativo del rubro gastos de venta se puede notar que hubo una reducción de 21%, en términos absolutos de Q.4,075 miles, esta disminución impacta directamente en el manejo de sus gastos de operación lo cual es favorable y trasciende en el incremento de sus utilidades.

El rubro gastos de administración obtuvo un incremento del 144% el cual pasó de Q.4,783 miles del año 2011 a Q.11,706 miles para el año 2012, siendo una diferencia de Q.6,923 miles. La empresa debe revisar sus gastos administrativos para determinar cuál fue la razón por la cual se incrementaron significativamente afectando su utilidad y eficiencia en el manejo de sus gastos.

El rubro gastos financieros del año 2012, también muestra un incremento en relación con el año 2011 por Q.2,160 miles, en términos porcentuales 579% esto se debe a que la empresa adquirió nueva deuda a largo plazo en el año 2012.

El incremento de los gastos administrativos y financieros en el año 2012 afectaron directamente la utilidad de la empresa con un 12% menos que el año 2011.

### 3.5.3 Análisis de Rentabilidad

#### 3.5.3.1 Rendimiento sobre la inversión (activos)

“Conocido como el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles” (2:108)

Fórmula

$$RI = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo neto}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>/</b>	<b>Activo neto</b>	<b>Resultado</b>
2011	2,014	/	76,624	2.63%
2012	1,773	/	92,774	1.91%

Este indicador muestra la capacidad de obtener utilidades a partir de los activos totales, entre mayor sea mejor. Los resultados muestran que la empresa fue más eficiente en el año 2011 para generar utilidad con menos activos con un 2.63% de rentabilidad comparado con el año 2012 que generó menos utilidad con mayores activos dando como resultado una rentabilidad 1.91%.

### 3.5.3.2 Rendimiento sobre Capital

“Mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas”. (2:109)

Fórmula

$$\text{RSC} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>/</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Resultado</b>
2011	2,014	/	18,773	10.73%
2012	1,773	/	20,639	8.59%

Maximizar este ratio es el principal objetivo de cualquier empresa ya que expresa el porcentaje de remuneración que puede ofrecerse a los capitales propios, mostrando el lucro que los accionistas están obteniendo por su inversión. Representa la tasa de crecimiento de las ganancias de una empresa. Como se puede apreciar en el resultado anterior para el año 2012 la rentabilidad fue de 8.59%, la cual fue menor a la obtenida en el año 2011 de 10.73%. No se puede establecer exactamente el porcentaje ideal debido a que depende de las exigencias de los accionistas y del costo oportunidad de capital.

### 3.5.3.3 Margen de Utilidad Neta

“Mide el porcentaje en dinero de ventas obtenido después de haber deducido todos los gastos, incluyendo los impuestos. Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa, tanto mejor será”. (2:108)

Fórmula

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

<b>Año</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>/</b>	<b>Ventas Netas</b>	<b>Resultado</b>
2011	3,168	/	101,687	3.12%
2012	2,713	/	119,766	2.27%

El anterior resultado permite al analista financiero evaluar la rentabilidad de la empresa en relación con el nivel de sus ventas. Muestra el porcentaje de utilidad generado después de deducir los costos de los bienes vendidos, gastos administrativos y de ventas. En este caso se interpreta que para el año 2012, alrededor de 2.27 quetzales de cada cien quetzales de venta representan las utilidades.

### 3.5.4 Razones de actividad o cobertura

#### 3.5.4.1.0 Rotación de inventario

“Indica el número de veces que el inventario se convierte en cuentas por cobrar a lo largo del año. En términos generales, cuanto mayor sea la rotación del inventario, más eficiente será el manejo del mismo por parte de la empresa”. (12:142)



Fórmula

$$RI = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

<b>Año</b>	<b>Costo de los bienes vendidos</b>	<b>/</b>	<b>Inventario</b>	<b>Resultado</b>
2011	74,659	/	29,504	2.5
2012	87,861	/	36,160	2.4

Este indicador entre mayor sea denotará la eficiencia de la empresa en el manejo de sus inventarios. De acuerdo a los resultados anteriores, se establece que para el año 2011 el número de veces en que el inventario se convirtió en cuentas por cobrar, fue de 2.5 veces y para el año 2012 es 2.4 veces, se observa que este comportamiento se mantiene similar para ambos años. Para determinar con certeza si es una rotación aceptable se debe evaluar el tipo de empresa y lo ideal comparar con razones de empresas similares. Según Lawrence Gittman como ejemplo una rotación de inventario de 20.0 sería común para una tienda de abarrotes, mientras que una rotación de inventario para un manufacturero sería de 4.0. En este caso la actividad principal de la empresa objeto de análisis, es la venta de artículos de librería para oficinas, y útiles escolares, por lo que habría que determinar si el índice es satisfactorio.

#### 3.5.4.2 Rotación del inventario en días

“Número promedio de días que se mantiene el inventario antes de convertirlo en cuentas por cobrar a través de las ventas”. (12:142)

Fórmula

$$\text{RID} = \frac{365}{\text{Rotación del inventario}}$$

<b>Año</b>	<b>Días del año</b>	<b>/</b>	<b>Rotación Inventarios</b>	<b>Resultado</b>
2011	365	/	2.5	146 días
2012	365	/	2.4	152 días

Esta cifra indica el número de días que deben transcurrir antes de que el inventario se convierta en cuentas por cobrar, para el año 2012 la empresa tardó 152 días para convertir su inventario en cuentas por cobrar, comparado con el año 2011 de 146 días, se puede establecer que en el año 2012 fue más lenta su realización.

#### 3.5.4.3 Rotación de las Cuentas por Cobrar

“Permite conocer la calidad de las cuentas por cobrar de una empresa y qué tanto éxito tiene en su cobro”. (12:139)

Fórmula

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas netas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

<b>Año</b>	<b>Ventas anuales</b>	<b>/</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Resultado</b>
2011	101,687	/	39,859	2.55
2012	119,766	/	49,117	2.44

Este resultado muestra el número de veces en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo durante el año. Entre más alta sea esta razón menor será el tiempo entre la venta y el cobro. La recuperación de las cuentas por cobrar de la empresa La Nación, para el año 2012 es de 2.44 veces, reflejando poca eficiencia en la recuperación de sus cuentas por cobrar, provocando posibles problemas de liquidez en el corto plazo.

#### 3.5.4.4 Rotación de las cuentas por cobrar en días

“Número promedio de días que las cuentas por cobrar permanecen pendientes antes de recuperarse”. (12:139)

Fórmula

$$\text{RCCD} = \frac{365}{\text{Rotación cuentas por cobrar}}$$

<b>Año</b>	<b>Días del año</b>	<b>/</b>	<b>Rotación cuentas por cobrar</b>	<b>Resultado</b>
2011	365	/	2.55	143 días
2012	365	/	2.44	150 días

Esta cifra muestra el número de veces en el año en que las cuentas por cobrar tardan en convertirse en efectivo. Este indicador entre menor sea mejor. Se puede observar que en el año 2012 la empresa esperó 150 días en promedio antes de convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. Esto muestra la poca eficiencia que tiene la empresa La Nación, en la recuperación de las mismas. Es de mencionar que para determinar si es aceptable este resultado se deben conocer las políticas de crédito de la empresa. Si por ejemplo la política de crédito de la empresa es de 90 días, un promedio de 150 días indicaría una administración deficiente del departamento de créditos.

### 3.5.4.5 Rotación de cuentas por pagar

“Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un período de tiempo determinado”. (12:141)

Fórmula

$$\text{RCP} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

<b>Año</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>/</b>	<b>Cuentas por pagar</b>	<b>No. de Veces</b>
2011	74,659	/	24,846	3
2012	87,861	/	31,984	2.75

El indicador muestra el número de veces en que tales cuentas por pagar se cancelan usando recursos líquidos de la empresa. Este resultado permite a los proveedores conocer las veces en el año en que la empresa paga sus compromisos de corto plazo. Para el año 2012 el resultado muestra que la rotación de las cuentas por pagar fue de 2.75 veces, comparada con el año 2011 con un resultado de 3 veces, significa que en el promedio de pago en el año 2012 fue más lento. El indicador para ambos años refleja que la empresa es muy lenta en el tiempo de pago a sus proveedores.

### 3.5.4.6 Rotación de cuentas por pagar en días

“Mide el período de pago promedio o duración media de las cuentas por pagar”. (12:141)

Fórmula

$$\text{CDP} = \frac{\text{Días al año}}{\text{Rotación cuentas por pagar}}$$

<b>Año</b>	<b>Días año</b>	<b>/</b>	<b>Rotación cuentas por pagar</b>	<b>Resultado</b>
2011	365	/	3.00	121 días
2012	365	/	2.75	133 días

El resultado para el año 2012 indica que la empresa tardó en promedio 133 días para pagar a sus proveedores, comparando el resultado con el año 2011 se puede observar que se tardó 12 días más. Este indicador sirve a la empresa para conocer su propia capacidad de pago a proveedores, o a los proveedores previo a otorgar crédito comercial. Estas cifras tienen significado sólo conociendo los términos de créditos promedio que le conceden a la empresa. Si el período de crédito es de 90 días y se tarda 133 días en pagar, sería una señal de que la empresa toma 43 días adicionales para el pago de sus cuentas, esto daría una idea de los patrones de pago de la empresa.

### 3.5.5 Apalancamiento

#### 3.5.5.1 Índice de endeudamiento

“Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa” (2:104)

Fórmula

$$IE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

<b>Año</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>/</b>	<b>Activo total</b>	<b>Resultado</b>
2011	57,851	/	76,624	75.50%
2012	72,136	/	92,774	77.75%

Para el año 2012 el resultado muestra que la compañía ha financiado el 77.75% de sus activos con financiamiento de terceros y el restante 22.25% proviene del capital de los accionistas. Lo anterior describe que el nivel de deuda de la empresa es bastante elevado y riesgoso, entre más mas alto sea este índice mayor será el apalancamiento financiero de la misma y mayor será la probabilidad de que ésta no satisfaga las demandas de sus proveedores y acreedores. Al realizar el análisis horizontal se puede ver claramente que su endeudamiento se incrementó en el 2012 por 14,284 millones, en relación al año 2011.

### 3.5.5.2 Razón deuda a capital

“Razones que permiten conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda”. (12:136)

Fórmula

$$\text{Deuda a capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

<b>Año</b>	<b>Pasivo total</b>	<b>/</b>	<b>Capital contable</b>	<b>Resultado</b>
2011	57,851	/	18,773	3.08
2012	72,136	/	20,639	3.50

Este resultado indica el grado en que las empresas utilizan dinero prestado de terceros. Para el año 2012 el indicador muestra que los acreedores aportan 3.50 quetzales por cada quetzal que aportan los accionistas, significa que la empresa no tiene patrimonio suficiente para pagar la deuda en caso de que se registren

pérdidas considerables debido a que el valor aportado por terceros es mayor al capital aportado por los socios. Este indicador debiera ser igual o menor a la unidad porque indica que la empresa tiene un patrimonio neto suficiente, para pagar la deuda de corto plazo, en caso sea necesario.

Luego de efectuados los análisis individuales de las empresas financieras y la comercial, a continuación se presentan en forma comparativa las cuentas que integran el balance general, el estado de resultados y las cuentas de orden típicas de cada una de ellas. Adicionalmente también se presentan las razones o indicadores financieros de liquidez, solvencia, rentabilidad, cobertura, solidez, aplicables a una empresa comercial como a un banco, una sociedad financiera, una compañía de seguros y un almacén general de depósitos, de forma comparativa para una mejor comprensión del lector.

Comparativo cuentas de Balance General  
Activo corriente

Tabla No.25

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SECTOR FINANCIERO	ASEGURADORA	ADMINISTRADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Caja y bancos</li> <li>• Cuentas por cobrar</li> <li>• Documentos por cobrar</li> <li>• Clientes</li> <li>• Inventarios</li> <li>• Anticipos a proveedores</li> <li>• Créditos fiscales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidades (caja y bancos)</li> <li>• Inversiones en valores del Estado y privados (pagarés, bonos, reportos)</li> <li>• Productos financieros por cobrar</li> <li>• Cuentas por cobrar</li> <li>• Cartera de créditos</li> <li>• Bienes realizables</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidades (caja y bancos)</li> <li>• Inversiones en valores del Estado (pagarés, bonos, reportos)</li> <li>• Productos financieros por cobrar</li> <li>• Cuentas por cobrar</li> <li>• Cartera de créditos</li> <li>• Bienes realizables</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidades (caja y bancos)</li> <li>• Inversiones en valores del Estado y privados (pagarés, bonos, reportos)</li> <li>• Depósitos ahorro, plazo</li> <li>• Primas por cobrar</li> <li>• Productos por cobrar</li> <li>• Préstamos</li> <li>• Compañías reaseguradoras</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidades (caja y bancos)</li> <li>• Depósitos ahorro, plazo</li> <li>• Cuentas por cobrar</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa.



Activo no corriente

TABLA No. 26

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOCIEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bienes inmuebles</li> <li>• Mobiliario y equipo</li> <li>• Vehículos</li> <li>• Otros activos</li> <li>• Inversiones en acciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversiones permanentes</li> <li>• Inmuebles y muebles</li> <li>• Cargos diferidos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversiones permanentes</li> <li>• Inmuebles y muebles</li> <li>• Cargos diferidos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversiones permanentes</li> <li>• Inmuebles y muebles</li> <li>• Cargos diferidos</li> <li>• Otros activos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversiones permanentes</li> <li>• Inmuebles y muebles</li> <li>• Cargos diferidos</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Pasivo corriente

TABLA No. 27

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOCIEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proveedores</li> <li>• Cuentas por pagar</li> <li>• Préstamos corto plazo</li> <li>• Acreedores</li> <li>• Documentos por pagar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obligaciones depositarias</li> <li>• Créditos obtenidos corto plazo</li> <li>• Gastos financieros por pagar</li> <li>• Cuentas por pagar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obligaciones financieras</li> <li>• Créditos obtenidos corto plazo</li> <li>• Gastos financieros por pagar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reservas técnicas</li> <li>• Obligaciones contractuales pendientes de pago</li> <li>• Compañías reaseguradoras</li> <li>• Acreedores varios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuentas por pagar</li> <li>• Provisiones laborales</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Pasivo no corriente

TABLA No. 28

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOCIEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamos largo plazo</li> <li>• Provisión para indemnizaciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisiones</li> <li>• Créditos diferidos</li> <li>• Otras obligaciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisiones</li> <li>• Créditos diferidos</li> <li>• Otras obligaciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisiones</li> <li>• Créditos diferidos</li> <li>• Otras obligaciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisiones</li> <li>• Créditos diferidos</li> <li>• Otras obligaciones</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Cuentas de Orden

TABLA No. 29

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOCIEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Son aquellas que no modifican cuentas de balance o resultados. Entre ellas se puede mencionar mercaderías en consignación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se registran contingencias como cartas de crédito, garantías bancarias, avales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se registran contingencias como cartas de crédito, garantías bancarias, avales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se registra el valor total de las pólizas de seguro de las cuales tienen compromisos contractuales con sus clientes.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se registra el valor de las mercaderías que tienen registradas en los certificados de depósito.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Patrimonio (Capital contable)

TABLA No. 30

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOLEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital pagado</li> <li>• Reserva legal</li> <li>• Utilidades acumuladas</li> <li>• Utilidades del ejercicio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital contable</li> <li>• Reservas</li> <li>• Revaluación de activos</li> <li>• Obligaciones subordinadas</li> <li>• Valuación de activos de dudosa recuperación</li> <li>• Utilidades retenidas</li> <li>• Utilidades del ejercicio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital contable</li> <li>• Reserva</li> <li>• Revaluación de activos</li> <li>• Valuación de activos de dudosa recuperación</li> <li>• Ganancia por valor de mercado de las inversiones</li> <li>• Utilidades retenidas</li> <li>• Utilidades del ejercicio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital contable</li> <li>• Reserva</li> <li>• Utilidades retenidas</li> <li>• Resultado del ejercicio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital contable</li> <li>• Reserva</li> <li>• Revaluación de activos</li> <li>• Utilidades retenidas</li> <li>• Resultado del ejercicio</li> </ul>

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Comparativo cuentas estado de resultados

TABLA No. 31

EMPRESA COMERCIAL	BANCO	SOCIEDAD FINANCIERA	ASEGURADORA	ALMACENADORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas</li> <li>• (-) Costo de ventas</li> <li>• <b>Utilidad bruta</b></li> <li>• (-) Gastos de operación</li> <li>• Gtos. Administrativos</li> <li>• Gtos. Ventas</li> <li>• (+)Otros ingresos/gastos financieros</li> <li>• Otros ingresos de operación</li> <li>• <b>Utilidad antes de impuestos</b></li> <li>• (-)impuesto sobre la renta</li> <li>• <b>Utilidad neta</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productos financieros</li> <li>• (-) Gastos financieros</li> <li>• <b>Margen de inversiones</b></li> <li>• (+)Margen de servicios</li> <li>• (+)Margen de otros productos y gastos de operación</li> <li>• <b>Margen operacional bruto</b></li> <li>• (-)Gastos de administración</li> <li>• <b>Margen operacional neto</b></li> <li>• (+)Productos extraordinarios</li> <li>• (-)Margen ejercicios anteriores</li> <li>• Utilidad antes de impuestos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productos financieros</li> <li>• (-) Gastos financieros</li> <li>• <b>Margen de inversiones</b></li> <li>• (+)Margen de servicios</li> <li>• (+)Margen de otros productos y gastos de operación</li> <li>• <b>Margen operacional bruto</b></li> <li>• (-)Gastos de administración</li> <li>• <b>Margen operacional neto</b></li> <li>• (+)Productos extraordinarios</li> <li>• (-)Margen ejercicios anteriores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Primas seguro directo</li> <li>• (-)Devoluciones y cancelaciones</li> <li>• <b>Primas directas netas</b></li> <li>• (+)Primas por reaseguro tomado del exterior</li> <li>• <b>Total primas netas</b></li> <li>• (-)Primas por reaseguro cedido</li> <li>• Primas netas de retención</li> <li>• (-)variaciones gasto</li> <li>• (+)variaciones producto</li> <li>• <b>Primas netas de retención devengadas</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productos por servicios</li> <li>• Productos financieros</li> <li>• <b>Margen bruto</b></li> <li>• (-)gastos de administración</li> <li>• (-)gastos por servicios</li> <li>• <b>Utilidad del ejercicio</b></li> <li>• (-)gastos de ejercicios anteriores</li> <li>• <b>Utilidad antes de impuestos</b></li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• (-)Impuesto sobre la renta</li> <li>• <b>Utilidad neta</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utilidad antes de impuestos</li> <li>• (-)impuesto sobre la renta</li> <li>• <b>Utilidad neta</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (-)Costo de adquisición y siniestralidad</li> <li>• <b>Utilidad bruta en operación de seguros</b></li> <li>• Gastos y productos de operaciones</li> <li>• Otros productos y gastos</li> <li>• <b>Utilidad en operación</b></li> <li>• Productos y gastos de ejercicios anteriores</li> <li>• <b>Utilidad antes de impuestos</b></li> <li>• (-)Impuesto sobre la renta</li> <li>• <b>Utilidad neta</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• (-)Impuesto sobre la renta</li> <li>• <b>Utilidad neta</b></li> </ul>
--	---	---	--

Fuente: elaboración propia año 2013, en base a estados financieros típicos de cada empresa

Comparativo ratios Empresa Comercial - Banco

TABLA No. 32

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	EMPRESA COMERCIAL	BANCO
Liquidez	1. Razón circulante	Activo corriente / Pasivo corriente	Disponibilidades / Obligaciones depositarias + financieras
	2. Prueba ácida	Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente	Encaje computable / Obligaciones depositarias
Solvencia	1. Patrimonio en relación a activos		Capital contable / Activo neto
	2. Índice de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	
	3. Razón deuda a capital	Pasivo total / Capital contable	
	4. Patrimonio en relación a cartera de créditos		Capital contable / Cartera de créditos bruta
	5. Patrimonio en relación a captaciones		Capital contable / Obligaciones depositarias + financieras
Rentabilidad	1. Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta / Capital contable	Utilidad neta / Capital contable
	2. Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta / Activo neto	Utilidad neta / Activo neto
	3. Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Ventas netas	

Cobertura	1. Rotación de inventario 2. Rotación de inventario en días 3. Rotación de cuentas por cobrar 4. Rotación cuentas por cobrar en días 5. Rotación cuentas por pagar 6. Rotación cuentas por pagar en días 7. Cobertura de cartera en riesgo	Costo de los bienes vendidos / Inventario 365 / Rotación de inventario Ventas netas / Cuentas por cobrar 365 / Rotación cuentas por cobrar Costo de ventas / Cuentas por pagar 365 / Rotación cuentas por pagar	Estimaciones por valuación / Cartera vencida
Solidez	1. Activos sobre pasivos	Activo total / Pasivo total	
Calidad de activos	1. Cartera vigente en relación a cartera bruta		Cartera vigente / Cartera bruta

Fuente: elaboración propia año 2013, con datos obtenidos en investigación presentada.



Comparativo ratios Empresa Comercial -Sociedad Financiera

**TABLA No. 33**

<b>FACTOR</b>	<b>INDICADORES TÉCNICOS</b>	<b>EMPRESA COMERCIAL</b>	<b>SOCIEDAD FINANCIERA</b>
Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Razón circulante</li> <li>2. Prueba ácida</li> </ol>	<p>Activo corriente / Pasivo corriente</p> <p>Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente</p>	Disponibilidades / Obligaciones depositarias + financieras
Solvencia	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Patrimonio en relación a activos</li> <li>2. Índice de endeudamiento</li> <li>3. Razón deuda a capital</li> <li>4. Patrimonio en relación a cartera de créditos</li> <li>5. Patrimonio en relación a captaciones</li> </ol>	<p>Pasivo total / Activo total</p> <p>Pasivo total / Capital contable</p>	<p>Capital contable / Activo neto</p> <p>Capital contable / Cartera de créditos bruta</p> <p>Capital contable / Obligaciones depositarias + financieras</p>

Rentabilidad	1. Rentabilidad sobre patrimonio 2. Rentabilidad sobre activos 3. Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Capital contable Utilidad neta / Activo neto Utilidad neta / Ventas netas	Utilidad neta / Capital contable Utilidad neta / Activo neto
Cobertura	1. Rotación de inventario 2. Rotación de inventario en días 3. Rotación de cuentas por cobrar 4. Rotación cuentas por cobrar en días 5. Rotación cuentas por pagar 6. Rotación cuentas por pagar en días 7. Cobertura de cartera en riesgo	Costo de los bienes vendidos / Inventario 365 / Rotación de inventario Ventas netas / Cuentas por cobrar 365 / Rotación cuentas por cobrar Costo de ventas / Cuentas por pagar 365 / Rotación cuentas por pagar	Estimaciones por valuación/cartera vencida
Solidez	1. Activos sobre pasivos	Activo total / Pasivo total	
Calidad de activos	1. Cartera vigente en relación a cartera bruta		Cartera vigente / Cartera bruta

Fuente: elaboración propia año 2013, con datos obtenidos en investigación presentada

Comparativo ratios Empresa Comercial - Compañía de Seguros

TABLA No. 34

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	EMPRESA COMERCIAL	COMPAÑÍA DE SEGUROS
Liquidez	1. Razón circulante	Activo corriente / Pasivo corriente	(Activos corto plazo + inversiones / Pasivo exigible) *
	2. Prueba ácida	Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente	100
Solvencia	1. Patrimonio en relación a activos		Capital contable / Activo neto
	2. Índice de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	
	3. Razón deuda a capital	Pasivo total / Capital contable	
	4. Indicador margen de solvencia		Patrimonio técnico / Margen de solvencia
Rentabilidad	1. Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta / Capital contable	Utilidad neta / Capital contable
	2. Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta / Activo neto	Utilidad neta / Activo neto
	3. Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Ventas netas	
	4. Resultado de operación de seguros		Utilidad de operación / Primas netas de retención devengadas
	5. Rendimiento sobre inversiones		(Productos de inversiones neto / Inversiones)* 100

Cobertura	1. Rotación de inventario 2. Rotación de inventario en días 3. Rotación de cuentas por cobrar 4. Rotación cuentas por cobrar en días 5. Rotación cuentas por pagar 6. Rotación cuentas por pagar en días 7. Periodo cobro de primas 8. Periodo de cobro en días	Costo bienes vendidos / inventario 365 / Rotación de inventario Ventas netas / Cuentas por cobrar 365 / Rotación cuentas por cobrar Costo de ventas / Cuentas por pagar 365 / Rotación cuentas por pagar	Primas netas / Primas por cobrar 365 / periodo cobro de primas
Solidez	1. Activos sobre pasivos	Activo total / Pasivo total	
Fondo de garantía	1. Indicador fondos de garantía		Patrimonio técnico / Fondo de garantía
Sinistralidad	1. Índice de sinistralidad neta		Sinistralidad / Primas netas de retención devengadas

Comparativo ratios Empresa Comercial - Compañía Almacenadora

TABLA No. 35

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	EMPRESA COMERCIAL	COMPAÑÍA ALMACENADORA
Liquidez	1. Razón circulante	Activo corriente / Pasivo corriente	Activo corriente / Pasivo corriente
	2. Prueba ácida	Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente	
Solvencia	1. Patrimonio en relación a activos		Capital contable / Activo neto
	2. Índice de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	Pasivo total / Activo total
	3. Razón deuda a capital	Pasivo total / Capital contable	
Rentabilidad	1. Rentabilidad sobre patrimonio	Utilidad neta / Capital contable	Utilidad neta / Capital contable
	2. Rentabilidad sobre activos	Utilidad neta / Activo neto	Utilidad neta / Activo neto
	3. Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Ventas netas	

Cobertura	1. Rotación de inventario 2. Rotación de inventario en días 3. Rotación de cuentas por cobrar 4. Rotación cuentas por cobrar en días 5. Rotación cuentas por pagar 6. Rotación cuentas por pagar en días	Costo bienes vendidos / inventario 365 / Rotación de inventario Ventas netas / cuentas por cobrar 365 / Rotación cuentas por cobrar Costo de ventas/Cuentas por pagar 365 / Rotación cuentas por pagar	
Solidez	1. Activos sobre pasivos	Activo total / Pasivo total	

Fuente: elaboración propia año 2013, con datos obtenidos en investigación presentada

### 3.6 Análisis de estructuras del balance general.

A continuación se presenta un análisis de estructuras del balance general por el procedimiento de porcentos integrales aplicado a la empresa comercial y las instituciones financieras indicadas, con el fin de que el lector logre una mejor comprensión de las estructuras, mostrando dónde radican las principales necesidades de inversión y financiamiento de cada una de ellas. Se trata de estudiar el porcentaje que cada rubro representa en el activo o pasivo.

TABLA No. 36  
 EMPRESA COMERCIAL LA UNIÓN, S.A.  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

CONCEPTO	ABSOLUTOS	PORCIENTOS
<b>ACTIVO CORRIENTE (CORTO PLAZO)</b>	<b>90,085</b>	<b>97%</b>
Caja y bancos	195	0%
Cuentas por cobrar (clientes)	49,117	54%
Otras cuentas por cobrar	574	0%
Anticipo a proveedores	989	1%
Créditos fiscales	3,050	3%
Inventarios	36,160	39%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE (LARGO PLAZO)</b>	<b>2,689</b>	<b>3%</b>
Propiedad, planta y equipo	1,940	2%
Otros activos	338	0%
Inversiones en acciones	411	1%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>92,774</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE (CORTO PLAZO)</b>	<b>67,879</b>	<b>94%</b>
Proveedores	31,984	34%
Impuestos y contribuciones	1,291	0%
Otras cuentas por pagar	4,709	5%
Prestamo bancario corto plazo	29,895	32%
<b>PASIVO NO CORRIENTE (LARGO PLAZO)</b>	<b>4,256</b>	<b>6%</b>
Documentos por pagar	0.00	0%
Prestamo bancario largo plazo	4,000	6%
Provisiòn para indemnizaciòn	256	0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>72,135</b>	<b>77%</b>
<b>CAPITAL Y RESERVAS</b>		
Capital pagado	12,000	13%
Reserva legal	566	1%
Utilidades acumuladas	6,300	7%
Utilidad del ejercicio	1,773	2%
<b>CAPITAL Y RESERVAS</b>	<b>20,639</b>	<b>23%</b>
<b>Suma el Pasivo y el Capital</b>	<b>92,774</b>	<b>100%</b>

Elaboraciòn propia, a\u00f1o 2013



Analizando la estructura anterior (ver tabla 36) se establece lo siguiente:

En el balance general, del 100% de los activos el 97% corresponden a corto plazo, los cuales están integrados principalmente por las cuentas por cobrar con un peso del 54% seguido de los inventarios con un 39%. De los activos el largo plazo representa el 3% de su total, integrado principalmente por el rubro propiedad planta y equipo, esto es típico de una empresa comercial por el giro de negocio, el cual es la comercialización de bienes, por lo que no necesita de inversiones fijas. También es importante poner atención a las necesidades de efectivo de la empresa las cuales se pueden notar que son mínimas, sin embargo es importante que mantenga ciertos niveles de liquidez que le permita cubrir sus necesidades operativas.

En lo que al pasivo se refiere se observa que del 100%, el corto plazo representa el 94%, representado esencialmente por el rubro proveedores con un 34% y préstamos bancarios con un 32% de participación. Los pasivos de largo plazo participan con un 6% integrado por préstamos.

Luego del análisis anterior se demuestra que una empresa comercial tipo, administrada correctamente deberá poseer éstas características donde sus necesidades de inversión se encuentran principalmente en el activo de corto plazo, por lo tanto, sus necesidades de financiamiento se deben reflejar en el pasivo de corto plazo.

En esta estructura se observa que la empresa Comercial La Unión, S.A., cubre el 100% de sus necesidades de inversión principalmente con apoyo de los acreedores con un 77% de participación, con capital propio de los accionistas y aporte de la misma empresa con un 23%. En esta estructura el riesgo de los acreedores es mayor, debido a que el nivel de capitalización es bajo y su nivel de apalancamiento elevado.

TABLA No. 37  
BANCO LA UNIÓN, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

CONCEPTOS	ABSOLUTOS	PORCIENTOS
<b>ACTIVOS</b>		
Disponibilidades	1,928,815	18.38%
Inversiones-Neto	1,817,534	17.32%
Cartera de créditos-Neto	6,224,909	59.30%
Productos financieros por cobrar	69,922	0.67%
Cuentas por cobrar	50,887	0.48%
Bienes realizables-Neto	108,916	1.04%
Inversiones permanente	54,889	0.52%
Otras inversiones	9,940	0.09%
Inmuebles y muebles-Neto	194,249	1.85%
Cargos diferidos-Neto	36,586	0.35%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>10,496,647</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones depositarias	7,838,773	74.68%
Créditos obtenidos	1,493,023	14.22%
Gastos financieros por pagar	34,161	0.33%
Cuentas por pagar	168,055	1.60%
Provisiones	44,680	0.43%
Créditos diferidos	6,394	0.06%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9,585,086</b>	<b>91%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital contable	432,500	4%
Reservas	272,681	3%
Revaluación de activos	34,442	0%
Obligaciones subordinadas	84,067	1%
Valuación de activos de recuperación dudosa	(12,590)	0%
Resultado del ejercicio	100,461	1%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>911,561</b>	<b>9%</b>
<b>Suma el Pasivo y el Capital</b>	<b>10,496,647</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia, año 2013

Analizando la estructura anterior (ver tabla 37) se puede establecer lo siguiente:

Al analizar el balance general del banco La Unión, S.A., es importante no perder de vista que por su forma típica de operar, el total de sus activos se consideran de corto plazo debido a la facilidad y rapidez en que sus rubros se pueden convertir en efectivo, es decir son de inmediata exigibilidad. Del total de sus activos el rubro más significativo peso tiene es el de la cartera de créditos, con un peso del 59%, le sigue en importancia las disponibilidades con un 18% de participación y el rubro inversiones con un 17%. Estos últimos dos rubros, reflejan el nivel de liquidez que tiene el banco el cual debe ser adecuado para atender sus obligaciones inmediatas, con el fin de crear credibilidad en los ahorrantes. Se mencionan niveles adecuados de liquidez debido a que, cantidades elevadas de ésta sin obtener mayor rendimiento, pueden afectar directamente su rentabilidad. Es en estos tres rubros es donde se detectan sus principales necesidades de inversión.

Es importante mencionar que dentro del rubro disponibilidades se incluye el encaje bancario del 14.6% que por ley debe mantener depositado en el Banco de Guatemala, para protección de los ahorrantes.

Su pasivo está conformado principalmente por operaciones de corto plazo integrado por el rubro obligaciones depositarias (depósito de ahorrantes) con un 75% de participación sobre su total, siendo ésta su principal fuente externa de financiamiento. Las obligaciones depositarias son de corto plazo, debido a que generalmente el ahorrante desea colocar sus recursos en el mismo término, a efecto de rotar y mantener la mayor liquidez posible.

Adicionalmente se encuentra el rubro créditos obtenidos, los cuales representan el 14% del total del pasivo, éste es considerado como largo plazo por ser créditos que normalmente el banco obtiene de otras instituciones para lograr coincidir sus operaciones de crédito, en virtud que el inversionista desea obtener créditos al mayor plazo posible y así disponer de más tiempo para el pago de sus

obligaciones, motivo por el cual el banco también necesita financiarse a plazos largos.

El análisis anterior muestra que el banco cubre sus necesidades de inversión principalmente con financiamiento externo, proveniente de sus obligaciones depositarias (ahorrantes) las cuales representan el 75%, y créditos que obtiene de otras instituciones con un 14%, totalizando ambos un 89%. El financiamiento interno representado por el aporte de sus accionistas es de un 9%. Con este análisis se establece que los niveles de capitalización del banco son bajos, los cuales se pueden traducir en riesgo principalmente para los ahorrantes. Sin embargo esta situación es típica de los bancos guatemaltecos la cual deben ir fortaleciendo. Dentro de este contexto es importante poner atención a las utilidades de los bancos debido a que son éstas las que sostienen principalmente el crecimiento de su patrimonio. El caso del banco La Unión, S.A. es similar al resto los bancos guatemaltecos los cuales son altamente rentables.

TABLA No. 38  
FINANCIERA LA UNIÓN, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

CONCEPTO	ABSOLUTOS	PORCIENTOS
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	4,998	4%
Inversiones	23,845	17%
Cartera de créditos-Neto	81,279	58%
Productos financieros por cobrar	4,221	3%
Cuentas por cobrar-Neto	4,998	3%
Bienes realizables-Neto	3,026	2%
Inversiones permanentes-Neto	208	0%
Otras inversiones	15,091	11%
Inmuebles y muebles-Neto	1,499	1%
Cargos diferidos-Neto	1,410	1%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>140,575</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
Creditos obtenidos	20,703	15%
Obligaciones financieras	90,631	64%
Gastos financieros por pagar	1,787	1%
Cuentas por pagar	4,896	3%
Provisiones	1,506	1%
Otras obligaciones	7,902	6%
Creditos diferidos	1,893	1%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>129,318</b>	<b>92%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital contable	9,000	6%
Reservas	1,544	1%
Valuación de activos de recuperación dudosa	(352)	0%
Utilidades retenidas	1,065	1%
Ganancia por valor de mercado de las inversiones	-	0%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,257</b>	<b>8%</b>
<b>Suma el Pasivo y el Capital</b>	<b>140,575</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia, año 2013

Analizando la estructura anterior (tabla 38) se dispone lo siguiente:

Al igual que el banco los activos de la financiera se consideran de corto plazo por su capacidad y rapidez de convertirse en efectivo. Dentro de ellos se puede determinar que sus necesidades de inversión se encuentran principalmente en el rubro cartera de créditos, la cual tiene un peso del 58% sobre el total de sus activos, le sigue en importancia el rubro inversiones con una participación del 17%, otras inversiones representan el 11% y disponibilidades un 4%. Los rubros disponibilidades e inversiones anteriormente mencionados registran los niveles de liquidez inmediata con que cuenta la financiera, niveles bajos pueden poner en riesgo su credibilidad ya que deben tener disponibilidad suficiente para atender los requerimientos de sus acreedores (personas que confían sus recursos económicos en la financiera), niveles altos pueden afectar su rentabilidad, por lo anterior es importante que la sociedad financiera mantenga niveles adecuados de liquidez. Es importante resaltar que las financieras no están obligadas a cumplir con el encaje bancario.

En las cuentas del pasivo, el rubro más significativo es el de las obligaciones financieras con un peso del 64% y créditos obtenidos con un 15% de participación, siendo éstos su principal fuente de financiamiento externa. Similar al banco las financieras adquieren créditos de otras instituciones a plazos largos con el fin de hacer coincidir con los créditos que otorga bajo las mismas condiciones. El capital aportado por los accionistas es considerado como fuente interna de financiamiento, el cual representa el 8%, esta estructura es típica de las financieras guatemaltecas que tienen niveles bajos de capitalización, lo que se traduce en mayor riesgo para los acreedores, debido a que es el dinero de éstos que la financiera pone en riesgo al otorgar créditos a sus clientes. Es importante mencionar que la principal fuente de capitalización de las financieras es soportada por sus utilidades por lo que éstas deben ser suficientes para la sostenibilidad de las mismas.

TABLA NO. 39  
 COMPAÑÍA DE SEGUROS LA UNIÓN, S.A.  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

CONCEPTOS	ABSOLUTOS	PORCIENTOS
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones en Valores del Estado	436,068	76%
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas	15,619	3%
Prestamos (neto)	11,201	2%
Depositos	15,007	3%
Bienes Inmuebles-neto	2,931	0%
Disponibilidades	32,363	6%
Primas por cobrar-neto	37,632	6%
Compañías Reaseguradoras-neto Intermediarios y Comercializadores	872	0%
Masivos de Seguro-Neto	556	0%
Productos por Cobrar-neto	10,342	2%
Cuentas por liquidar	511	0%
Otros Deudores-neto	1,785	0%
Bienes Muebles-neto	497	0%
Activos Diversos-neto	28	0%
Cargos Diferidos-(neto)	10,704	2%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>576,116</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
Reservas Técnicas-Neto	449,750	78%
Obligaciones Contractuales pendientes de pago	16,125	3%
Compañías Reaseguradoras	-	0%
Acreedores Varios	20,450	3%
Creditos diferidos	266	0%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>486,591</b>	<b>84%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital contable	13,000	2%
Reserva Legal	10,272	2%
Utilidades retenidas	44,944	8%
Resultado del ejercicio	21,309	4%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>89,525</b>	<b>16%</b>
<b>Suma el Pasivo y el Capital</b>	<b>576,116</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia, año 2013

Analizando la estructura anterior (tabla 39) se puede establecer:

La estructura del balance general de la compañía de seguros es diferente a la de los bancos y sociedades financieras, sin embargo al igual que éstas sus activos se consideran de corto plazo por la capacidad y rapidez en que pueden transformarse en efectivo. Como se observa sus necesidades de inversión se manifiestan en los rubros inversiones en valores del Estado con un 76% de peso sobre el activo, esto se debe a que la compañía de seguros está obligada por ley a resguardar el dinero de los asegurados, en un lugar libre de riesgo, de fácil conversión a efectivo y que al mismo tiempo obtenga un rendimiento aceptable. Las disponibilidades con un 6%, representan los valores en efectivo que mantiene la compañía para cubrir el pago inmediato de reclamos por siniestros, razón por la cual es importante que mantenga niveles suficientes de liquidez para atender sus compromisos de pago inmediatos. Las primas por cobrar representan el 6% del total del activo, las cuales están pendientes de pago por los asegurados.

Dentro de la estructura del balance, el pasivo es considerado de corto plazo por el compromiso de pago inmediato a los beneficiarios de las pólizas de seguro, debido a que éstos pueden presentar en cualquier momento su reclamo por siniestro ocurrido.

Su fuente de financiamiento externa está representada principalmente por el rubro reservas técnicas con un 78% de participación, éstas están constituidas con el fondo que forma la póliza a través del tiempo, con las primas pagadas por los asegurados, es decir que es el dinero de éstos que la aseguradora invierte para generar ingresos y cubrir sus necesidades operativas. Su fuente de financiamiento interna lo integra el capital de los accionistas el cual representa el 16% del total de las fuentes de financiamiento, el cual es soportado principalmente por las utilidades retenidas. En este caso el nivel de capitalización se puede decir que es moderado.



Es importante tomar nota que para garantía de los asegurados, las aseguradoras guatemaltecas están obligadas a reasegurarse con otras de mayor solidez para atender cualquier evento o siniestro que surja y que sobrepase la capacidad de cobertura.

TABLA No.40  
 COMPAÑÍA ALMACENADORA LA UNIÓN, S.A.  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012

CONCEPTOS	ABSOLUTOS	PORCIENTOS
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	6,748	15%
Cuentas por cobrar	583	1%
Inmuebles y muebles-Neto	38,053	83%
Cargos diferidos-Neto	500	1%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>45,884</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
Cuentas por pagar	1,227	3%
Provisiones laborales	899	2%
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2,126</b>	<b>5%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital contable	13,260	29%
Reservas	2,519	5%
Revaluación de activos	23,820	52%
Resultado del ejercicio	4,159	9%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>43,758</b>	<b>95%</b>
<b>Suma el Pasivo y el Capital</b>	<b>45,884</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia, año 2013

Analizando la estructura anterior (tabla 40) se establece lo siguiente:

De acuerdo a los datos anteriores se determina que dentro de la estructura del balance general de la almacenadora La Unión, S.A., el activo de corto plazo lo integra el rubro disponibilidades con un 15% de participación, demostrando que es una compañía bastante líquida.

Dentro del activo se observa que el rubro inmuebles y muebles representan el 83% de su total, por ser una inversión fija se considera de largo plazo. Lo anterior refleja que sus exigencias de inversión se manifiestan en el rubro inmuebles, esto debido a que la almacenadora debe poseer éstos para almacenar y resguardar las mercaderías que reciben en custodia.

A diferencia de las otras instituciones financieras sus necesidades de inversión son cubiertas especialmente con financiamiento interno con un 95% y con un 5% de financiamiento externo, esto denota que es una empresa sólida y solvente bien capitalizada.

### **3.7 Análisis comparativo de estructuras**

#### **3.7.1 Banco / Empresa Comercial**

De acuerdo al análisis anterior se establece que las similitudes del banco y la empresa comercial, están en las necesidades de inversión, las cuales se manifiestan en el activo de corto plazo, el banco principalmente en cartera de créditos con un 59% y la empresa comercial en el rubro cuentas por cobrar con un 54%. Una de las diferencias importantes es que el banco registra mayor disponibilidad de efectivo, debido a que, por su giro de negocio debe tener liquidez para cubrir los requerimientos inmediatos de los ahorrantes. Lo anterior se confirma al ver que las disponibilidades representan el 18% del total de su activo. La empresa comercial registra el rubro inventarios, que por el giro del negocio debe poseer cierta cantidad de productos en existencia para atender los requerimientos de sus clientes, representando el 39% del total del activo.

En lo que al pasivo corresponde el banco cubre sus necesidades de inversión principalmente con el dinero de los ahorrantes, el cual registra en el rubro obligaciones depositarias con un 75% de participación y la empresa comercial cubre sus principales necesidades de financiamiento con el crédito que le proporcionan sus proveedores, representando este rubro el 34% del total de su

pasivo. Es de mencionar que el banco como la empresa comercial se apoyan financieramente con créditos que les otorgan sus acreedores, en el caso del banco los créditos obtenidos representan el 14% y para la empresa comercial el rubro préstamos representa el 32% del total de sus pasivos.

En resumen, se observa que el banco financia sus necesidades de inversión principalmente con financiamiento externo 91% y su financiamiento interno o aporte de los accionistas 9%, se considera bajo en comparación con la estructura de la empresa comercial que al igual que el banco financia sus necesidades de inversión con financiamiento externo 77% e interno de un 23%. En este análisis se interpreta que el nivel de deuda del banco es mayor al de la empresa comercial, asimismo el nivel de capitalización de la empresa comercial es superior al del banco.

### 3.7.2 Sociedad Financiera / Empresa Comercial

La estructura del balance general de la sociedad financiera es similar a la del banco, con la diferencia de que en el pasivo cambia de nombre el rubro obligaciones depositarias por obligaciones financieras, esto es debido a que las sociedades financieras en Guatemala tienen prohibido por ley, captar cuentas de depósitos monetarios, de ahorro y plazo, pueden captar fondos del público únicamente por medio de emisión de títulos y valores como pagarés de ahí el nombre obligaciones financieras, esto para financiar las operaciones activas que le son permitidas a la financiera como otorgar préstamos. Las diferencias son similares a las del banco comparadas con la empresa comercial solo que la financiera mantiene niveles de liquidez más bajos, esto se observa en el rubro disponibilidades que en este caso representa el 4% del total del activo. Las necesidades de financiamiento externas de la financiera son del 92% e internas del 8%, mantiene la misma tendencia del banco, comparada su estructura con la empresa comercial su nivel de deuda es mucho mayor.

### 3.7.3 Compañía de Seguros / Empresa Comercial

La estructura del balance general de la compañía de seguros es diferente a la de un banco y una sociedad financiera, las similitudes con la empresa comercial están en sus necesidades de inversión se ubican en el activo de corto plazo.

La diferencia con la empresa comercial radica en que sus necesidades de inversión se encuentran en el rubro inversiones en valores de Estado, con un 76% de participación del activo total las cuales están conformadas por las reservas técnicas, la empresa comercial tiene sus necesidades principales de inversión en cuentas por cobrar 54%, inventarios 39%, otras diferencias importantes se encuentran en los rubros disponibilidades y depósitos, ambos representan el 9% del total de los activos de la compañía de seguros, significa que posee niveles de efectivo suficientes, para cubrir sus compromisos de pago inmediatos, al ser comparada con la empresa comercial, ésta posee bajos niveles de efectivo.

En el pasivo, el rubro principal son las reservas técnicas con un 78% de participación, la empresa comercial posee en su pasivo, los rubros de proveedores 34% y préstamo bancario 32%, la aseguradora no posee préstamos.

Similar a la empresa comercial, las necesidades de inversión de la compañía de seguros se financian principalmente con capital externo 84% y capital interno 16%, su nivel de deuda es mayor que el de la empresa comercial.

También se establece que el patrimonio de ambas empresas, está siendo fortalecido principalmente con utilidades retenidas.

### 3.7.4 Almacenadora / Empresa Comercial

La estructura del balance general de la almacenadora, es muy diferente a todas las instituciones anteriormente mencionadas, comparada con la empresa comercial se establece que la principal diferencia radica, en que las necesidades de inversión de la almacenadora están principalmente en el activo de largo plazo, específicamente en el rubro inmuebles que representan el 83% del total del activo y la empresa comercial tiene sus principales necesidades de inversión en al activo de corto plazo.

Otra diferencia importante es que la compañía almacenadora satisface sus necesidades de inversión con financiamiento propio, el cual representa el 95% aportado por los accionistas, por tal motivo su nivel de deuda es bajo en comparación con el de la empresa comercial.

Otro detalle importante de resaltar, consiste en que la almacenadora registra las mercaderías recibidas en custodia en cuentas de orden, debido a que no son propias, por lo tanto no alteran sus estados financieros y la empresa comercial registra las mercaderías en el rubro inventarios dentro del balance general por ser propias.

## CONCLUSIONES

- 1) A través de las entrevistas se pudo establecer que el 58% de los encuestados no conocen la estructura de los estados financieros de las instituciones financieras y un 42% indica que conocen, sin embargo aunque un porcentaje significativo indica conocer la estructura los resultados muestran que el 83% no ha realizado un análisis financiero.
- 2) Asimismo se pudo establecer que el 82% de los entrevistados no conoce alguna herramienta de análisis financiero que pueda aplicar para el análisis e interpretación de los estados financieros de los bancos, sociedad financiera, compañía de seguros y almacén general de depósito.
- 3) Los resultados de las encuestas demuestran que el 47% de los entrevistados utiliza los servicios financieros de una entidad bancaria, el 34% de una aseguradora, el 10% de una sociedad financiera y un 9% los de una almacenadora, con esto se confirma que las empresas comerciales necesitan del apoyo financiero y de servicios de las instituciones del sistema financiero para su desempeño y crecimiento.
- 4) Se detectó que los criterios que utilizan los responsables de la toma de decisión de las empresas comerciales previo a realizar inversiones, son tasa de interés 21%, el servicio que les brindan 17%, tamaño de la institución 15%, historial de la institución 13%, utilidad de la entidad 13%, referidos 8%, cobertura de agencias 6%, honorabilidad de los accionistas 5% y análisis financiero 5%.

- 5) Se pudo demostrar que los tomadores de decisiones conocen los riesgos que conlleva la no aplicación de técnicas de análisis financiero entre los cuales mencionaron pérdida de la inversión 51%, estafa 21% y quiebra un 28%. Para minimizar los mismos necesario hacer uso de las técnicas como los ratios financieros expuestos en el presente trabajo.

## RECOMENDACIONES

- 1) Los responsables de la toma de decisión de las empresas comerciales deben conocer la estructura financiera de las instituciones donde mantienen sus inversiones para conocer su situación financiera actual con el propósito de reducir el riesgo de sus inversiones.
- 2) Utilizar el modelo de análisis de ratios financieros propuesto en el presente estudio como herramienta, para conocer a profundidad la salud financiera de las instituciones donde realizan sus inversiones y de aquellas que les prestan servicios de almacenaje y seguros.
- 3) Utilizar los promedios de la industria del sistema financiero que reporta la Superintendencia de Bancos de Guatemala para efectos de comparación con el fin de determinar el desempeño de la institución donde desean realizar sus inversiones.
- 4) Realizar la toma de decisiones de inversión sobre la base de la aplicación de un análisis financiero apoyado en ratios generales y propios de cada institución, por ser ésta una técnica más adecuada para determinar la situación financiera actual de las instituciones objeto de análisis.
- 5) Para minimizar los riesgos de inversión es necesario hacer uso de las técnicas como los ratios financieros expuestos en el presente trabajo.



## BIBLIOGRAFÍA

1. Chojolan Prillwitz, M.C., 1,999. Análisis e interpretación de estados financieros de las empresas de seguros en Guatemala. Tesis. Lic. Contador Público y Auditor, Guatemala, UFM. Fac. de Ciencias Económicas 58 p.
2. Lawrence J. Gitman. 2002. Administración Financiera Básica Tercera Edición. 792 p.
3. Ley de Almacenes Generales de Depósito. Decreto 1746 del Congreso de la República de Guatemala. Consultado septiembre 2013.
4. Ley de Bancos y Grupos Financieros. Decreto 19-2002, del Congreso de la República de Guatemala. Consultado septiembre 2013.
5. Ley de la Actividad Aseguradora. Decreto 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala. Consultado octubre 2013.
6. Ley de Sociedades Financieras Privadas. Decreto-Ley 208 de la Carta Fundamental de Gobierno de Guatemala. Consultado septiembre 2013.
7. Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos. Año 2009. 319 p.
8. Perdomo Moreno Abraham. 2003. Análisis e interpretación de estados financieros. 288 p.
9. Revista Mercados y Tendencias; (Agosto y Septiembre 2012)

10. Superintendencia de Bancos de Guatemala (en línea). Consultado en el año 2013. Disponible en: [www.sib.gob.gt](http://www.sib.gob.gt).
11. Tasa de interés pasiva promedio ponderado del sistema bancario nacional (en línea) Guatemala. Consultado en octubre 2013. Disponible en: [www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt).
12. Van Horne, J.C. y Wachowicz, J.M. JR. 2002. Fundamentos de Administración Financiera, undécima edición. 743 p.
13. [www.cepal.org](http://www.cepal.org)

## GLOSARIO

### 1. Bienes realizables

Corresponde a bienes adjudicados a la institución financiera como consecuencia del incumplimiento de los deudores en amortización de los créditos concedidos.

### 2. Bono de prenda

Anexo de certificado de depósito y sirve al comerciante para obtener financiamientos con la garantía específica sobre los bienes depositados.

### 3. Bonos

Son instrumentos financieros de deuda utilizados por entidades privadas y también por entidades gubernamentales y que sirven para financiar a las mismas empresas.

### 4. Capital complementario

Se integra por las ganancias del ejercicio, ganancias de ejercicios anteriores, el superávit por revaluación de activos, otras reservas de capital, instrumentos de deuda convertible en acciones y deuda subordinada contratada a plazo mayor de cinco años. El superávit por revaluación de activos no se podrá distribuir hasta que se venda el activo revaluado.

### 5. Capital primario

Se integra por el capital pagado, otras aportaciones permanentes, la reserva legal y las reservas de naturaleza permanente provenientes de utilidades retenidas, y las aportaciones del Estado en el caso de los bancos estatales.

### 6. Cargos diferidos

Registra todos los gastos efectuados para la organización de las instituciones, las mejoras a propiedades ajenas y propias.

### 7. Cartera bruta

Registra el total de la cartera crediticia incluyendo la vigente y la vencida.

**8. Cartera vigente**

Registra el importe de la cartera de créditos que aún no ha llegado a su vencimiento.

**9. Cartera vencida**

Registra el importe de la cartera de créditos que sean considerados como vencidos.

**10. Calidad de activos**

Detecta los niveles de incobrabilidad de la cartera de créditos que pueda conducir a problemas de liquidez, insolvencia y en última instancia a la quiebra. Para medir estos niveles se utiliza la relación entre la cartera vencida y la cartera bruta.

**11. Certibonos**

Son aquellos que emite el Gobierno de La República de Guatemala a través del Ministerio de Finanzas Públicas, o sus entidades autónomas o descentralizadas, actualmente se negocia en Bolsa a plazos desde 1 hasta 15 años.

**12. Certificado de depósito**

Título de crédito que otorgan las almacenadoras a favor del depositante de los bienes y representa mercancías depositadas.

**13. Cobertura**

Son las protecciones que otorga la aseguradora en la póliza y que generalmente se establecen en las cláusulas del contrato de seguros, denominado póliza.

**14. Eficiencia**

Es un término en el campo de las inversiones que se usa para describir la productividad de un banco. Básicamente representa cuánto dinero debe gastar el banco para generar cada quetzal que consigue atraer.

**15. Encaje computable**

Está constituido por los recursos que los bancos del sistema mantienen en el Banco de Guatemala en forma de depósitos de inmediata exigibilidad y

por los recursos que mantienen en otras cuentas activas autorizadas por la Junta Monetaria.

**16. Encaje requerido**

Es el legalmente requerido, resulta de aplicar el porcentaje del encaje bancario al saldo diario de las cuentas pasivas sujetas a dicho encaje el cual es del 14.6%.

**17. Fondo de garantía**

Reserva que constituye la aseguradora con el producto de sus propias operaciones, en previsión de una posible insolvencia. Lo compone el capital mínimo requerido por ley de acuerdo a la rama en que la compañía se desempeñe.

**18. Inversiones permanentes**

En este rubro se registran acciones comunes que las instituciones financieras poseen en otras instituciones.

**19. Margen de solvencia**

Conjunto de recursos constituidos por patrimonio propio no comprometido, coincidente en cierta medida con el patrimonio neto contable que, como mínimo deben tener las entidades aseguradoras para garantizar los compromisos adquiridos con sus asegurados. Se trata de patrimonio libre no sujeto a obligación alguna, cuya cuantía viene legalmente establecida.

**20. Muestra**

Se llama muestra a una parte de la población a estudiar que sirve para representarla.

**21. Obligaciones contractuales**

Siniestros pendientes de pago.

**22. Obligaciones financieras**

Representan el valor de las obligaciones adquiridas por las instituciones financieras mediante la obtención de recursos o fondos provenientes de otras instituciones por medio de la emisión de pagarés financieros, fondos que utilizaran para la colocación de créditos.

### **23. Obligaciones subordinadas**

Registra los préstamos subordinados para adquisición de activos y pasivos para proceder a fusiones por absorción.

### **24. Patrimonio computable**

El patrimonio computable de un banco será la suma del capital primario más el capital complementario, deduciendo de la misma las inversiones en acciones de bancos nacionales y extranjeros, sociedades financieras, compañías aseguradoras, compañías afianzadoras, almacenes generales de depósito, empresas especializadas en servicios financieros, y el capital asignado a las sucursales en el exterior.

### **25. Patrimonio técnico**

Capital contable de la aseguradora integrado por el capital pagado, reservas de capital y las utilidades.

### **26. Prima**

Es el importe que determina la aseguradora, como contraprestación o pago, por la protección que otorga en los términos del contrato de seguros o póliza.

### **27. Prima neta de retención**

Prima retenida a favor del reasegurador.

### **28. Reaseguradora**

Es la empresa que acepta contratar un riesgo que ya aceptó y expidió otra aseguradora.

### **29. Reaseguro**

Es la operación que realiza una aseguradora y que consiste en ceder a otra, parte o la totalidad del riesgo que asume o contrata. Generalmente esta se lleva a cabo en negocios grandes o muy peligrosos.

### **30. Reportos**

Contrato entre dos partes y generalmente es utilizado por instituciones financieras, como una operación de crédito a corto plazo, ya sea para colocar o captar fondos.

### **31. Reservas de capital**

Reserva legal y reserva para eventualidades.

### **32. Reservas matemáticas**

En el seguro de vida, la prima es pagada anualmente por el asegurado en un plan a largo plazo, siendo en la mayoría de los casos una cantidad fija, y se llama prima nivelada. Sin embargo a medida que el asegurado envejece el riesgo de muerte es más alto. La prima por tanto es mayor a lo que se debería de cobrar en los primeros años.

### **33. Reservas técnicas**

Son en sí todas las reservas que tiene que constituir las aseguradoras; provisiones económicas que cualquier aseguradora debe realizar, para hacer frente a obligaciones futuras que surgirán una vez efectuado el cierre contable de caja ejercicio económico. Se forma con el fondo que generan las pólizas a través del tiempo.

### **34. Revaluación de activos**

Registra los aumentos de valor que, mediante avalúo realizado por valuador independiente, se haga sobre los bienes de la entidad.

### **35. Siniestralidad**

Es el porcentaje entre la prima pagada y los siniestros pagados por la aseguradora.

### **36. Siniestro**

Es el acontecimiento o hecho previsto en el contrato, cuyo acaecimiento genera la obligación de indemnizar al asegurado.

# **ANEXOS**



ANEXO 1

TEMA: EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO.

CUESTIONARIO

TIPO EMPRESA: COMERCIAL

PUESTO:  Financiero      Contador General       Otro

**1. Utiliza los servicios financieros de las siguientes instituciones:**

- |                                |    |                          |    |                          |
|--------------------------------|----|--------------------------|----|--------------------------|
| a. Almacén general de depósito | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| b. Bancos                      | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| c. Compañía de seguros         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| d. Sociedad financiera         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |

**2. Conoce la estructura de los Estados Financieros de las siguientes instituciones:**

- |                                |    |                          |    |                          |
|--------------------------------|----|--------------------------|----|--------------------------|
| a. Almacén general de depósito | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| b. Institución bancaria        | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| c. Compañía de seguros         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| d. Sociedad financiera         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| e. Empresa comercial           | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |

**3. Indique si ha realizado un análisis financiero de las siguientes instituciones:**

- |                                |    |                          |    |                          |
|--------------------------------|----|--------------------------|----|--------------------------|
| a. Almacén general de depósito | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| b. Bancos                      | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| c. Compañía de seguros         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| d. Sociedad financiera         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |

ANEXO 1

TEMA: EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO.

**4. Conoce alguna herramienta de análisis financiero para aplicar a las siguientes empresas**

- |                                |    |                          |    |                          |
|--------------------------------|----|--------------------------|----|--------------------------|
| a. Almacén general de depósito | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| b. Bancos                      | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| c. Compañía de seguros         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |
| d. Sociedad financiera         | Si | <input type="checkbox"/> | No | <input type="checkbox"/> |

**Si la respuesta es positiva, indique cual**

---

---

---

**5. ¿Antes de tomar una decisión de inversión en un banco o una sociedad financiera que tipo de análisis realiza?**

- a. Tasa de interés
- b. Referidos
- c. Tamaño de la Institución
- d. Utilidades de la entidad
- e. Cobertura de agencias
- f. Servicio
- g. Honorabilidad accionistas
- h. Análisis financiero
- i. Historial de la institución
- j. Otros \_\_\_\_\_

---

---

---

TEMA: EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍAS COMERCIALES E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL SISTEMA GUATEMALTECO. ANÁLISIS COMPARATIVO.

**6. ¿Antes de tomar una decisión de utilizar los servicios de una Compañía de Seguros o una Compañía Almacenadora, que tipo de análisis realiza?**

- a. Historial de la empresa
- b. Precio
- c. Servicio
- d. Tamaño
- e. Cobertura
- f. Análisis financiero
- g. Otros \_\_\_\_\_

---

---

**7. Conoce las consecuencias que cree puede tener para su empresa, el no conocer y saber aplicar las técnicas y herramientas de análisis financiero, al momento de tomar decisiones de inversión o de utilizarlos servicios de Almacenadoras, Compañía de Seguros, Bancos, Sociedades Financieras?**

Si \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si la respuesta es positiva, mencione algunas:

---

---

---

# SISTEMA BANCARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

## DEFINICION DE INDICADORES FINANCIEROS

ÁREA	INDICADOR	DEFINICIÓN	INTERPRETACIÓN
Liquidez	Encaje computable en relación a las obligaciones depositarias (ECD)	Es el cociente de dividir el promedio mensual de encaje computable entre las obligaciones depositarias a fin de mes.	Representa la proporción de las obligaciones depositarias que están protegidas por el encaje legal, el cual es la suma de fondos en efectivo en las cajas de la entidad más el depósito de inmediata exigibilidad en el Banco de Guatemala.
	Liquidez Inmediata (LI)	Es el cociente de dividir las disponibilidades entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación.
Solvencia	Patrimonio en relación a activos (PA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre el activo neto.	Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad.
	Patrimonio en relación a Cartera de Créditos (PCC)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas.
	Patrimonio en relación a las captaciones (PCA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público.
Rentabilidad	Rentabilidad sobre Patrimonio (RP)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable.	Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se muestra sólo cuando el capital contable es positivo.
	Rentabilidad sobre Activos (RA)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el activo neto.	Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad.
	Eficiencia (EF)	Es el cociente de dividir el margen operacional neto entre el margen operacional bruto.	Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos. Al restar el indicador de la unidad, se obtiene la relación de gastos administrativos sobre utilidad bruta.
Calidad de Activos	Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta (CVC)	Es el cociente de dividir la cartera de créditos vigente entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma. La tasa de cartera vencida se obtiene al restar este indicador de la unidad.
	Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo (CCR)	Es el cociente de dividir las estimaciones por valuación para cartera de créditos entre la suma de la cartera vencida del mes anterior.	Representa la proporción de la cartera crediticia en riesgo que está cubierta por provisiones.

### INDICADORES FINANCIEROS

#### LIQUIDEZ

Encaje Computable en relación a los Depósitos

Moneda Nacional 14.48 %

Moneda Extranjera 16.84 %

Liquidez Inmediata 21.56 %

#### SOLVENCIA

Patrimonio en relación a Activos 9.03 %

Patrimonio en relación a Cartera de Créditos 15.95 %

Patrimonio en relación a las Captaciones 12.10 %

#### RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre Patrimonio 17.23 %

Rentabilidad sobre Activos 1.56 %

Eficiencia 32.27 %

#### CALIDAD DE ACTIVOS

Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta 28.86 %

Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo 143.43 %

#### NOTAS :

- Los indicadores de mayor valor reflejan una mejor situación en el rubro correspondiente.
- Todos los indicadores están expresados en porcentaje.
- Los indicadores han sido construidos de forma tal que puedan ser calculados con la información publicada en este boletín.

# SOCIEDADES FINANCIERAS PRIVADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

## DEFINICIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

ÁREA	INDICADOR	DEFINICIÓN	INTERPRETACIÓN
Liquidez	Liquidez Inmediata (LI)	Es el cociente de dividir las disponibilidades entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad de los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones de captación.
Solvencia	Patrimonio en relación a activos (PA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre el activo neto.	Representa la proporción de capital contable que respalda los activos de la entidad.
	Patrimonio en relación a Cartera de Créditos (PCC)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera de créditos bruta que está respaldada por el patrimonio de los accionistas.
	Patrimonio en relación a las captaciones (PCA)	Es el cociente de dividir el capital contable entre la suma de las obligaciones depositarias más las obligaciones financieras.	Representa la proporción de los recursos de los accionistas respecto a los recursos captados del público.
Rentabilidad	Rentabilidad sobre Patrimonio (RP)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el capital contable.	Representa la utilidad con respecto a los recursos de los accionistas. Este indicador se muestra sólo cuando el capital contable es positivo.
	Rentabilidad sobre Activos (RA)	Es el cociente de dividir la utilidad neta anualizada entre el activo neto.	Representa la proporción de utilidad respecto al total de recursos propios más los ajenos administrados por la entidad.
	Eficiencia (EF)	Es el cociente de dividir el margen operacional neto entre el margen operacional bruto.	Representa la proporción de la utilidad bruta de operación que queda de remanente, luego de deducir los gastos administrativos. Al restar el indicador de la unidad, se obtiene la relación de gastos administrativos sobre utilidad bruta.
Calidad de Activos	Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta (CVC)	Es el cociente de dividir la cartera de créditos vigente entre la cartera de créditos bruta.	Representa la proporción de la cartera total que se encuentra vigente y consecuentemente, la calidad de la misma. La tasa de cartera vencida se obtiene al restar este indicador de la unidad.
	Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo (CCR)	Es el cociente de dividir las estimaciones por valuación para cartera de créditos entre la suma de la cartera vencida del mes anterior.	Representa la proporción de la cartera crediticia en riesgo que está cubierta por provisiones.

## INDICADORES FINANCIEROS

## LIQUIDEZ

Liquidez Inmediata 4.70 %

## SOLVENCIA

Patrimonio en relación a Activos 13.09 %

Patrimonio en relación a Cartera de Créditos 71.89 %

Patrimonio en relación a las Captaciones 15.90 %

## RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre Patrimonio 13.70 %

Rentabilidad sobre Activos 1.79 %

Eficiencia 62.47 %

## CALIDAD DE ACTIVOS

Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta 98.92 %

Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo 159.78 %

## NOTAS :

- Los indicadores de mayor valor reflejan una mejor situación en el rubro correspondiente.
- Todos los indicadores están expresados en porcentaje.
- Los indicadores han sido construidos de forma tal que puedan ser calculados con la información publicada en este boletín.

**EMPRESAS DE SEGUROS**  
**POSICIÓN PATRIMONIAL**  
**AL FINAL DE CADA AÑO**  
 ( Cifras en miles de Quetzales )

COMPAÑÍAS DE SEGUROS	2011				2012			
	Patrimonio Técnico	Margen de Solvencia Total	Posición Patrimonial	Porcentaje	Patrimonio Técnico	Margen de Solvencia Total	Posición Patrimonial	Porcentaje
DEPARTAMENTO DE SEGUROS Y PREVISIÓN DE EL CHN	114,591	14,822	99,768	87.07%	137,380	20,063	117,317	85.40%
SEGUROS G&T, S. A.	281,775	203,150	78,625	27.90%	290,464	141,879	148,585	51.15%
BMI COMPAÑÍA DE SEGUROS DE GUATEMALA, S. A.	11,237	139	11,098	98.76%	10,111	165	9,945	98.36%
SEGUROS UNIVERSALES, S. A.	66,398	47,610	18,788	28.30%	89,928	50,567	39,360	43.77%
CHARTIS SEGUROS GUATEMALA, S. A.	77,948	12,897	65,051	83.45%	81,564	10,917	70,647	86.61%
PAN-AMERICAN LIFE INSURANCE DE GUATEMALA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.	68,216	47,389	20,827	30.53%	89,525	54,728	34,797	38.87%
SEGUROS ALIANZA, S. A.	29,331	908	28,424	96.91%	33,185	469	32,716	98.59%
ASEGURADORA GENERAL, S. A.	150,845	99,213	51,632	34.23%	171,554	95,729	75,825	44.20%
SEGUROS EL ROBLE, S. A.	237,080	132,802	104,278	43.98%	255,219	146,973	108,246	42.41%
ASEGURADORA GUATEMALTECA, S. A. 1/	0	0	0	0.00%	35,846	6,208	29,639	82.68%
SEGUROS DE OCCIDENTE, S. A.	67,573	43,327	24,246	35.88%	72,194	42,373	29,821	41.31%
ASEGURADORA LA CEIBA, S. A.	38,902	15,194	23,708	60.94%	42,034	15,148	26,885	63.96%
ASEGURADORA DE LOS TRABAJADORES, S. A.	32,097	4,624	27,473	85.59%	32,689	4,468	28,222	86.33%
COLUMINA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.	66,338	48,878	17,459	26.32%	72,214	21,348	50,866	70.44%
MAPFRE   SEGUROS GUATEMALA, S. A.	69,508	45,784	23,724	34.13%	73,202	39,614	33,589	45.88%
SEGUROS AGROMERCANTIL, S. A.	62,284	17,179	45,105	72.42%	67,498	21,191	46,306	68.60%
ASEGURADORA RURAL, S. A.	184,286	28,003	156,283	84.80%	224,656	36,994	187,662	83.53%
DEPARTAMENTO DE FIANZAS DE EL CHN	114,090	5,289	108,800	95.36%	118,538	5,560	112,978	95.31%
AFIANZADORA GUATEMALTECA, S. A.	3,590	545	3,045	84.81%	3,727	658	3,069	82.34%
AFIANZADORA G&T, S. A.	51,021	7,666	43,356	84.98%	53,785	6,266	47,519	88.35%
CHARTIS FIANZAS GUATEMALA, S. A. /2	6,314	112	6,201	98.22%	0	0	0	0.00%
ASEGURADORA FIDELIS, S. A.	45,368	8,751	36,617	80.71%	50,945	3,595	47,350	92.94%
FIANZAS DE OCCIDENTE, S. A.	6,982	724	6,258	89.63%	7,694	547	7,147	92.89%
FIANZAS EL ROBLE, S. A.	16,205	3,868	12,336	76.13%	14,839	2,978	11,861	79.93%
AFIANZADORA GENERAL, S. A.	36,207	7,706	28,501	78.72%	38,023	6,339	31,685	83.33%
CORPORACIÓN DE FIANZAS, CONFIANZA, S. A.	12,994	729	12,265	94.39%	12,600	772	11,828	93.87%
AFIANZADORA SOLIDARIA, S. A.	19,383	1,670	17,714	91.39%	23,080	1,873	21,207	91.89%
AFIANZADORA DE LA NACIÓN, S. A.	3,123	83	3,040	97.34%	2,179	43	2,136	98.02%
<b>TOTAL</b>	<b>1,873,686</b>	<b>799,062</b>	<b>1,074,622</b>	<b>57.35%</b>	<b>2,104,673</b>	<b>737,465</b>	<b>1,367,208</b>	<b>64.96%</b>

**Nota:**

1/ Aseguradora Guatemalteca, no presento información referida al año 2011  
 2/ La Junta Monetaria mediante resolución JM-23-2012 del 8 de febrero de 2012, autorizó la fusión por absorción de Chartis Fianzas Guatemala, Sociedad Anónima, por Chartis Seguros Guatemala, Sociedad Anónima.

**Fuente: Superintendencia de Bancos**

**EMPRESAS DE SEGUROS**  
**BALANCE GENERAL CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO**  
(CIFRAS EN MILES DE QUETZALES)

AÑO	2,011	2,012
<b>ACTIVO</b>	<b>6,661,772</b>	<b>6,671,264</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>3,968,706</b>	<b>4,276,643</b>
En Valores del Estado	2,134,329	2,285,254
En Valores de Empresas Privadas y Mixtas (Neto)	134,474	150,249
Cédulas Hipotecarias	62,783	137,010
Otros Valores	48	48
Préstamos (Neto)	375,260	377,701
Depósitos	1,025,917	1,080,868
Bienes Inmuebles (Neto)	105,012	117,430
Aumentos por Revaluaciones (Neto)	82,541	79,110
Inmuebles Vendidos con Reserva de Dominio (Neto)	0	0
Documentos por Cobrar (Neto)	6,724	6,820
Otras Inversiones	41,618	42,153
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>308,224</b>	<b>314,393</b>
<b>PRIMAS POR COBRAR (NETO)</b>	<b>1,328,230</b>	<b>1,348,367</b>
<b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>	<b>703,481</b>	<b>293,616</b>
Compañías Reaseguradas	52,146	79,168
Reservas en Compañías Reaseguradas	757	838
Compañías Reaseguradoras	650,579	213,609
<b>DEUDORES VARIOS</b>	<b>132,657</b>	<b>163,929</b>
Intermediarios y Comercializadores Masivos de Seguros (Neto)	4,395	11,097
Productos por Cobrar (Neto)	51,477	54,982
Cuentas por Liquidar	33,459	32,276
Casa Matriz, Sucursales, Agencias y Oficina Central	411	471
Otros Deudores (Neto)	42,915	65,103
<b>BIENES MUEBLES (NETO)</b>	<b>87,725</b>	<b>89,744</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,593</b>	<b>1,676</b>
Inventario de Salvamentos y Recuperaciones (Neto)	0	84
Activos Diversos	1,593	1,593
<b>CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>131,157</b>	<b>182,897</b>
<b>PASIVO</b>	<b>4,737,163</b>	<b>4,543,439</b>
<b>RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>3,365,598</b>	<b>3,340,161</b>
<b>(-) A CARGO DE REASEGURADORAS</b>	<b>638,601</b>	<b>379,090</b>
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>2,726,997</b>	<b>2,961,072</b>
<b>OBLIGACIONES CONTRACTUALES PEND. DE PAGO</b>	<b>316,932</b>	<b>385,975</b>
<b>INSTITUCIONES DE SEGUROS</b>	<b>867,447</b>	<b>408,721</b>
Compañías Reaseguradas	9,323	17,991
Compañías Reaseguradoras	837,680	368,135
Reservas y Depósitos de Cías. Reaseguradoras	20,444	22,595
<b>ACREEDORES VARIOS</b>	<b>760,070</b>	<b>710,579</b>
<b>DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>173</b>	<b>199</b>
<b>PRÉSTAMOS POR PAGAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>53,155</b>	<b>57,472</b>
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>	<b>12,389</b>	<b>19,420</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,924,609</b>	<b>2,127,826</b>
<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>	<b>2,767,025</b>	<b>3,233,125</b>
<b>CAPITAL NO PAGADO</b>	<b>2,071,558</b>	<b>2,524,856</b>
<b>CAPITAL PAGADO</b>	<b>695,467</b>	<b>708,269</b>
<b>CASA MATRIZ, CAPITAL ASIGNADO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>APORTES PARA ACCIONES</b>	<b>3,829</b>	<b>6,205</b>
<b>CAPITAL PAGADO NETO</b>	<b>699,296</b>	<b>714,474</b>
<b>OTRAS APORTACIONES</b>	<b>1,832</b>	<b>1,832</b>
<b>RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>296,938</b>	<b>340,904</b>
<b>OTRAS RESERVAS</b>	<b>300,569</b>	<b>361,747</b>
<b>REVALUACIONES DE ACTIVOS</b>	<b>82,541</b>	<b>79,110</b>
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>	<b>138,643</b>	<b>178,084</b>
<b>PÉRDIDAS POR APLICAR (-)</b>	<b>2,284</b>	<b>411</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>407,076</b>	<b>452,087</b>
<b>TOTAL IGUAL A LA SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>6,661,772</b>	<b>6,671,264</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

**EMPRESAS DE SEGUROS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO AL FINAL DE CADA AÑO**  
(CIFRAS EN MILES DE QUETZALES)

AÑO	2,011	2,012
<b>PRIMAS</b>		
Seguro Directo	5,800,627	5,483,068
(-) Devoluciones y Cancelaciones de Primas	1,082,154	836,759
<b>PRIMAS DIRECTAS NETAS</b>	<b>4,718,472</b>	<b>4,646,309</b>
<b>Primas</b>	<b>127,148</b>	<b>138,523</b>
(+) Por Reaseguro Tomado Local	49,590	63,692
(+) Por Reaseguro Tomado del Exterior	85,969	95,102
(-) Devoluciones y Cancelaciones de Primas	8,410	20,270
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS</b>	<b>4,845,621</b>	<b>4,784,833</b>
(-) Primas por Reaseguro Cedido	1,499,579	1,528,876
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN</b>	<b>3,346,042</b>	<b>3,255,956</b>
<b>VARIACIONES EN RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>488,434</b>	<b>185,819</b>
(-) Variaciones Gastos	1,283,007	1,022,212
(+) Variaciones Productos	794,573	836,393
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>2,857,608</b>	<b>3,070,137</b>
<b>(-) COSTO DE ADQUISICIÓN Y SINIESTRALIDAD</b>	<b>2,244,914</b>	<b>2,428,362</b>
<b>ADQUISICIÓN</b>	<b>553,911</b>	<b>577,154</b>
(+) Gastos de Adquisición y Renovación	712,879	718,802
(-) Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	158,968	141,648
<b>SINIESTRALIDAD</b>	<b>1,691,004</b>	<b>1,851,208</b>
(+) Gastos Por Obligaciones Contractuales	2,262,252	2,469,698
(+) Participa. Reaseguradoras en Salvamentos y Recup.	10,209	7,093
(+) Variación en Reservas de Reclamaciones de Seguro de Caución (Neto)	(4,097)	(7,040)
(-) Recuperaciones por Reaseguro Cedido	458,245	500,847
(-) Salvamentos y Recuperaciones	119,115	117,696
<b>UTILIDAD BRUTA EN OPERACIONES DE SEGUROS</b>	<b>612,694</b>	<b>641,775</b>
<b>(-) GASTOS Y PRODUCTOS DE OPERACIONES</b>	<b>194,669</b>	<b>161,858</b>
(+) Egresos por Inversiones	13,705	16,687
(+) Gastos de Administración	629,550	646,644
(-) Derechos de Emisión de Pólizas (Neto)	152,280	174,438
(-) Productos de Inversiones	296,306	327,035
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>	<b>418,025</b>	<b>479,918</b>
<b>OTROS PRODUCTOS Y GASTOS</b>	<b>112,947</b>	<b>102,504</b>
(+) Otros Productos	169,527	147,230
(-) Otros Gastos	56,580	44,726
<b>UTILIDAD NETA (PÉRDIDA) EN OPERACIÓN</b>	<b>530,972</b>	<b>582,422</b>
(+) Productos de Ejercicios Anteriores	19,945	22,812
(-) Gastos de Ejercicios Anteriores	10,857	8,400
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA)</b>	<b>540,060</b>	<b>596,834</b>
(-) Impuesto Sobre la Renta	132,985	144,747
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>407,076</b>	<b>452,087</b>

**INDICADORES TÉCNICOS Y FINANCIEROS**

	%	%
Reaseguro cedido	30.95%	31.95%
Retención de primas	69.05%	68.05%
Recuperación en siniestros	20.95%	21.06%
Índice de siniestralidad-Primas Netas Devengadas	59.18%	60.30%
Ratio Combinado	95.26%	94.48%
Rentabilidad sobre primas netas emitidas	8.40%	9.45%
Rentabilidad sobre activos	6.11%	6.78%
Rentabilidad sobre capital	21.15%	21.25%
Liquidez corriente (No. de veces)	1.34	1.31
Rendimiento sobre Inversiones	7.12%	7.26%

fuente: Superintendencia de Bancos



1. Determinación del promedio de la industria del ratio patrimonio en relación a activos al período 2012:

$$PA = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo}} * 100$$

$$PA = \frac{2.127,826}{6.671,264} * 100 = 31.90\%$$

2. Determinación del promedio de la industria del ratio rentabilidad sobre activos al período 2012:

$$RA = \frac{\text{Utilidad neta anualizada}}{\text{Activo}} * 100$$

$$RA = \frac{452,087}{6.671,264} * 100 = 6.78\%$$

3. Determinación del promedio de la industria del ratio siniestralidad al período 2012:

$$ISN = \frac{\text{Siniestralidad}}{\text{Primas netas de retención devengadas}} * 100$$

$$ISN = \frac{1.851,208}{3.070,137} * 100 = 60.30\%$$

Fuente: elaboración propia



ANEXO 7

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LA POLÍTICA  
MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA

VII. OTRAS VARIABLES

SITUACIÓN AL  
07/11/2013

31/12/2012

A. OTRAS TASAS DE INTERÉS (%)

1. Tasas de Interés, Promedio Ponderado, del Sistema Bancario (M/N)

- a) Tasas Activas
  - i) Préstamos
- ii) Documentos Descontados
  - iii) Activa Total 1/
- b) Tasas Pasivas
  - i) Depósitos de Ahorro
  - ii) Depósitos a Plazo
  - iii) Pasiva sobre Depósitos
  - iv) Obligaciones Financieras
  - v) Pasiva total 2/

13.53	13.72
8.45	8.42
13.47	13.66
1.71	1.73
7.40	7.41
5.37	5.47
7.77	7.87
5.38	5.48

2. Tasas de Interés, Promedio Ponderado, del Sistema Bancario (M/E)

- a) Tasas Activas
  - i) Préstamos
- ii) Documentos Descontados
  - iii) Activa Total 3/
- b) Tasas Pasivas
  - i) Depósitos de Ahorro
  - ii) Depósitos a Plazo
  - iii) Pasiva sobre Depósitos

6.19	6.08
6.14	6.14
6.19	6.08
1.42	1.48
3.59	3.74
2.76	2.92



iv) Obligaciones Financieras	4.21	4.14
v) Pasiva total 4/	2.77	2.92
3. Tasa de Interés Promedio Ponderado de las OEM	6.89	6.79
4. Tasa de Interés Líder	5.00	5.00
B. TIPO DE CAMBIO		
1. Nominal (Promedio de Compra y Venta) (Q. por US\$)	7.90230	7.88944
Variación interanual (%) (+ = depreciación)	1.17	0.84
Variación con respecto Dic. anterior (%) (+ = depreciación)	1.17	-0.16
2. ITCER (Base diciembre de 2000 = 100)	31/12/2012	30/09/2013
Nivel	144.2	147.0
Variación interanual (%) (+ = depreciación)	-0.1	-3.8
Variación con respecto Dic. anterior (%) (+ = depreciación)	-0.1	-2.0
C. INFLACIÓN EN EE.UU.		
Acumulada (%)	31/12/2012	30/09/2013
Ritmo (%)	1.74	1.98
	1.74	1.18

1/ Al incluir el rubro de préstamos con tarjetas de crédito, la tasa de interés activa promedio ponderado sería de 16.53%.

2/ Al incluir el rubro de depósitos a la vista, la tasa de interés pasiva promedio ponderado sería de 4.00%.

3/ Al incluir el rubro de préstamos con tarjetas de crédito, la tasa de interés activa promedio ponderado sería de 6.45%.

4/ Al incluir el rubro de depósitos a la vista, la tasa de interés pasiva promedio ponderado sería de 1.97%.

ANEXO 8

**Posición de Encaje en Moneda Nacional de Instituciones Bancarias**

**SISTEMA BANCARIO**

**POSICIÓN DE ENCAJE EN MONEDA NACIONAL**

**AL 31/12/2012**

**Cifras en miles de quetzales**

<b>ENTIDADES BANCARIAS</b>	<b>Obligaciones Encajables</b>	<b>Encaje Computable</b>	<b>Encaje Requerido</b>	<b>Posición Promedio</b>
EL CREDITO HIPOTECARIO NACIONAL DE GUATEMALA	2,425,191	358,497	354,078	4,419
INMOBILIARIO, S. A.	829,948	122,328	121,172	1,156
DE LOS TRABAJADORES INDUSTRIAL, S. A.	7,502,132	1,108,032	1,095,311	12,721
DE DESARROLLO RURAL, S. A.	28,734,316	4,212,748	4,195,210	17,538
INTERNACIONAL, S. A.	30,410,962	4,480,884	4,440,000	40,884
REFORMADOR, S. A.	2,538,400	376,082	370,606	5,476
CITIBANK, N. A. SUC. GUATEMALA	5,970,520	884,500	871,696	12,805
VIVIBANCO, S. A.	811,167	124,903	118,430	6,473
FICOHSA GUATEMALA, S. A.	179,711	29,643	26,238	3,406
PROMERICA, S. A.	213,567	35,551	31,181	4,370
DE ANTIGUA, S. A.	1,612,570	243,156	235,435	7,721
DE AMÉRICA CENTRAL, S. A.	1,091,774	160,166	159,399	767
CUSCATLÁN DE GUATEMALA, S. A.	2,382,696	365,204	347,874	17,330
AGROMERCANTIL DE GUATEMALA, S. A.	2,619,650	398,438	382,469	15,969
G&T CONTINENTAL, S. A.	9,028,915	1,336,789	1,318,222	18,567
DE CRÉDITO, S. A.	23,002,263	3,383,836	3,358,330	25,505
AZTECA DE GUATEMALA, S. A.	319,423	47,083	46,636	448
	709,243	103,771	103,549	221
<b>TOTAL</b>	<b>120,382,448</b>	<b>17,771,612</b>	<b>17,575,837</b>	<b>195,775</b>

**Posición De Encaje En Moneda Nacional de Instituciones Bancarias**

Fuente: página internet de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

## ANEXO 9

**Posición de Encaje en Moneda Nacional de Instituciones Bancarias****SISTEMA BANCARIO****POSICIÓN DE ENCAJE EN MONEDA NACIONAL****AL 31/12/2011****Cifras en miles de quetzales**

<b>ENTIDADES BANCARIAS</b>	<b>Obligaciones Encajables</b>	<b>Encaje Computable</b>	<b>Encaje Requerido</b>	<b>Posición Promedio</b>
EL CREDITO HIPOTECARIO NACIONAL DE GUATEMALA	2,074,652	323,615	302,899	20,715
INMOBILIARIO, S. A.	806,792	118,858	117,792	1,066
DE LOS TRABAJADORES INDUSTRIAL, S. A.	6,272,027	920,696	915,716	4,980
DE DESARROLLO RURAL, S. A.	27,045,257	3,968,133	3,948,607	19,526
INTERNACIONAL, S. A.	24,742,352	3,731,781	3,612,383	119,398
REFORMADOR, S. A.	2,371,755	349,591	346,276	3,315
CITIBANK, N. A. SUC. GUATEMALA	5,594,606	827,559	816,813	10,747
VIVIBANCO, S. A.	803,624	132,299	117,329	14,969
FICOHSA GUATEMALA, S. A.	161,634	23,860	23,599	262
PROMERICA, S. A.	46,420	7,426	6,777	648
DE ANTIGUA, S. A.	1,178,708	178,269	172,091	6,177
DE AMÉRICA CENTRAL, S. A.	822,170	120,492	120,037	456
CUSCATLÁN DE GUATEMALA, S. A.	1,897,483	289,963	277,032	12,931
AGROMERCANTIL DE GUATEMALA, S. A.	2,729,157	414,101	398,457	15,644
G&T CONTINENTAL, S. A.	8,615,085	1,270,504	1,257,802	12,701
DE CRÉDITO, S. A.	21,332,135	3,178,697	3,114,492	64,205
AZTECA DE GUATEMALA, S. A.	287,017	44,272	41,904	2,367
<b>TOTAL</b>	<b>107,310,959</b>	<b>15,978,581</b>	<b>15,667,398</b>	<b>311,180</b>

**Posición De Encaje En Moneda Nacional de Instituciones Bancarias**

Fuente: página internet de la Superintendencia de Bancos de Guatemala