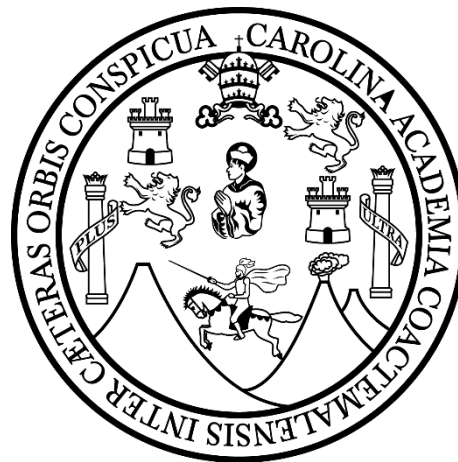


**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ A TRAVÉS DE LA PLANIFICACIÓN Y  
CONTROL DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA  
ASEGURADORA UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA**



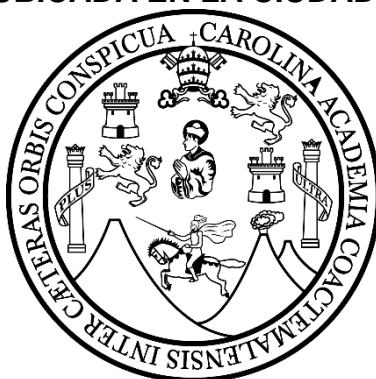
**LICDA. ELÍZABETH ADYANIRA DE LEÓN MORALES**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2020**

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**“GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ A TRAVÉS DE LA PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA ASEGURADORA UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA”**



Informe final del Trabajo Profesional de Graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES Aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

**AUTOR: LICDA. ELÍZABETH ADYANIRA DE LEÓN MORALES**

**DOCENTE: Dra. VIOLETA FLORIÁN**

**GUATEMALA, 10 DE OCTUBRE DE 2020**

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano: Lic. Luis Antonio Suárez Roldán

Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales

Vocal I: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez

Vocal II: Doctor Byron Giovanni Mejía Victorio

Vocal III: Vacante

Vocal IV: Br. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías

Vocal V: P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE  
GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Alvarez

Evaluador: Licda. Msc. Silvia Marisol Cruz Barco

Evaluador: Lic. Msc. Tadeo René Castro Peralta





ACTA/EP No. 03041

## ACTA No. MAF-A-028-2020

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **10 de octubre de 2020**, a las **15:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Elizbeth Adyanira De León Morales**, carné No. **200811754**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP– de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018----- Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ A TRAVÉS DE LA PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA ASEGURADORA UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **75** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 10 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez  
Coordinador



MSc. Silvia Marisol Cruz Barco  
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta  
Evaluador



Licda. Elizbeth Adyanira De León Morales  
Postulante






**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

**ADENDUM**

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante Elizabeth Adyanira De León Morales, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 16 de octubre 2020.

(f)   
**Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez**  
 Coordinador

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 16 días del mes de octubre del año dos mil veinte.

Msc. Tadeo René Castro Perilla  
 Evaluador

Msc. Silvia Marisol Cruz Barco  
 Evaluador

Licda. Elizabeth Adyanira De León Morales  
 Postulante

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.  
GUATEMALA, \_ DOS MIL \_

Con base en el Punto \_\_\_\_\_, inciso \_\_\_\_, subinciso \_\_\_\_\_ del Acta \_\_\_\_-20\_\_\_\_ de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 20\_\_\_\_, se conoció el acta Escuela de Estudios de Postgrado No. \_\_\_\_-20\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de la Presentación de la Evaluación del Trabajo Profesional de Graduación, de fecha \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 20\_\_\_\_ y el trabajo profesional de Maestría en Artes del Programa de Maestría \_\_\_\_\_, denominado: “ \_\_\_\_\_”, que para su graduación profesional presentó el \_\_\_\_\_, autorizándose su impresión.

Atentamente,

“ID Y ENSEÑAR A TODOS”

---

SECRETARIO

---

DECANO

Revisado

## **AGRADECIMIENTOS**

- A DIOS:** Por darme vida, salud y fortaleza para alcanzar la meta propuesta, bendiciéndome cada día.
- A MI PAREJA:** Por todo el amor, tiempo, apoyo incondicional y comprensión que recibí en el trayecto.
- A MI HIJA:** Por ser mi motivación principal para lograr la meta. Es un pequeño detalle de amor hacia ella para darle un mejor futuro.
- A MI FAMILIA:** Por todo el amor, comprensión y paciencia. Mostrarles que con esfuerzo, disciplina y dedicación se puede lograr lo que se propongan.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por forjarme como una profesional de alto grado académico, brindándome todo el conocimiento necesario para desempeñarme como maestra y enseñar a otros.

## CONTENIDO

RESUMEN .....	i
INTRODUCCIÓN .....	vi
1. ANTECEDENTES .....	1
1.1. Antecedentes del sector asegurador .....	1
1.2. Antecedentes de la empresa aseguradora .....	2
1.3. Antecedentes de gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo .....	2
2. MARCO TEÓRICO .....	5
2.1. Análisis de estados financieros y toma de decisiones .....	5
2.1.1. Usuarios de la información financiera y su toma de decisiones .....	5
2.1.2. Proceso de análisis e interpretación de la información financiera .....	6
2.1.3. Objetivos del analista financiero .....	6
2.2. Herramientas de análisis financiero .....	8
2.2.1. Análisis horizontal .....	8
2.2.2. Análisis vertical .....	9
2.2.3. Razones financieras .....	10
2.3. Liquidez .....	11
2.3.1. Objetivo del análisis de la liquidez .....	11
2.3.2. Liquidez y solvencia .....	12
2.3.3. Razones financieras aplicables a la liquidez .....	13
2.3.4. Administración del efectivo y administración de la liquidez .....	14
2.4. Mecanismos de gestión de cobro y pago .....	15
2.4.1. Factoring .....	16
2.4.2. El confirming .....	16
2.4.3. Departamento de gestión .....	17
2.5. Riesgo .....	19
2.5.1. Gestión de riesgo .....	20
2.5.2. Proceso de gestión de riesgo .....	21
2.5.3. Riesgo de liquidez .....	22
2.5.4. Procedimiento de análisis de riesgo de liquidez .....	22
2.6. Flujo de efectivo .....	25
2.6.1. Consideraciones Generales para elaborar el estado de flujo de efectivo .....	26
2.6.2. Objetivos del flujo de efectivo .....	28



2.6.3.	Planificación y control de flujos de efectivo .....	29
3.	METODOLOGÍA .....	31
3.1	Definición del problema.....	31
3.2	Objetivos .....	32
3.2.1	Objetivo general .....	32
3.2.2	Objetivos específicos .....	32
3.3	Diseño de la investigación.....	33
3.3.1	Unidad de análisis:.....	33
3.4	Ámbito geográfico: .....	33
3.5	Universo y muestra: .....	34
3.6	Técnicas e instrumentos aplicados .....	34
3.6.1	Técnicas e instrumentos documentales .....	34
3.6.2	Técnicas e instrumentos de campo.....	34
3.7	Resumen del procedimiento aplicado .....	35
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	37
4.1	Situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras. ....	37
4.1.1	Análisis vertical y análisis horizontal del balance general de la empresa aseguradora objeto de estudio. ....	37
4.1.2	Análisis vertical y análisis horizontal del estado de resultados de la empresa aseguradora objeto de estudio. ....	41
4.1.3	Razones financieras de liquidez de la empresa aseguradora objeto de estudio. ....	44
4.2	Razonamiento de las políticas de cobro y políticas de pago.....	46
4.2.1	Políticas de cobro de la empresa aseguradora objeto de estudio.....	46
4.2.1.1	Promedio de cobro de la empresa aseguradora objeto de estudio.....	47
4.2.2	Políticas de pago de la empresa aseguradora objeto de estudio.....	48
4.2.2.1	Promedio de pago de la empresa aseguradora objeto de estudio.....	48
4.3	Propuesta de una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo. ....	49
4.3.1	Gestión del riesgo de liquidez de la aseguradora objeto de estudio. ....	49
4.3.1.1	Planificación y control de los flujos de efectivo. ....	50
	CONCLUSIONES.....	62
	RECOMENDACIONES .....	63
	BIBLIOGRAFÍA .....	64
	EGRAFÍA.....	66

ANEXO I: MATRÍZ METODOLÓGICA .....	70
ANEXO II: ENTREVISTA A GERENTE FINANCIERO.....	71
ÍNDICE DE TABLAS .....	73
ÍNDICE DE CUADROS .....	74
ÍNDICE DE FIGURAS .....	75

## RESUMEN

La empresa Aseguradora del Municipio de Guatemala no cuenta con una adecuada gestión del riesgo de liquidez, derivado de una cobranza desequilibrada, de la existencia de plazos de cobro a clientes muy largos, de un alto nivel de siniestralidad, de gastos administrativos altos, de tiempos cortos de pago con los proveedores, obligaciones contractuales y de la suscripción de pólizas fraccionadas, aceptando el riesgo total.

El impacto de esta problemática puede afectar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus responsabilidades de pago de forma oportuna, poniendo en peligro su solvencia financiera. Efectos como el atraso en el pago de empleados, proveedores y demás acreedores u obligaciones en el corto plazo, pueden desencadenar una desestabilidad financiera que a largo plazo pueda incluso representar un peligro inminente de quiebra del negocio.

Ante la situación actual detectada en la empresa aseguradora, la cual no lleva una gestión adecuada del riesgo de liquidez, se propone la aplicación de una planificación financiera y la implementación de un control de sus flujos de efectivo.

Las preguntas formuladas para dar respuesta al problema de investigación son las siguientes: ¿Se puede diagnosticar la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía? ¿Con el análisis de las políticas de cobro y pago se evaluará el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora para la recaudación de primas y ejecución de pagos? ¿Una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de Flujos de Efectivo, minimiza el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora?

El objetivo general de la investigación profesional de graduación es incorporar la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de flujos en la

empresa aseguradora ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala a fin de garantizar un adecuado manejo y nivel de liquidez que permita a la empresa atender a los compromisos de pago que vaya adquiriendo, derivados del giro de su negocio.

Los objetivos específicos formulados para el desarrollo del trabajo profesional de graduación son: definir la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía. Como siguiente objetivo analizar las políticas de cobro y políticas de pagos con el fin de evaluar el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora, para la recaudación de primas y ejecución de pagos. Y, por último, crear una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo, minimizando el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora.

La razón principal para abordar este tema es debido a que actualmente la empresa aseguradora objeto de estudio tiene el problema frecuente de no poder cumplir con el pago de los compromisos a tiempo, por varios factores que afectan tales como:

Su cobranza no está equitativa a lo largo del mes, es decir hay días con ingresos muy altos y días con ingresos escasos esto debido a la modalidad que han adquirido los agentes independientes y corredores de seguros en trasladar los pagos a la aseguradora de forma tardía, en algunos casos por beneficios personales o bien por situaciones laborales.

Otro factor son los plazos que se otorga a sus clientes para pagos, ya que en la actualidad excede el mes. El plazo que se debe manejar al momento de contratar un seguro es pago contado, sin embargo, por temas de mercado la aseguradora otorga plazos para que sus clientes puedan pagar sus primas 15 días después de recibida su póliza, sin embargo en la actualidad la mayoría de sus clientes pagan

después de 30 días, teniendo algunos clientes que demoran más de 2 meses en pagar.

Otra causa es la alta siniestralidad en el ramo de gastos médicos y daños, mismos que son de gran tamaño para la aseguradora en cuanto a recepción de primas y número de clientes, siendo sus productos más vendidos, pero por tal motivo son los más siniestrados por el volumen que se maneja y el rol de uso de cada ramo, es decir que el cliente que contrata un seguro de gastos médicos es porque lo va a usar frecuentemente en el período de 1 año, lo mismo sucede con el ramo de daños, ya que los accidentes de vehículos en Guatemala son de porcentajes elevados.

Por último, pero no menos importante, el factor suscripción en la aseguradora es un tema que ha puesto en aprietos al gerente financiero, debido a que actualmente se suscriben pólizas con reaseguro y pagos fraccionados, a la vez se pacta con el reasegurador pago contado. Tratar con reaseguradores es hablar de primas elevadas, mismas que deben desembolsarse anticipadamente sin haber recibido el pago por parte del asegurado.

Para recolectar la información se utilizó un diseño de tipo no experimental, transversal y descriptivo; considerado de esta manera pues tanto la unidad de análisis como el análisis financiero de la gestión de riesgo de liquidez se estudiarán en su forma natural, sin manipulación de las variables mencionadas. Se utilizó el método científico para la realización del estudio en sus tres fases: Indagatoria, comprende el examen que se realiza a los documentos que ayudarán a desarrollar el tema de investigación, es decir, el examen de la bibliografía elegida. En esta fase se prevé, planifica y ejecuta la recolección de datos que conlleva al descubrimiento de evidencias. Demostrativa, se planea los medios, técnicas e instrumentos que permitan obtener, ordenar, medir, cuantificar matemática y estadísticamente. Expositiva, se desarrolla a través de la presentación del informe de trabajo de profesional de graduación, en la cual se expone el resultado final de la propuesta que ayudará a solucionar el problema planteado.



Las técnicas de investigación documental y de campo fueron: revisión bibliográfica en libros, internet y tesis que ayudaron a construir y recopilar toda la base teórica. Análisis de documentos de estados financieros siendo el balance general y estado de resultados se realizó el análisis horizontal, análisis vertical y el análisis de razones financieras de liquidez mediata e inmediata, dando respuesta al primer objetivo específico. Entrevista estructurada al Gerente Financiero de la empresa objeto de estudio, aplicando un análisis interpretativo.

Los resultados más importantes obtenidos de la investigación son: la aseguradora presenta evidente falta de liquidez inmediata, debido que sus resultados desde el 2016 al 2019 ha sido de disminución, mostrando que, por cada quetzal de deuda, tiene disponible inmediatamente Q 0.74 para solventar sus obligaciones en 2019, no mostrando mejoría relevante con el paso del tiempo. El resultado de los días que demora la aseguradora en cobrar las primas de los seguros vendidos en el 2016 y 2017 fue de 106 días para recuperar el dinero, y, en el 2018 dio como resultado 114 días, incrementándose significativamente; sin embargo, en el 2019 disminuyó a 102 días promedio de cobro. Los días que demora la aseguradora en cumplir con sus obligaciones contractuales basados en la siniestralidad, siendo para el 2016 un resultado de 13 días, para 2017 y 2018 un total de 12 días; y, para el 2019 un incremento a 24 días que demora en realizar sus pagos, aumentando significativamente en el último año.

Por lo tanto, la entidad muestra la necesidad de liquidez inmediata debido a sus resultados insatisfactorios en este indicador, siendo de suma importancia salir de este resultado ya que se enfrenta al riesgo de iliquidez, que con el paso del tiempo puede causar que cualquier institución llegue a la quiebra si no se toman las medidas correctas.

La falta de políticas claramente definidas de cobranza y de pagos a sus proveedores, acreedores y demás obligaciones contractuales, deja una brecha muy grande por cubrir ante la mejora de los indicadores de días promedio de cobro y

pago. Esta situación no permite controlar adecuadamente los tiempos en que retornará el efectivo a la empresa luego de la venta, ya que no se tiene un límite con el cual comparar que tan bien o mal está la entidad, siendo estos parámetros sumamente relevantes para supervisar la liquidez de la institución.

Para poder llevar de mejor manera la cobranza y los pagos a proveedores, acreedores y obligaciones contractuales existen mecanismos de control como el factoring para la gestión de cobros y el confirming para gestionar los pagos, estos mecanismos pueden ser una opción viable hacia la mejora de esta debilidad con la que cuenta la aseguradora, ayudando significativamente la liquidez de la esta.

## INTRODUCCIÓN

En Guatemala el sector asegurador se compone por 28 compañías de seguros inscritas en la Super Intendencia de Bancos. En el 2018 este sector creció un 2.98% sobre el año anterior, sin embargo, para el 2019 se obtuvo un crecimiento del 6.02%. Con el paso del tiempo el sector asegurador abarcará más fragmentos del mercado debido a las perspectivas que se tienen respecto al crecimiento en los siguientes años. Sin embargo, la pobreza y falta de cultura del seguro en Guatemala son unas de las barreras más grandes a las cuales se enfrenta.

Según la Ley de Bancos y Grupos Financieros en su artículo 55 Riesgos, indica que las empresas que integran grupos financieros incluidas las aseguradoras deberán contar con procesos integrales que incluyan, según el caso, la administración de riesgos de liquidez, entre otros a que estén expuestos, que contengan sistemas de información y un comité de gestión de riesgos, todo ello con el propósito de identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir los riesgos (SIB, 2017, Sección Base Legal, párr. 3).

Derivado de la importancia de gestionar el riesgo de liquidez del sector asegurador en Guatemala se evalúa a una de las 28 compañías existentes en el país, la cual se dedica a la comercialización de seguros en varios ramos, administrando la protección económica ante las posibles pérdidas de los guatemaltecos, siendo esta el objeto de estudio para la presente investigación.

El problema radica en el interés general que ha enfrentado la empresa aseguradora enfatizándose la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo, problema que causa el incumplimiento de los compromisos de pago inmediatos a los clientes, agentes, proveedores, acreedores, obligaciones contractuales, etc., mismos que son indispensables para la supervivencia de la empresa aseguradora debido que la liquidez es una de las herramientas primordiales para toda institución, permitiendo que sean competitivas y logren permanecer en el mercado.

La propuesta de solución que se ha planteado consiste en gestionar el riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo en la empresa aseguradora ubicada en la ciudad de Guatemala, con el fin de mejorar su liquidez actual.

La justificación que demuestra la importancia y necesidad de la presente investigación se explica en que se debe tener una liquidez moderada para poder cubrir los compromisos de la empresa, de lo contrario caerían en endeudamiento, problemas con los proveedores, acreedores y demás obligaciones contractuales, tendrían problemas de competencia, entre otros. El objetivo general de la investigación en relación directa con el problema principal se plantea de la siguiente manera: gestionar el riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo en la empresa aseguradora ubicada en la ciudad de Guatemala, con el fin de mejorar su liquidez actual.

Los objetivos específicos formulados para el desarrollo del trabajo profesional de graduación son: definir la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía. Como siguiente objetivo analizar las políticas de cobro y políticas de pagos con el fin de evaluar el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora, para la recaudación de primas y ejecución de pagos. Y, por último, crear una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo, minimizando el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora.

El presente Trabajo Profesional de Graduación consta de cuatro capítulos: El capítulo uno, antecedentes, expone el marco referencial teórico y práctico de la investigación conociendo de una forma más amplia al sector asegurador, la empresa unidad de análisis y, los acontecimientos de carácter históricos que guardan una estrecha relación con el tema.

El capítulo dos, el marco teórico que soporta la investigación a realizada, el cual contiene la exhibición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación. En tanto que el capítulo tres contiene la metodología empleada en el desarrollo de la investigación dando la explicación a detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema.

El capítulo cuatro contiene los resultados de la investigación y análisis relacionados con la gestión de riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo, el cual incluye una metodología propuesta para la correcta planificación y control de los flujos de efectivo.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.



## **1. ANTECEDENTES**

Los antecedentes, son el comienzo del trabajo de investigación. En este apartado se presenta el marco referencial teórico y práctico de la investigación relacionada con la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo en una empresa del sector asegurador en la ciudad de Guatemala, Departamento de Guatemala.

### **1.1. Antecedentes del sector asegurador**

Según Molina (2018) El 16 de junio de 1893 se estableció en el país la primera empresa extranjera de seguros, la “Union Assurance Society”, de Londres, que ofrecía seguros contra incendio y otros riesgos (párr. 3).

Esto sucede a fin de promover la cultura del seguro en Guatemala, y expansión de la asegurabilidad a todo el mundo.

Diez años más tarde —1903— se promulgó el decreto gubernativo 630, mediante el cual se reconocía la obligación del Estado de promover el desarrollo ordenado de la economía nacional y prohibir la fundación de sociedades de seguros sin autorización gubernamental; además, ese decreto obligaba a las compañías de seguros de vida y contra incendios a invertir en Guatemala, como mínimo, el cincuenta por ciento de las primas percibidas (Molina, 2018, párr. 4).

Lo anterior se estableció para evitar que empresas extranjeras estuvieran lucrando en el país sin invertir en él, por lo tanto, el 50% debe invertirse y mantener patrimonio en suelo guatemalteco.

En Guatemala el sector asegurador durante el año 2018 ha crecido en un 2.98% sobre el año anterior. Las primas del sector son del 1.2% del PIB, que es de las más bajas de Centroamérica. La baja penetración actual del seguro en Guatemala se puede considerar como una gran oportunidad para el mercado asegurador guatemalteco (AGIS, 2019, párr. 2).

Con el paso del tiempo el sector asegurador abarcará más fragmentos del mercado, aunque con porcentajes mínimos, sin embargo, la pobreza y falta de cultura del seguro en Guatemala son una de las barreras más grandes a las cuales se enfrenta.

## **1.2. Antecedentes de la empresa aseguradora**

La empresa inició en la década de los 50`s constituyendo una sociedad limitada, luego en los 60`s se constituye una sociedad anónima, y en 1965 la sociedad limitada y la sociedad anónima se fusionan formando la aseguradora emitiendo su primera póliza de seguro en 1966. En 1993 la participación del mercado de la aseguradora va en incremento y deciden reestructurar la administración, por lo que deciden modificar también la estructura organizativa en el ámbito de gerencia técnica y operaciones. Se forma la dirección de daños, la dirección de vehículos y la dirección administrativa. En 1996 Se reestructura el departamento de vida, creando nuevos productos para optimizar las ventas. En el nuevo milenio se crea el departamento de mercadeo, logrando avances como primer punto de venta online para seguros, lo cual hace una diferencia en el mercado asegurador y para fortalecer la imagen y posicionamiento de la compañía. En 2009 La empresa aseguradora obtiene el certificado de registro “Sistema de Gestión de la Calidad” de la norma ISO 9001-2008 en todos sus procesos. También forma parte de las 33 marcas que integran la segunda edición de “Topbrands” en 2010. Y para el 2012 por 7mo. Año consecutivo la aseguradora gana el premio a la Excelencia en la Atención a corredores de seguros, siendo la Aseguradora más amigable. Obtiene el segundo lugar general de la industria en el ramo de daños, premios otorgados por la asociación de corredores de seguros y fianzas ACORDES. Obteniendo también el Great Place to Work por 4to. Año consecutivo en 2018 gracias a la labor de sus 500 empleados.

## **1.3 Antecedentes de gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo**

Están referidos a los acontecimientos de carácter históricos que guardan una estrecha relación con el tema objeto del Trabajo Profesional de Graduación.

Riesgo de liquidez: es la contingencia de que una institución no tenga capacidad para fondar incrementos en sus activos o cumplir con sus obligaciones oportunamente, sin incurrir en costos financieros fuera del mercado (SIB, 2017, Sección de Definiciones, párr. 2).

El tema de liquidez siempre se ha venido observando, aunque de forma distante. Fue hasta con la crisis de Estados Unidos y Europa que se dio en 2007 que se agudizó su revisión debido a la importancia que generó.

Según la Ley de Bancos y Grupos Financieros en su artículo 55 Riesgos. Indica que “Los bancos y las empresas que integran grupos financieros deberán contar con procesos integrales que incluyan, según el caso, la administración de riesgos de crédito, de mercado, de tasas de interés, de liquidez, cambiario, de transferencia, operacional y otros a que estén expuestos, que contengan sistemas de información y un comité de gestión de riesgos, todo ello con el propósito de identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir los riesgos” (SIB, 2017, Sección Base Legal, párr. 3).

Por tal motivo es de suma importancia llevar un adecuado control de riesgos de liquidez, realizándose por medio de la planificación y control de los flujos de efectivo de una empresa.

En la universidad de San Carlos de Guatemala, se han llevado a cabo investigaciones sobre “Análisis e interpretación de estados financieros en una agencia de seguros y fianzas” (Marroquín, 2011, p.1) en la cual detallan como se realiza dicha interpretación mencionando un índice importante “la liquidez”, misma que debe ser controlada, o de lo contrario se corre el riesgo de liquidez en cualquier empresa, provocando que sus proveedores ya no suministren productos o servicios necesarios para la supervivencia de las compañías.

En la Escuela de estudios de postgrados de ciencias económicas en la Maestría en Administración Financiera se llevó a cabo una investigación sobre el “Impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala” (Morales, 2017, p.1).

En la misma casa de estudios también se han trabajado otras empresas abarcando mercados diferentes, pero con un enfoque similar, teniendo como título “La evaluación financiera de la liquidez” (Castillo, 2012, p.1), tema que es muy sonado en la actualidad por lo relevante que es llevar a cabo un buen control y planificación del flujo de efectivo, de tal manera que se minimice el riesgo de liquidez.

### **Cuadro No. 1.1**

#### **Perspectiva teórica**

Título	Sector	Enfoque	Resultados
Análisis e interpretación de estados financieros en una agencia de seguros y fianzas	Asegurador	Financiero	Se efectuó una metodología de análisis e interpretación de estados financieros. Se analizó la ejecución del presupuesto, en donde refleja que no se logró alcanzar la utilidad esperada por accionistas.
Impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala	Financiero	Financiero	Se determinó que el nivel de liquidez en las sociedades financieras es óptimo.
Evaluación financiera de la liquidez en las empresas Distribuidoras de productos Farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo.	Distribuidor	Financiero	Se realizó propuesta para la administración de los inventarios y la recuperación de cuentas por cobrar.

Fuente: Elaboración Propia tomando información de Marroquín (2011), Morales (2017) y Castillo (2012).

## **2. MARCO TEÓRICO**

El presente capítulo detalla todo el marco teórico que soporta a la investigación a realizar, el cual contiene la exhibición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación relacionada con la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo en una empresa del sector asegurador en la ciudad de Guatemala.

### **2.1. Análisis de estados financieros y toma de decisiones**

Para poder analizar estados financieros y tomar decisiones primero se debe saber quiénes pueden hacerlo, cuál es su proceso de análisis e interpretación y cuáles son los objetivos.

#### **2.1.1. Usuarios de la información financiera y su toma de decisiones**

Los usuarios de la información financiera son los entes que analizan y toman decisiones sobre las finanzas de una entidad.

Según Blanco (2006) un usuario de la información financiera es el agente con derecho de acceso al canal de información contable. Este derecho nace cuando las actividades de la entidad informativa afectan o pueden influir en el comportamiento del usuario potencial (Sección usuario de la información financiera, párrafo 1).

Rodríguez (2012) explica que tanto para administrar una empresa como para conocerla es necesario tener información financiera, dado que es primordial para la administración y el conocimiento de un negocio (p. 6).

Por lo tanto, los usuarios de la información financiera tienen en sus manos datos sumamente importantes a los que se les puede dar el mejor uso posible. Los usuarios pueden ser tanto personas físicas como entidades públicas y privadas, internas y externas, al final todas analizan la información en cuanto al rol de sus actividades, sacando el mayor provecho de esta, con el fin de tomar las mejores decisiones.



### **2.1.2. Proceso de análisis e interpretación de la información financiera**

Para realizar el proceso de análisis e interpretación de la información financiera primero se debe explicar en qué consiste, y para ellos los siguientes autores describen lo siguiente:

Candelario, et al. (2001) indican que analizar la información financiera consiste en relacionar cifras de concepto homogéneo de los estados financieros y de sus resultados para obtener condiciones que sirvan para apoyar la interpretación acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa (p. 94).

Rodríguez (2012) expone que el análisis y la interpretación de la información financiera se deben considerar un proceso que busca tener evidencias que apoyen la toma de decisiones en las empresas y mediante el cual el analista financiero puede conocer cómo se ha desarrollado una empresa (p. 16).

Koontz y Weihrich (2004) definen a la toma de decisiones como la selección de un curso de acción entre varias alternativas (p. 190).

Para Chiavenato (2002) La toma de decisiones es el proceso de análisis y escogencia entre diversas alternativas, para determinar un curso a seguir (p. 143).

Para realizar un análisis de información financiera se deben descomponer sus partes y cada una de ellas verlas a profundidad, examinando sus elementos, para luego interpretar lo que se analizó y poder concluir con una toma de decisiones correcta luego de haber visto las alternativas disponibles con el fin de buscar el desarrollo de una entidad.

### **2.1.3. Objetivos del analista financiero**

Todo analista financiero tiene objetivos para poder realizar sus actividades, y algunos autores detallan los más básicos.

Rodríguez (2012) expone que en una empresa el analista financiero busca evaluar básicamente lo siguiente:

- La operación. Se refiere a conocer y diagnosticar la manera en que la empresa ha llevado a cabo sus actividades primarias, y han evolucionado en el tiempo los resultados por el manejo de: las ventas, costos y gastos, las inversiones en maquinaria y sus capacidades de producción.
- La rentabilidad. Se refiere a la evaluación de la relación que existe entre las utilidades o beneficios y las inversiones que se hicieron para obtener dichas utilidades.
- La posición financiera. Se deben realizar los dos tipos de análisis tanto la estructura financiera como la liquidez (p. 18).

Según Callejas (2016) los objetivos del analista financiero variarán según su interés, este puede variar según sea el usuario (párr. 1):

- Directivo. La alta dirección de la empresa analiza la información para tomar decisiones que ayuden a lograr los objetivos de la organización y maximizar las utilidades.
- Analista. Dentro de las casas de bolsa –o de los bancos– hay personal que se dedica a realizar los análisis de los estados financieros de las empresas. Tiene objetivos bien definidos; normalmente está especializado en un sector concreto y acumula información a fin de analizar, no sólo un periodo, sino que busca la tendencia positiva o negativa que una empresa y un sector completo puede mostrar.
- Inversionista. Un inversionista actual o potencial, requiere un análisis de los estados financieros que le permita comprender el desempeño de la empresa y su potencial desarrollo, con el objetivo de tomar la decisión de retirar su inversión, mantenerla o incluso aumentarla.
- Banquero. Necesita conocer la empresa porque requiere tomar la delicada decisión de prestar o no prestar dinero; su análisis va muy orientado a la generación de flujo de efectivo de que es capaz la organización.

Se tienen diferentes objetivos según el rol del puesto que se esté desempeñando, todo dependerá del fin que se persiga, el analista financiero es la persona que se

encarga de estudiar la situación financiera de la entidad, analizando por ejemplo la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de esta, con el objetivo de tomar la mejor decisión posible.

## **2.2. Herramientas de análisis financiero**

Para poder realizar un análisis financiero se tienen herramientas con el fin de realizar este proceso de la mejor forma posible, obteniendo resultados más exactos.

Análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar el total de la información disponible respecto a un negocio, la que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa, por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados (Ortega, 2016, como se citó en Amaral, 2016, p. 56).

Ochoa y Saldívar (2012) exponen que los métodos y técnicas de análisis de los estados financieros pueden ser usados por el analista externo para determinar la conveniencia de invertir en una empresa o de extender un crédito a la misma. Cuando se canalizan los estados financieros de varios años, la herramienta analítica que se emplea es llamada análisis o razones horizontales. Por otro lado, cuando se analizan los datos de un solo ejercicio, la herramienta de análisis empleada se conoce como análisis o razones verticales (p. 239).

Por medio de las herramientas principales de gestión financiera como el estado de flujo de efectivo, balance de situación financiera, estado de resultados y los indicadores financieros o ratios el proceso de análisis es más sencillo de realizar, interpretando la información financiera con más claridad, haciendo de tal modo que sea más fácil tomar decisiones gerenciales.

### **2.2.1. Análisis horizontal**

Uno de los métodos para realizar análisis de estados financieros es el análisis horizontal, el cual da apoyo para ver tendencias de la información.

También llamado método de tendencias con base en porcentajes se utiliza cuando quieren analizarse y estudiarse las tendencias de los datos que aparecen en los estados financieros correspondientes a varios años o períodos (Ochoa y Saldívar, 2012, p. 242).

Amaral (2016) indica que el análisis horizontal aquellos que examinan estados financieros homogéneos de varios períodos, con la finalidad de interpretar las variaciones, los aumentos, o disminuciones, de los renglones que se comparan (p. 58).

Esta herramienta ayuda a entender que ha pasado a través del tiempo (meses o años), comparando las tendencias que han tenido las partidas relacionadas entre sí y que sus variaciones deben seguir un patrón ya sea en el mismo sentido o en sentido opuesto pero que una dependa de la otra. Esta calcula la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada cuenta de un estado financiero en dos períodos consecutivos.

### **2.2.2. Análisis vertical**

Otro método utilizado para análisis de estados financieros es el análisis vertical, el cual muestra información de un mismo período.

Amaral (2016) indica que el análisis vertical es aquel que examina los estados financieros de un mismo periodo (p. 57).

Ochoa y Saldívar (2012) define al análisis vertical como método de análisis llamado porcentajes integrales, representa un análisis de razones ya que cada partida individual de un estado financiero aparece expresada como porcentajes del total correspondiente en ese mismo estado. De igual forma, pueden tomarse como subtotaes las partidas que representen un subtotal del total correspondiente (p. 246).

En el balance general permite saber cómo están formados los activos, cuántos son activos circulantes y cuantos son activos fijos; en la otra parte del balance general,

cómo se distribuyen las fuentes de financiamiento, cuánto es de pasivos y cuánto representa el capital, También dentro de estos rubros, cuáles son las partidas más importantes de acuerdo con sus cantidades monetarias (Rodríguez, 2012. p. 149).

En el estado de resultados las comparaciones se hacen respecto a las ventas, se analiza la participación de cada una de las partidas y se compara con éstas. El analista puede formarse juicio al comparar los porcentajes integrales de un periodo a otro, además consta si los cambios son favorables o desfavorables e investiga en las situaciones que así convenga para posteriormente tomar decisiones (Rodríguez, 2012, p.149).

Esta herramienta de análisis financiero se usa para diagnosticar las operaciones con porcentajes integrales. Esta herramienta ayuda a conocer la participación interna de las partidas dentro de los estados financieros, es un método muy utilizado para analizar el desempeño financiero y la estrategia de una empresa.

### **2.2.3. Razones financieras**

Las razones o ratios financieros son cálculos matemático-financieros realizados con datos tomados de los estados financieros de una entidad con el fin de interpretar de forma más exacta la información.

Gitman, et al. (2012) indican que el análisis de razones financieras Incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa (p. 61).

Amaral (2016) Son índices a través de los cuales se relacionan las diversas cuentas del balance general y del estado de resultados, con el fin de determinar la situación financiera de la empresa, en cuanto a su posicionamiento en el mercado, desarrollo, utilidades, inversiones, clientes, etc. (p. 58).



Las razones financieras son medidas aritméticas que establecen una relación entre dos o más partidas de los estados financieros. Lo importante es que se calculen a partir de datos que efectivamente se relacionen entre sí (Gitman, et al. 2012, p. 61).

Los ratios, razones o indicadores financieros con cocientes que proporcionan información medible para ser comparada, que permite analizar el estado financiero que se desea. La importancia de realizar estas razones financieras es poder interpretar la información para la toma de decisiones en una empresa.

### **2.3. Liquidez**

La liquidez es una de las razones financieras más importante en instituciones, ya que muestra la capacidad de pago que tiene una empresa para hacerle frente a sus obligaciones.

Ross et al. (2014) definen que la liquidez se refiere a la rapidez y facilidad con que un activo se convierte en efectivo. La liquidez tiene dos dimensiones: facilidad de conversión y pérdida de valor (p. 21).

Gitman, et. al. (2012) definen capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento (p. 65).

Rodríguez (2012) define a la liquidez como la capacidad de cumplir con los compromisos de pago de la empresa con el monto y en el tiempo pactados (p. 204).

Por lo tanto, la liquidez es un indicador financiero que muestra la capacidad de pago que tiene una empresa o entidad para cumplir con sus compromisos u obligaciones en el corto plazo.

#### **2.3.1. Objetivo del análisis de la liquidez**

Uno de los objetivos principales del análisis de la liquidez es saber con cuánto dinero cuenta una compañía, que capacidad tiene para sus operaciones normales.

Rodríguez (2012) expone que cuando una empresa analiza la liquidez lo que se busca es evaluar si se tienen suficientes recursos para enfrentar todos los compromisos de pago contraídos en el pasado con la cantidad completa y en la fecha pactada (p.204).

El análisis de liquidez también puede asociarse con uno de riesgo, pues la empresa dependerá de si tiene recursos para pagar y seguir trabajando. La liquidez en un momento dado significa sobrevivencia (Rodríguez, 2012, p. 204).

Sí se tiene el control adecuado sobre este ratio financiero es más fácil llevar a cabo los pagos de las obligaciones y compromisos disponiendo del efectivo que se tenga en exceso, tomando en cuenta el corto plazo para ser cubiertas. Conocer la posibilidad de cumplir con los pagos acordados es vital para la empresa ya que de esto depende su operación

### **2.3.2. Liquidez y solvencia**

A continuación, se mencionan algunas de las definiciones más acertadas en cuanto a lo que se refiere la liquidez y solvencia haciendo énfasis en la diferencia entre una y otra.

Rodríguez (2012). La liquidez se relaciona con el corto plazo, o sea con un año, y básicamente se utiliza en su análisis los activos y pasivos circulantes, mientras que la solvencia se refiere a la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones en el largo plazo (p. 204).

Gitman, et al. (2012) La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas (p. 65).

Ochoa y Saldívar (2012) explican que la solvencia tiene que ver con la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de largo plazo. En realidad, es un concepto más amplio que también incluye la posibilidad de aprovechar oportunidades y hacer frente a situaciones de crisis (p. 234).

La solvencia es el exceso de activos sobre pasivos, y por lo tanto la suficiencia del capital contable de las entidades. Sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión (NIIF A-3, 2014, p. 61).

Por lo tanto, se puede decir que la liquidez es cuánto dinero se tiene disponible para hacer frente a los compromisos en el corto plazo y la solvencia es con cuánto se dispone en el largo plazo. Ambas son de suma importancia para las operaciones de una empresa ya que de esto depende la toma de decisiones con el fin de buscar alternativas de mejorar y desarrollar una entidad.

### **2.3.3. Razones financieras aplicables a la liquidez**

En cuanto a razones financieras se puede decir que existe variedad, pero, en cuanto a la liquidez se definen las que aplican a este segmento.

Rodríguez (2012) El análisis de la liquidez se hace con razones financieras y éstas se determinan utilizando partidas que tengan relación entre sí, se evalúan los resultados obtenidos y se definen las decisiones que deben tomarse para corregir problemas actuales o futuros (p. 205).

En el análisis de la liquidez son dos los aspectos que deben evaluarse, el primero es si se cuenta con recursos suficientes para cumplir con los compromisos, considerando el monto total y el tiempo acordado; para realizar este diagnóstico, toda la información se obtiene del balance general y se relaciona con los activos y pasivos circulantes.

El otro aspecto para analizar es lo relacionado con las habilidades o capacidades que tenga la empresa para convertir esos recursos en dinero; la información para desarrollar este último estudio se obtiene del balance general y del estado de resultados.

A continuación, se presentan las razones financieras para hacer el análisis de liquidez.

### Cuadro No. 2.1

#### Razones de liquidez

Razón	Fórmula
<b>Liquidez Inmediata</b>	$\frac{\text{Caja y Bancos} + \text{Inversiones temporales}}{\text{Pasivo circulante}}$
<b>Liquidez mediata o Prueba del ácido</b>	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes} + \text{valores negociables de corto plazo} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo circulante}}$

Fuente: Elaboración propia tomando información de Ochoa y Saldívar (2012) y Rodríguez (2012).

Ochoa y Saldívar (2012) definen que la prueba de ácido se conoce también a la razón de liquidez por excelencia, debido a que incorpora los activos que más rápidamente se convierten en efectivo (p. 277).

Rodríguez (2012) define que la razón de liquidez a corto plazo o prueba de ácido es una razón que indica la parte del pasivo circulante que puede pagarse con el activo circulante más líquido en un corto plazo. (p. 206).

La liquidez inmediata representa la proporción que se tiene disponible de los recursos que posee una empresa para cumplir con sus compromisos del día a día. A la vez las empresas se apoyan en el ratio prueba del ácido o razón mediata cuando desean cumplir con sus compromisos en el corto plazo.

#### 2.3.4. Administración del efectivo y administración de la liquidez

Administrar el efectivo es sumamente importante, ya que de esta labor bien hecha depende la continuidad de una empresa.

Ross et al. (2014) exponen que es importante distinguir entre la verdadera administración del efectivo y un tema más general: la administración de la liquidez.

La distinción es fuente de confusión porque en la práctica la palabra *efectivo* se usa con dos sentidos. En primer lugar, tiene un significado literal, el efectivo propiamente dicho en caja; sin embargo, a menudo los administradores financieros utilizan la palabra para describir la tenencia de efectivo de la empresa junto con los valores negociables, que a su vez en ocasiones se denominan *equivalentes de efectivo* o *casi efectivo* (p. 519).

Ross et al. (2014) La administración de la liquidez y administración del efectivo es sencilla: la primera se ocupa de la cantidad óptima de activos líquidos que una empresa debe tener en existencia, y es un aspecto particular de las políticas de administración del activo circulante; la segunda, administración de efectivo se relaciona de manera más estrecha con optimizar los mecanismos de cobranza y desembolsos de efectivo (p. 519).

Al realizar un buen uso de la administración de la liquidez se tendrá un mejor control sobre este indicador principal para la toma de decisiones en una compañía. La administración del efectivo busca como fin primordial gestionar adecuadamente los saldos disponibles en la caja de una empresa, garantizando su disponibilidad en los momentos que se requiera evitando el riesgo de insolvencia. También se hace énfasis que de no practicar una buena administración puede llevar a la quiebra a una organización, empresa o entidad.

#### **2.4. Mecanismos de gestión de cobro y pago**

Es importante tomar en cuenta que una buena gestión de cobros y pagos de cualquier empresa tendrá como resultado un beneficio positivo para la entidad.

En la actualidad resulta un poco difícil que los clientes paguen puntual su factura, y si no se gestiona de una forma adecuada los cobros y pagos de una empresa no podrá ser posible tener el tan anhelado beneficio al final del ejercicio contable. (Navarro, 2016, párr. 1).

A continuación, se presentan sistemas de control como opciones a elegir para una mejor gestión de cobro y gestión de pago como el factoring, confirming o departamentos de gestión involucrados principalmente en este campo, con el fin de disminuir riesgos de liquidez para una organización, entidad o empresa.

#### **2.4.1. Factoring**

El factoring o factoraje es una vía que tienen las empresas para adelantar el mecanismo de cobro.

El factoring es un contrato por el que una persona o empresa cede los créditos derivados de su actividad comercial a otra, que se encarga de gestionar su cobro. No tiene una regulación específica como derecho. Se basa en la libertad contractual. Existen diversas modalidades, que pueden incluir la cobertura del riesgo de insolvencia del deudor y la posibilidad de financiar anticipando el importe de la factura, con o sin recurso (elEconomista.es, 2020, párr. 1).

Una empresa con muchos créditos a corto y largo plazo y sin dinero en efectivo no podrá hacer frente a sus deudas, mediante el método de factoring o factoraje se puede apoyar para disminuir el problema de liquidez (Navarro, 2016, párr. 2).

Una empresa que no se dedica 100% a la cobranza puede dejar en manos de expertos esta labor, es decir, ceder los derechos de realizar esta gestión para que empresas con experiencia puedan otorgar mejores resultados a los dueños de empresas, accionistas y gerencias generales.

#### **2.4.2. El confirming**

El confirming es una gestión que realiza una empresa para administrar los pagos que tenga una entidad, la cual solicita de este servicio, beneficiándose de mantener una buena relación con sus proveedores, acreedores y demás partes interesadas en cuanto al pago de obligaciones contractuales, pagándoles en tiempo oportuno sin caer en demoras.

El confirming se define como el instrumento de financiación opuesto al factoring. Se trata de una fórmula financiera a través de la cual una empresa contrata a una sociedad financiera para que sea esta quien se encargue de la gestión de sus pagos a proveedores. En esta operación, destaca por encima de todo el ofrecimiento a esos proveedores de una línea de financiación que les permita cobrar con antelación sus facturas, previa deducción de los intereses correspondientes (Gedesco, 2020, párr. 1).

En el confirming, también se confía en la gestión de una entidad financiera, pero esta vez a diferencia del factoring o factoraje, de lo que se encargará el banco es de la efectiva realización de los pagos a los proveedores. Es muy importante estar al día en los pagos, de manera que, si estos se retrasan, se irá acumulando la deuda a largo plazo, provocando que la empresa se descapitalice poco a poco. Precisamente para evitar este punto se ha creado una figura como la del confirming (Navarro, 2016, párr. 3).

El mantener una buena relación comercial con los proveedores ayuda a que una empresa gane confianza y fidelidad y pueda presentar mejores resultados en su ciclo de compra. Esta es una labor que conlleva de tiempo, ya que requiere de mucha atención, ya que no se crea por sí sola, debe ser alimentada continuamente con el fin de crear esa conexión fuerte y duradera.

#### **2.4.3. Departamento de gestión**

Toda empresa requiere de llevar un control de la gestión tanto de cobros como de pagos, y si no se tiene la disponibilidad, deseo o confianza de ceder los derechos de realizar este servicio, es vital que se lleve de forma interna.

La gestión de cobros y pagos es una rama de la gestión financiera en el área de tesorería cuya responsabilidad va encaminada a llevar un control y buena planificación en los cobros de los clientes en cuanto las facturas, y de los pagos a los proveedores por servicios varios. La importancia de esta área en las organizaciones se centra en el control de los flujos de dinero realizados en la

empresa, ya que gestiona las entradas de efectivo por parte de los clientes, así como las salidas de dinero para el pago a proveedores (Pedrosa, 2020, párr. 2).

Es común encontrar separados los departamentos de cobros y pagos en empresas debido al volumen de operaciones diarias y el rol que juega cada uno dentro de la compañía. Mantener una buena relación entre ambos radica en que intentan negociar en las operaciones que implican un ingreso o un gasto. Muchas veces por la falta de estos departamentos las sociedades se ven con problemas de entrada de dinero, cosa que radica en la imposibilidad de realizar compras, y, por lo tanto, en la imposibilidad de seguir con la actividad habitual de las mismas (Navarro, 2016, párr. 11).

Aunque el área de tesorería pertenece a un mismo campo puede diferenciarse en cobros y pagos, ya que los perfiles son distintos según lo aclara Pedrosa (2020)

Por una parte se encuentra la gestión de los cobros, cuya responsabilidad es la de controlar, gestionar y llevar una relación con el cliente en cuanto a los saldos con éste (ventas de mercadería y prestación de servicios) y la realización de los pagos (contrapartida en las transacciones de dinero).

En otro lado se encuentra la gestión de pagos, relacionada con la interacción con los servicios y transacciones con proveedores. Su relación es diferente a la de clientes, porque es el cliente del anterior, teniendo distintas condiciones comerciales y económicas a la de nuestros clientes, por lo que, dependiendo de esas condiciones, trataremos de gestionar de una forma diferente (párr. 4).

Esta labor puede ser agotadora, ya que no es fácil mantener una buena relación con los clientes y a la vez realizar la gestión de cobro, más aún si se desea continuar con el crecimiento de la cartera y se desea ganar la fidelidad, sin embargo, al controlarlo internamente se pueden tomar mejores decisiones y de forma fácil.



## 2.5. Riesgo

El riesgo es algo que todo financiero debe tener claro, y tomarlo en cuenta en cada decisión que se elija en una compañía, sabiendo que es algo que se puede medir y controlar

Real Academia Española RAE (2019) define la palabra riesgo como contingencia o proximidad de un daño.

Ávila (2005) explica que los orígenes de la palabra riesgo se remontan al latín *risicare* que significa: atreverse, a través del francés *risque* e italiano *risco*. El significado original de *risco* es apuntar con una piedra, del latín *re-tras*, y *secare* cortar. De aquí el sentido del peligro para los marineros que tenían que navegar alrededor de peligrosas piedras afiladas (p.2).

Ávila (2005) expone que un entendimiento global del riesgo permite que los administradores financieros pueden estar en condiciones de planear adecuadamente la forma de anticiparse a posibles resultados adversos y sus consecuencias y, de este modo, estar mejor preparados para enfrentar la incertidumbre futura sobre las variables que puedan afectar sus resultados (p. 3).

Ávila (2005) define riesgo, la posibilidad de que se sufran un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro, no solo se limita a ser determinado, sino que se extiende a la medición, evaluación, cuantificación, predicción y control de actividades y comportamiento de factores que afecten el entorno en el cual opera un ente económico (p. 6).

Por lo tanto, riesgo a su vez se define en términos de probabilidad que una variable se comporte de manera distinta a como inicialmente se había planeado y que esto implique que ocurra una desviación de los rendimientos futuros esperados. Sin embargo, el riesgo es parte inevitable en los procesos de toma de decisiones en general y en los procesos de inversión en particular.

### 2.5.1. Gestión de riesgo

Al comprender que es el riesgo, toda empresa debe gestionarlo de forma adecuada, con el fin de minimizarlo al máximo posible, es decir, darles seguimiento oportuno a los posibles escenarios planteados evitando pérdidas irreparables.

Para Ávila, (2005) gestionar el riesgo es tal vez la que requiere de mayor destreza financiera, ya que se acepta el riesgo, pero se reduce a su mínimo nivel optimizando la relación riesgo-rendimiento, requiere conocimiento de la evolución de los mercados y las expectativas, aplicación de técnicas en función de la variabilidad de los factores de riesgo. Igualmente, es necesario analizar los instrumentos disponibles en el mercado, o aquellos que puedan desarrollarse, para realizar coberturas, parciales o totales de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad (p. 10).

- Absorber el riesgo. Cubrir con sus propios recursos el riesgo al que se encuentra expuesta la empresa.
- Transferir el riesgo. Se refiere a trasladar a un tercero el riesgo al que está expuesta la empresa ya sea vendiendo la posición o adquiriendo una póliza de seguros.

Amaral (2016) El método por excelencia para determinar el nivel de riesgo que corre la empresa por deudas, se obtiene de la aplicación correspondiente al grado de apalancamiento financiero. En cuanto a los métodos utilizados para la planeación, es necesario diferenciar los costos en fijos y variables, relacionarlos con el volumen para determinar diferentes niveles de utilidades según sean las necesidades de los accionistas (p. 3).

Gitman, et al. (2012) Los gerentes financieros revisan y analizan periódicamente los estados financieros de la empresa para descubrir problemas que se están gestando y para evaluar el progreso de la organización hacia el logro de sus metas. Estas acciones tienen como finalidad preservar y crear valor para los dueños de la empresa. Las razones financieras permiten a los gerentes financieros supervisar el pulso de la empresa y su avance hacia sus metas estratégicas. Aunque los estados

y las razones financieras se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión muy amplia de los aspectos importantes de riesgo y rendimiento (flujo de efectivo) que afectan el precio de las acciones (p. 85).

Si se gestiona adecuadamente el riesgo en una empresa, se minimizan las pérdidas, incrementando ganancias para los accionistas o dueños de la entidad. La selección de métodos para la administración de riesgos incluye la selección de indicadores y la construcción o implementación de modelos de indicadores de gestión de riesgo.

### **2.5.2. Proceso de gestión de riesgo**

Para saber cómo gestionar el riesgo a continuación se muestra un proceso que sirve como guía para su implementación.

Ávila (2005) explica que el análisis de riesgos financieros tiene como premisa fundamental la creación de valor para la empresa y para sus accionistas. Las etapas de un proceso de toma de decisiones llevan inmerso un conjunto de evaluaciones cuantitativas y cualitativas que procuren la eficiencia en las operaciones financieras (p. 7). El proceso de administración de riesgo está compuesto por cinco pasos básicos los cuales se detallan a continuación:

- Identificación y selección de riesgos.
- Evaluación y medición de riesgos.
- Establecimiento de límites de aceptación de los riesgos
- Selección e implementación de métodos de administración de riesgos.
- Monitoreo y control.

Sí una organización sigue estos 5 pasos importantes y básicos podrá obtener un panorama amplio de lo que está afrontando, dándole ventaja al poder controlar el riesgo tomando decisiones que respondan a la interrogante de cuanto riesgo está dispuesta la entidad a adquirir de allí parte su constante monitoreo y control.

### **2.5.3. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es lo que toda empresa desea saber al empezar operaciones, saber a lo que se está enfrentando con el proyecto a emprender, y se debe tomar en cuenta para manejarlo de la mejor forma posible, evitando pérdidas inmediatas o a futuro.

De la Hera (2012) indica que el riesgo de liquidez es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de activos líquidos suficientes para hacer frente a los pagos comprometidos en un horizonte temporal concreto. Por su propia naturaleza, las entidades financieras se encuentran particularmente expuestas a este riesgo, ya que su actividad incluye la captación de fondos (p.51).

De la Hera (2012) En otras palabras el riesgo de liquidez es el riesgo de no poder vender o transferir rápidamente y a precios de mercado, los activos que integran el portafolio de inversión (p.52)

El riesgo de liquidez juega un papel fundamental con respecto a la capacidad de la empresa de atender sus obligaciones de corto plazo, planeadas o no planeadas, y en el caso de requerir enajenar activos, tener unas posiciones lo suficientemente bursátiles para obtener por lo menos su valor de mercado (Ávila, 2005, p. 86).

Si una empresa tiene la suficiente liquidez para operar de forma normal su riesgo es mínimo, caso contrario si la empresa presenta síntomas de problemática de efectivo, su liquidez está en alto riesgo.

### **2.5.4. Procedimiento de análisis de riesgo de liquidez.**

Para analizar el riesgo de liquidez es indispensable tener a la vista los flujos de caja de una empresa y realizar los indicadores necesarios para porcentualizar cada rubro, comprendiendo cada uno y tomar decisiones.

De la Hera (2012) dice que normalmente se tienen en cuenta tres elementos principales: los flujos de caja entrantes esperados durante dicho período, los flujos de caja salientes estimados, y el buffer de liquidez existente para hacer frente a las

brechas que aparezcan. En la propia naturaleza de la definición se ve la alta incertidumbre existente, ya que existen flujos que por su propia naturaleza son difíciles de prever (Ej. retirada de depósito de los clientes) (p.55).

Las empresas requieren tener un adecuado manejo y control de sus riesgos financieros, por lo que, como parte de su estrategia y cultura de riesgos, deberán adoptar procedimientos adecuados en cada tipo de riesgo en el cual presente niveles de exposición (Ávila, 2005, p.90).

Hagobian (2018) una herramienta clave de apoyo para la gestión de la liquidez es contar con un Presupuesto de Tesorería (párr 6).

En este presupuesto se detallan las previsiones de cobro y pagos para cada fecha de vencimiento. Es una herramienta importante ya que permite analizar y establecer el efectivo con el que contará la empresa, conociendo cuando habrá superávit o déficit de fondos para poder gestionarlos eficientemente en todo momento. En caso de determinar un déficit de fondos, permite anticipar y evaluar las acciones a tomar (buscar financiación, suspender inversiones, agilizar la gestión de cobranza, etc.) (Hagobian, 2018, párr. 7).

No siempre las empresas tendrán un flujo de efectivo positivo, sin embargo, cuando su flujo sea negativo, se debe tener una planificación anticipada de las acciones a tomar para corregir ese déficit y continuar con las operaciones normales. Para analizar la liquidez se debe tomar en cuenta tener el flujo de efectivo constantemente vigilado ya que este es uno de los indicadores clave para detectar posibles riesgos de liquidez, de la mano con sus indicadores o ratios financieros como soporte a este control. Adicional a lo anterior existen operaciones bursátiles que ayudan a mitigar el riesgo de liquidez en empresas, a continuación, se detalla una de las utilizadas en el sector asegurador.

## **Reporto**

El reporto es un acuerdo de venta y recompra, en la cual el reportador adquiere mediante una suma de dinero, la propiedad de títulos de crédito y se obliga a

entregar al reportador la propiedad de otros títulos de la misma especie en el plazo convenido y contra el reembolso del mismo precio más una tasa pactada (Rankia, 2003, párr. 1).

El reporto es una operación usual en el mercado de deuda, mediante la cual el reportado (intermediario) entrega al reportador (inversionista), títulos de crédito a cambio de su precio actual, con el compromiso de recomprarlos en un plazo anterior al vencimiento de los títulos, por el mismo volumen y al mismo precio de adquisición, más una tasa que otorga el reportado por los días de la operación. Es importante destacar que los derechos y opciones que conlleven los títulos durante el plazo del Reporto son propiedad del reportado (Rankia, 2003, párr. 2).

Personas que intervienen en el reporto:

- Reporto: es un contrato.
- Reportador: persona que entrega dinero a cambio de una tasa y recibe títulos a cambio.
- Reportado: persona que recibe dinero y entrega los títulos al vencimiento y paga la tasa pactada.

Características del Reporto

- Monto: es la cantidad que se estipula por ambas artes para la operación.
- Plazo: hasta un día previo al vencimiento.
- Tasa: tasa que se paga al momento de la operación.
- Instrumentos: solo se puede reportar instrumentos gubernamentales o avalados por un banco.

La operación de reporto debe formalizarse a través de un contrato, en donde señale:

- Nombre del reportador
- Nombre del reportado
- Valor de la operación
- Tasa pactada

- Plazo de la operación
- Fecha de liquidación.

Sujetos que pueden actuar como reportadores y reportados

- Reportados: bancos, casas de bolsa, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras (incluidas las aseguradoras), no se admiten fondos de inversión.
- Reportadores: bancos, casas de bolsa, entidades de ahorro.

A través de estas operaciones bursátiles las empresas financieras pueden obtener de una forma fácil y efectiva liquidez inmediata para solventar sus compromisos a corto plazo, de acuerdo con las normas que indica la Bolsa de Valores Nacional y mediante un corredor de bolsa quien es la persona que realiza todo el trámite respectivo para que la operación se lleva a cabo.

## **2.6. Flujo de efectivo**

El flujo de efectivo muestra los movimientos que se han tenido a lo largo de un período determinado las entradas y salidas del dinero.

Gitman, et al (2012) proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante el periodo (p. 60).

Rodríguez (2012) explica que el flujo de efectivo presenta las entradas y salidas de efectivo que resultan de las decisiones sobre las operaciones, las inversiones y la forma de financiamiento durante un periodo determinado (p. 5).

Ochoa y Saldívar (2012) exponen que el flujo de efectivo o estado de cambios en la situación financiera, indica la información acerca de los cambios en los recursos y en las fuentes de financiamiento de la entidad en el período (p. 148).

Ross et al. (2014) definen el flujo de efectivo como la diferencia entre la cantidad de unidades monetarias que entró y la que salió. El estado de flujo de efectivo es el estado financiero de una empresa que resume sus orígenes y aplicaciones de efectivo durante un período especificado (p. 31).

Por lo tanto, el flujo de efectivo es un estado financiero básico e indispensable para una organización, entidad o empresa, donde se plasman los movimientos y variaciones de entradas y salidas que tiene el efectivo y sus equivalentes, durante un período determinado siendo considerado uno de los estados financieros clave para controlar riesgos de liquidez.

### **2.6.1. Consideraciones Generales para elaborar el estado de flujo de efectivo**

El objetivo de este apartado es presentar los diferentes pasos para elaborar el estado de cambios en la situación financiera o flujo de efectivo.

#### **Balance General**

Es uno de los estados financieros importantes dentro de una organización, mostrando sus activos, pasivos y patrimonio.

Gitman, et. al (2012) definen al balance general como el estado resumido de situación financiera de la empresa en un momento específico (p. 56).

Rodríguez (2012) define a este estado financiero como estado de situación financiera. Éste proporciona información tanto de los recursos que tiene la empresa para operar y las deudas y compromisos que tiene y debe cumplir como de la inversión que tienen los accionistas en la empresa, incluyendo las utilidades que no han retirado de ésta (p. 4).

Ochoa y Saldívar (2012) explica que la situación financiera de la empresa se presenta al final de cada ejercicio de operaciones. Las empresas pueden preparar estados financieros mensuales, trimestrales, semestrales o anuales para fines internos. Para fines externos los estados financieros se preparan de acuerdo con lo requerido por las personas o instituciones con las que la empresa establece alguna



relación en la que es importante conocer los resultados de operación y la situación financiera de las mismas (p. 149).

Si el estado de flujo de efectivo no existiera, el analista que deseara conocer estos cambios tendría que comparar el balance inicial con el final y encontrar los cambios ocurridos durante el ejercicio en cada una de las cuentas.

### **Estado de Resultados**

Es un estado financiero que contiene información relevante para una empresa, mostrando lo que todo accionista desea saber “Utilidades”.

Gitman, et al (2012) definen al estado de resultados como el estado de pérdidas y ganancias, el cual proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un período específico (p. 53).

Rodríguez (2012) define que este estado financiero presenta información sobre los resultados de una empresa en un periodo determinado, enfrentando a los ingresos, los costos y gastos en que se incurrieron para poder obtenerlos y calcular una utilidad o pérdida para ese periodo; muestra un resumen de los resultados de las operaciones de la empresa, si ganó o perdió durante el periodo en cuestión. La estructura del estado de resultados permite saber de dónde vienen los ingresos y dónde se gastó para ello saber cómo llegó a los resultados obtenidos (p. 5)

Ochoa y Saldívar (2012) explican que la diferencia entre ventas e ingresos, menos los costos y gastos de operación, da como resultado la utilidad neta del ejercicio, misma que corresponde a los accionistas y que no constituye el efectivo generado por la operación, ya que contiene ventas, ingresos, costos y gastos, cuyo flujo de efectivo puede ocurrir en un periodo diferente de aquel en el que aparecen reportados en el estado de resultados (p. 151).

Las primeras decisiones de inversión y financiamiento se toman al constituir la empresa: luego ocurren las decisiones de operación, tales como establecer el plazo de crédito a clientes y el nivel de inventarios; y con la operación del negocio se produce el resultado favorable o desfavorable que se refleja en el estado de

resultados y provoca un cambio neto en la situación financiera. Se habla de un cambio neto representado por la utilidad o pérdida del negocio, que a su vez es el resultado de cambios brutos originados por las ventas, costos y gastos.

También existen transacciones que general o requieren de efectivo y que sí modifican la situación financiera de la empresa y no se registran en el estado de resultados; por ejemplo, los préstamos y las operaciones de capital social.

### **2.6.2. Objetivos del flujo de efectivo**

Los objetivos del flujo de efectivo cada empresa los detallará, sin embargo, de forma general se puede decir que su principal objetivo es controlar los movimientos del dinero en una empresa para la adecuada toma de decisiones.

Según Castro (2015) Entre los objetivos fundamentales del estado de flujo de efectivo se encuentran los siguientes (párr. 1):

- a. Proporcionar información oportuna a la gerencia para la toma de decisiones que ayuden a las operaciones de la empresa.
- b. Brindar información acerca de los rubros y/o actividades en que se ha gastado el efectivo disponible.
- c. Reportar flujos de efectivo pasados para generar pronósticos.
- d. Determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con terceros y con los accionistas.
- e. Ayudar a tomar decisiones acerca de inversiones a corto plazo cuando exista un excedente de efectivo disponible.

Castro (2015) La finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar en forma comprensible y clara la información sobre el manejo de efectivo que tiene la empresa; es decir, su obtención y utilización por parte de la administración en un periodo determinado y de esta manera tener un informe de la situación financiera para conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la empresa. (párr. 2).

Se comprende como objetivo principal del flujo de efectivo proporcionar información apropiada a la alta gerencia, facilitando información financiera a los administradores lo que permitirá mejorar sus políticas de operación y financiamiento. Teniendo la información financiera real de una organización permite tomar mejores decisiones evitando riesgos de liquidez.

### **2.6.3. Planificación y control de flujos de efectivo**

Planear y controlar de forma adecuada el flujo de efectivo es una actividad que no debe hacerse a la ligera, ya que incluye información financiera delicada, y un error puede llegar a ser un problema muy grande.

La planeación del flujo de efectivo de una compañía debe incluir la consideración de cómo mejorar el flujo de efectivo (Pacheco, 2017, párr. 2).

Al planear los flujos de entradas y salidas de efectivo, se determinan las posiciones inicial y final de caja, para el período presupuestal. La planificación de los flujos indicará: La necesidad de financiar probables déficits de efectivo, la necesidad de planificar la inversión del efectivo excedente para lograr rendimientos y administrar todo el presupuesto relacionándolo con los planes tales como, el plan de ventas, las cuentas por cobrar, presupuestos de gastos sin incluir las partidas virtuales, el de inversiones de capital (Pacheco, 2017, párr. 1).

Según Burbano (2011) explica que se pueden plantear cuatro interrogantes que constituyen la brújula de la gestión financiera:

- a. ¿Cuál es el monto de recursos requeridos para el funcionamiento normal de la organización y los recursos que se necesitan para atender el crecimiento de las operaciones?
- b. ¿A qué fuentes de inversión se deben acudir?
- c. ¿Qué campos de inversión se deben respaldar con base en la problemática del racionamiento de capitales?
- d. ¿Qué hacer para lograr la movilización plena de los fondos invertidos?

Las respuestas a estos interrogantes contribuirán a la solidificación financiera de las empresas lo cual se refleja en los resultados de liquidez y rentabilidad (p. 245).

Según Burbano (2011) una sincronización adecuada de los flujos de efectivo evitará la tendencia de fondos excesivos, los cuales se pueden orientar hacia alternativas de inversión temporal que reporten beneficios financieros adicionales (p. 245).

La correcta planificación del efectivo favorece el control de la inversión y del gasto, fomenta la movilización rápida de los recursos invertidos, estimula la obtención de altos márgenes de utilidad y nutre la rentabilidad. El presupuesto de efectivo no se basa en criterios subjetivos; por tanto, se debe resaltar los parámetros que permiten formular la política de liquidez.

La correcta planificación y control de los flujos de efectivo ayudarán de forma directa el logro del objetivo principal de los accionistas, empresas o entidades privadas, que es maximizar sus utilidades, por lo tanto, ésta es una labor minuciosa que no se deja en manos de cualquier persona, ya que, debe poseer las habilidades, destrezas y conocimientos necesarios para una adecuada gestión.

### 3. METODOLOGÍA

La metodología contiene la explicación en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de la investigación relacionada con la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo de una empresa aseguradora ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

#### 3.1 Definición del problema

Empresa Aseguradora del Municipio de Guatemala no cuenta con una adecuada gestión del riesgo de liquidez, derivado de una cobranza desequilibrada, de la existencia de plazos de cobro a clientes muy largos, de un alto nivel de siniestralidad, de costos altos, de tiempos cortos con los proveedores, acreedores, demás partes interesadas en las obligaciones contractuales y de la suscripción de pólizas fraccionadas, aceptando el riesgo total.

El impacto de esta problemática puede derivar en afectar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus responsabilidades de pago de forma oportuna, poniendo en peligro su solvencia financiera. Efectos como el atraso en el pago de empleados, proveedores y demás acreedores en el corto plazo, pueden desencadenar una desestabilidad financiera que a largo plazo pueda incluso representar un peligro inminente de quiebra del negocio.

Ante la situación actual detectada en la empresa aseguradora, la cual no lleva una gestión adecuada del riesgo de liquidez, se propone la aplicación de una planificación financiera y la implementación de un control de sus flujos de efectivo.

Las preguntas formuladas para dar respuesta al problema de investigación son:

- a) ¿Se puede diagnosticar la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía?

- b) ¿Con el análisis de las políticas de cobro y pago se evaluará el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora para la recaudación de primas y ejecución de pagos?
  
- c) ¿Una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo, minimiza el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora?

## **3.2 Objetivos**

Los objetivos tanto el general como específicos dan respuesta a la problemática identificada, en la definición del problema de la unidad objeto de estudio y serán la guía de los pasos a seguir para la resolución de esta.

### **3.2.1 Objetivo general**

El objetivo general de la presente investigación es el siguiente:

Incorporar la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de flujos de efectivo en la empresa aseguradora ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala a fin de garantizar un adecuado manejo y nivel de liquidez que permita a la empresa atender a los compromisos de pago que vaya adquiriendo, derivados del giro de su negocio.

### **3.2.2 Objetivos específicos**

Los objetivos específicos de la presente investigación son los siguientes:

- Definir la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía.

- Analizar las políticas de cobro y políticas de pagos con el fin de evaluar el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora, para la recaudación de primas y ejecución de pagos.
- Crear una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo, minimizando el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora.

### **3.3 Diseño de la investigación**

El diseño de la investigación se refiere a la estrategia de recolección y análisis de información con el propósito de responder preguntas de investigación cumpliendo los objetivos del estudio.

De acuerdo con el estudio realizado, para esta investigación el diseño establecido fue de tipo no experimental, transversal y descriptivo; considerado de esta manera pues tanto la unidad de análisis como el análisis financiero de la gestión de riesgo de liquidez se estudiarán en su forma natural, sin manipulación de las variables mencionadas.

#### **3.3.1 Unidad de análisis:**

Para la presente investigación se tendrá como unidad de análisis el departamento de finanzas de una empresa aseguradora que se encuentra ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

#### **Periodo histórico:**

El período histórico comprende desde el año 2016 al 2019.

#### **3.4 Ámbito geográfico:**

El ámbito geográfico al que se dirige la presente investigación es en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

### **3.5 Universo y muestra:**

El universo de la presente investigación es una empresa aseguradora que forma parte del mercado asegurador guatemalteco.

La muestra de la presente investigación es no probabilística debido que se realizará una entrevista estructurada al gerente financiero, debido que es el experto en el tema.

### **3.6 Técnicas e instrumentos aplicados**

Las técnicas de investigación se constituyen en el conjunto de herramientas y procedimientos que se utilizaron para recabar la información pertinente para el proceso de investigación. Son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación. A continuación, se detallan las técnicas de carácter documental y de campo que se aplicaron durante el desarrollo del presente trabajo.

#### **3.6.1 Técnicas e instrumentos documentales**

Con el fin de respaldar la investigación se realizó una revisión bibliográfica en libros, internet y tesis por medio de las técnicas de investigación documental: Lectura analítica, por medio de los instrumentos de subrayado, de resumen, de citas y fichas bibliográficas.

#### **3.6.2 Técnicas e instrumentos de campo**

Las técnicas e instrumentos que fueron utilizados en la presente investigación fueron las siguientes:

- a) Análisis de documentos: por medio del análisis de estados financieros siendo el balance general y estado de resultados se realizó el análisis horizontal, análisis vertical y el análisis de razones financieras de liquidez mediata e inmediata, dando respuesta al primer objetivo específico.



- b) Entrevista estructurada: Se realizó una entrevista estructurada compuesta por 10 preguntas dirigida al gerente financiero de la empresa objeto de estudio, aplicando un análisis interpretativo para comprender las políticas de cobro y políticas de pago, con el fin de poder comparar los índices de días promedio de cobro y pago dando respuesta al segundo objetivo específico. En la misma se evalúa si tienen metodologías de gestión de riesgo de liquidez y que planificación y control de flujos de efectivo utilizan dando respuesta al tercer objetivo específico.

En la entrevista se abordaron los siguientes temas:

- Políticas de cobro y pago.
- Liquidez
- Metodología de gestión del riesgo de liquidez
- Planificación y control de flujos de efectivo.

### **3.7 Resumen del procedimiento aplicado**

La presente investigación se realizó aplicando el método científico a través de sus tres fases:

- Indagatoria: Según Gortari esta fase indagatoria es de descubrimientos de nuevos procesos objetivos o de nuevos aspectos de los procesos conocidos (p. 319).

En esta fase se comprende el examen que se realiza a los documentos que ayudaran a desarrollar el tema de investigación, es decir, el examen de la bibliografía elegida. En esta fase se prevé, planifica y ejecuta la recolección de datos que conlleva al descubrimiento de evidencias.

- Demostrativa: Según Gortari esta fase demostrativa es de conexión racional entre los resultados adquiridos y de comprobación de estos, aplica la teoría a la práctica (p. 319).

En esta fase planea los medios, técnicas e instrumentos que permitan obtener, ordenar, medir, cuantificar matemática y estadísticamente.

- Expositiva: Según Gortari en la fase expositiva se afinan los resultados para que sirvan de material a nuevas investigaciones y comunicar a los demás el conocimiento adquirido (p. 319).

Se desarrolla a través de la presentación del informe de trabajo profesional de graduación, en la cual se expone el resultado final de la propuesta que ayudará a solucionar el problema planteado.

Su enfoque es cuantitativo ya que cumple con las siguientes fases: idea, planteamiento del problema, revisión de la literatura y desarrollo del marco teórico, visualización de alcance de estudio, desarrollo del diseño de investigación, definición y selección de muestra, recolección de datos, análisis de datos y elaboración del reporte de resultados.

Su alcance es descriptivo debido que se detallan las propiedades, características y rasgos importantes del fenómeno analizado a través de la medición, evaluación y recolección de datos.

El diseño es no experimental, transversal y descriptivo, debido a que se analizan las causas del problema, se evaluará la situación actual de la aseguradora y se podrá determinar una solución.

## **4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

El presente capítulo presenta los productos de la investigación y análisis relacionados con la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo en una empresa aseguradora ubicada en la ciudad de Guatemala departamento de Guatemala.

### **4.1 Situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras.**

El presente apartado presenta el objetivo específico 1, el cual es definir la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía. Al realizar este análisis se obtendrá un diagnóstico que permitirá tomar mejores decisiones y más acertadas.

#### **4.1.1 Análisis vertical y análisis horizontal del balance general de la empresa aseguradora objeto de estudio.**

A continuación, se muestran los análisis realizados del periodo comprendido del 2016 al 2019 con el fin de obtener por medio del análisis vertical el peso porcentual de cada partida logrando interpretar la distribución equitativa o de acuerdo a las necesidades financieras y operativas de la aseguradora, y, a través del análisis horizontal se podrá determinar la variación absoluta y relativa que haya sufrido cada partida de este estado financiero. Con este panorama se podrá observar cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en este periodo analizado.

**Tabla No. 4.1**  
**Análisis vertical balance general**

Empresa Aseguradora								
En miles de quetzales	dic-16	dic-16	dic-17	dic-17	dic-18	dic-18	dic-19	dic-19
		%		%		%		%
<b>ACTIVO</b>	<b>394,982</b>	<b>100%</b>	<b>408,058</b>	<b>100%</b>	<b>448,745</b>	<b>100%</b>	<b>497,616</b>	<b>100%</b>
Inversiones	206,962	52%	213,815	52%	237,937	53%	268,131	54%
Disponibilidades	20,980	5%	18,506	5%	5,580	1%	7,831	2%
Primas por cobrar (neto)	117,900	30%	129,323	32%	161,043	36%	165,839	33%
Instituciones de seguros	1,424	0%	1,620	0%	4,942	1%	4,126	1%
Deudores varios	16,465	4%	16,907	4%	16,885	4%	26,025	5%
Bienes muebles (neto)	5,672	1%	4,787	1%	4,294	1%	7,913	2%
Otros activos	1,089	0%	1,210	0%	1,210	0%	1,089	0%
Cargos diferidos (neto)	24,489	6%	21,891	5%	16,854	4%	16,662	3%
<b>PASIVO</b>	<b>296,939</b>	<b>75%</b>	<b>307,938</b>	<b>75%</b>	<b>338,116</b>	<b>75%</b>	<b>374,393</b>	<b>75%</b>
Reservas técnicas y matemáticas	232,282		235,669		250,779		248,202	
(-) A cargo de reaseguradoras	18,542		14,012		17,264		12,196	
Sub-total	213,740	54%	221,657	54%	233,515	52%	236,006	47%
Obligaciones contractuales pend. de	5,502	1%	5,710	1%	6,149	1%	13,200	3%
Instituciones de seguros	29,805	8%	25,555	6%	32,713	7%	43,664	9%
Acreedores varios	45,889	12%	53,722	13%	64,751	14%	77,941	16%
Otros pasivos	759	0%	825	0%	988	0%	3,582	1%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>98,043</b>	<b>25%</b>	<b>100,121</b>	<b>25%</b>	<b>110,629</b>	<b>25%</b>	<b>123,222</b>	<b>25%</b>
Capital autorizado	200,000		200,000		200,000		200,000	
(-) Capital no pagado	140,000		140,000		140,000		129,995	
capital pagado	60,000		60,000		60,000		70,005	
(+) Aportes para acciones	4,000		4,000		4,000		-	
Capital pagado neto	64,000	16%	64,000	16%	64,000	14%	70,005	14%
Reservas de capital	5,804	1%	6,009	1%	6,510	1%	7,524	2%
Otras reservas	14,935	4%	16,196	4%	10,332	2%	13,991	3%
Revaluaciones de activos	-		-		-		-	
utilidades retenidas	9,196	2%	3,902	1%	9,512	2%	10,000	2%
Resultado del ejercicio	4,108	1%	10,013	2%	20,274	5%	21,702	4%
<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>394,982</b>	<b>100%</b>	<b>408,059</b>	<b>100%</b>	<b>448,745</b>	<b>100%</b>	<b>497,615</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

En el 2019 se observa que el 87% del activo corresponde a las inversiones (54%) y las primas por cobrar (33%) el consejo de administración todos los años decide comprar bonos del tesoro e invertir en certificados de depósito a plazo (CDP) lo cual origina que las inversiones incrementen y sean las de mayor representación en el activo, las prima por cobrar, son todas las primas de seguros de daños que se tienen pendientes de cobro.

Los rubros antes mencionados los años 2016-2018 han tenido un incremento el cual se puede apreciar en el balance general.

En el 2019 se observa que el 63% del pasivo corresponde a las reservas (47%) y acreedores varios (16%), las reservas tienden a aumentar debido a los riesgos que

acepta la aseguradora y los acreedores varios corresponde a todos los pagos pendientes a empresas conexas.

En los períodos 2016-2018 los rubros antes mencionados han tenido una tendencia positiva el cual se puede apreciar en el balance general.

Se observó que el capital pagado no ha tenido variación desde el periodo 2016 hasta el 2018, sin embargo, en el 2019 tuvo un leve incremento debido a la venta de acciones por parte de la aseguradora.

La utilidad neta de la compañía representa un incremento en los períodos del 2016 del 1% hasta el 4% en el 2019, esto debido a que las tasas de intereses de las inversiones se han mantenido en el mercado, lo cual ha originado rendimientos positivos para la compañía.

**Tabla No. 4.2**  
**Análisis horizontal del balance general**

Empresa Aseguradora										
En miles de quetzales					2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Variación Absoluta	Variación relativa	Variación Absoluta	Variación relativa	Variación Absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVO</b>	394,982	408,058	448,745	497,616	13,076	3%	40,687	10%	48,871	11%
Inversiones	206,962	213,815	237,937	268,131	6,853	3%	24,122	11%	30,194	13%
Disponibilidades	20,980	18,508	5,580	7,831	-2,474	-12%	-12,928	-70%	2,251	40%
Primas por cobrar (neto)	117,900	129,323	161,043	165,839	11,423	10%	31,720	25%	4,796	3%
Instituciones de seguros	1,424	1,820	4,942	4,126	196	14%	3,322	205%	-818	-17%
Deudores varios	16,465	16,907	16,885	26,025	442	3%	-22	0%	9,140	54%
Bienes muebles (neto)	5,672	4,787	4,294	7,913	-885	-16%	-493	-10%	3,619	84%
Otros activos	1,089	1,210	1,210	1,089	121	11%	0	0%	-121	-10%
Cargos diferidos (neto)	24,489	21,891	16,854	16,882	-2,598	-11%	-5,037	-23%	-192	-1%
<b>PA SMO</b>	296,939	307,938	338,116	374,393	10,999	4%	30,178	10%	36,277	11%
Reservas técnicas y matemáticas	232,282	235,669	250,779	248,202	3,387	1%	15,110	6%	-2,577	-1%
(-) A cargo de reaseguradoras	18,542	14,012	17,264	12,196	-4,530	-24%	3,252	23%	-5,068	-29%
Sub-total	213,740	221,657	233,515	236,006	7,917	4%	11,858	5%	2,491	1%
Obligaciones contractuales pend. de	5,502	5,710	6,149	13,200	208	4%	439	8%	7,051	115%
Instituciones de seguros	29,805	25,555	32,713	43,864	-4,250	-14%	7,158	28%	10,951	33%
Acreedores varios	45,889	53,722	64,751	77,941	7,833	17%	11,029	21%	13,190	20%
Otros pasivos	759	825	988	3,582	66	9%	163	20%	2,594	263%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	98,043	100,121	110,629	123,222	2,078	2%	10,508	10%	12,593	11%
Capital autorizado	200,000	200,000	200,000	200,000	0	0%	0	0%	0	0%
(-) Capital no pagado	140,000	140,000	140,000	129,895	0	0%	0	0%	-10,005	-7%
capital pagado	60,000	60,000	60,000	70,005	0	0%	0	0%	10,005	17%
(+) Aportes para acciones	4,000	4,000	4,000	-	0	0%	0	0%	0	0%
Capital pagado neto	64,000	64,000	64,000	70,005	0	0%	0	0%	6,005	9%
Reservas de capital	5,804	6,009	6,510	7,524	205	4%	501	8%	1,014	16%
Otras reservas	14,935	16,196	10,332	13,891	1,261	8%	-5,864	-38%	3,859	35%
Revaluaciones de activos	-	-	-	-	0	0%	0	0%	0	0%
utilidades retenidas	9,196	3,902	9,512	10,000	-5,294	-58%	5,610	144%	488	5%
Resultado del ejercicio	4,108	10,013	20,274	21,702	5,905	144%	10,261	102%	1,428	7%
<b>PA SMO Y CAPITAL</b>	394,982	408,059	448,745	497,615	13,077	3%	40,686	10%	48,870	11%

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

Las disponibilidades de la compañía muestran una tendencia de disminución abrupta, esto originado de la toma de decisiones de inversión dictadas por el consejo de administración.

Los bienes muebles muestran una tendencia de disminución, ya que, la compañía decidió vender una de sus propiedades, sin embargo, en el 2019 decidieron adquirir propiedades incrementando este rubro en sus activos.

Las inversiones aumentaron del período 2016-2017 un 3% en el período 2017 -2018 un 11% y del 2018-2019 un 13%, derivado que el consejo de administración analizó que había liquidez en el rubro de disponibilidades, por lo tanto, decidió invertir el excedente en títulos de valores del estado, CDP`s y Cédulas hipotecarias.

El rubro de cargos diferidos refleja una disminución en el 2018 del 23% y en 2019 del 1% debido a que año con año se realizan las amortizaciones de las mejoras de las propiedades ajenas al rol del negocio.

Las obligaciones contractuales son los valores pendientes de pagos por los siniestros ocurridos, estos aumentaron un 115% en 2019 debido al incremento de los siniestros, lo cual origina una obligación por pagar.

La cuenta instituciones de seguros aumentaron un 33% en el último año, debido a los contratos de reaseguro que la empresa aseguradora formalizó, debido a los riesgos aceptados por la misma.

El rubro otras reservas disminuyó considerablemente a un 36% en 2018 debido que son las variaciones resultantes de las valuaciones o estimaciones mensuales de las reservas, sin embargo, volvió a aumentar en 2019 un 35%.

Con respecto a las utilidades retenidas se vio una disminución en el año 2017 debido a pagos realizados, mientras que en el 2018 y 2019 quedaron pendientes de pago a los accionistas.

La ganancia neta de la compañía tuvo un incremento de más del 100% en los períodos del 2016 al 2019, debido a los buenos rendimientos obtenidos de las inversiones colocadas en el sistema financiero.

El capital pagado no tuvo variación alguna del 2016 al 2018 fue hasta el 2019, que se aprecia un incremento, debido a la nueva venta de acciones, por lo tanto, se pagó capital a los diferentes accionistas.

#### **4.1.2 Análisis vertical y análisis horizontal del estado de resultados de la empresa aseguradora objeto de estudio.**

A continuación, se muestran los análisis realizados del periodo comprendido del 2016 al 2019 con el fin de obtener por medio del análisis vertical el peso porcentual de cada partida logrando interpretar la eficiencia con que se transforman las ventas en margen bruto, las utilidades, etc. de la aseguradora. Este método relaciona las cuentas de un estado de resultados con un total determinado dentro del mismo.

A través del análisis horizontal se podrá evaluar la tendencia en las cuentas de los estados de resultados durante los años 2016 al 2019, determinando la variación absoluta y relativa que haya sufrido cada partida. Con este panorama se podrá observar cual fue el crecimiento o decrecimiento que tuvo la aseguradora durante este periodo mediante una comparación de sus cifras ya sea de forma absoluta o relativa.

Tabla No. 4.3

## Análisis vertical del estado de resultados

Empresa Aseguradora								
En miles de quetzales	dic-16	dic-16 %	dic-17	dic-17 %	dic-18	dic-18 %	dic-19	dic-19 %
Total de Primas Netas	401,248	100%	439,149	100%	506,357	100%	585,910	100%
(-) Primas por Reaseguro Cedido	159,187	40%	168,813	38%	195,431	39%	216,856	37%
Primas Netas De Retención	242,060	60%	270,336	62%	310,926	61%	369,054	63%
Variaciones en Reservas Técnicas y Matemáticas	17,032	4%	-14,101	-3%	-10,900	-2%	-6,581	-1%
Primas Netas De Retención Devengadas	225,028	56%	256,235	58%	300,026	59%	362,473	62%
(-) Adquisición	31,531	8%	29,254	7%	47,816	9%	83,422	14%
(-) Siniestralidad	150,269	37%	168,583	38%	177,603	35%	195,137	33%
Utilidad Bruta en Operaciones de Seguros	43,228	11%	58,398	13%	74,606	15%	83,914	14%
(-) Gastos y Productos de Operaciones	45,257	11%	52,025	12%	62,467	12%	63,736	11%
Utilidad (Pérdida) en Operación	-2,028	-1%	6,374	1%	12,140	2%	20,178	3%
Otros Productos y Gastos	5,888	1%	5,670	1%	10,203	2%	5,916	1%
Utilidad (Pérdida) en Operación	3,860	1%	12,043	3%	22,343	4%	26,094	4%
Productos de Ejercicios Anteriores	2,741	1%	1,994	0%	1,594	0%	3,046	1%
Gastos de Ejercicios Anteriores	1,558	0%	3,009	1%	986	0%	3234	1%
Utilidad Neta (Pérdida) en Operación	5,043	1%	11,028	3%	22,951	5%	25,906	4%
Impuesto Sobre la Renta	935	0%	1,015	0%	2,677	1%	4,204	1%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>4,108</b>	<b>1%</b>	<b>10,013</b>	<b>2%</b>	<b>20,274</b>	<b>4%</b>	<b>21,702</b>	<b>4%</b>

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

El estado de resultados refleja en 2016 que la aseguradora cede el 40% de sus ingresos a su reasegurador, mientras que conserva el 60% del total de primas netas. Las primas netas de retención devengadas representan el 56%, esto es el resultado posterior a restarle las reservas técnicas y matemáticas. La utilidad bruta representa el 11% y al restarle los gastos de operación y el ISR se obtiene una utilidad neta del 1%.

En 2017 la aseguradora cede al reasegurador el 38% y conserva el 62% del total de primas netas. La utilidad bruta representa el 13% y luego de deducirle los gastos e impuestos queda una utilidad neta el 2%.

Para el 2018 la aseguradora conserva el 61% de sus primas netas cediendo el 39% a su reasegurador. Su utilidad bruta para este año termina con el 15%, y, luego de las deducciones correspondientes concluye con un 4% de utilidad neta.



En 2019 la aseguradora cede a su reasegurador el 43% del total de sus ingresos, recaudando el 73% de sus primas, esta alza se debe al incremento en las ventas que sostuvo durante ese año. Las primas netas de retención devengadas representan el 72%, esto es el resultado posterior a restarle las reservas técnicas y matemáticas. La utilidad bruta representa el 17% y al restarle los gastos de operación y el ISR se obtiene una utilidad neta del 4%.

**Tabla No. 4.4**

**Análisis horizontal del estado de resultados**

Empresa Aseguradora											
En miles de quetzales					2016-2017		2017-2018		2018-2019		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Variación Absoluta	Variación relativa	Variación Absoluta	Variación relativa	Variación Absoluta	Variación relativa	
Total de Primas Netas	401,248	439,149	506,357	585,910	37,901	9%	67,208	15%	79,553	16%	
(-) Primas por Reaseguro Cedido	159,187	168,813	195,431	216,856	9,626	6%	26,618	16%	21,425	11%	
Primas Netas De Retención	242,060	270,336	310,926	369,054	28,276	12%	40,590	15%	58,128	19%	
Variaciones en Reservas Técnicas y Matemáticas	17,032	-14,101	-10,900	-6,581	-31,133	-183%	3,201	-23%	4,319	-40%	
Primas Netas De Retención Devengadas	225,028	256,235	300,026	362,473	31,207	14%	43,791	17%	62,447	21%	
(-) Adquisición	31,531	29,254	47,816	83,422	-2,277	-7%	18,562	63%	35,606	74%	
(-) Siniestralidad	150,269	168,583	177,603	195,137	18,314	12%	9,020	5%	17,534	10%	
Utilidad Bruta en Operaciones de Seguros	43,228	58,398	74,606	83,914	15,170	35%	16,208	28%	9,308	12%	
(-) Gastos y Productos de Operaciones	45,257	52,025	62,467	63,736	6,768	15%	10,442	20%	1,269	2%	
Utilidad (Pérdida) en Operación	-2,028	6,374	12,140	20,178	8,402	-414%	5,766	90%	8,038	66%	
Otros Productos y Gastos	5,888	5,670	10,203	5,916	-218	-4%	4,533	80%	-4,287	-42%	
Utilidad (Pérdida) en Operación	3,860	12,043	22,343	26,094	8,183	212%	10,300	86%	3,751	17%	
Productos de Ejercicios Anteriores	2,741	1,994	1,594	3,046	-747	-27%	-400	-20%	1,452	91%	
Gastos de Ejercicios Anteriores	1,558	3,009	986	3,234	1,451	93%	-2,023	-67%	2,248	228%	
Utilidad Neta (Pérdida) en Operación	5,043	11,028	22,951	25,906	5,985	119%	11,923	108%	2,955	13%	
Impuesto Sobre la Renta	935	1,015	2,677	4,204	80	9%	1,662	164%	1,527	57%	
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>4,108</b>	<b>10,013</b>	<b>20,274</b>	<b>21,702</b>	<b>5,905</b>	<b>144%</b>	<b>10,261</b>	<b>102%</b>	<b>1,428</b>	<b>7%</b>	

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

En 2017 el total de las primas netas tuvieron una variación positiva respecto al año anterior del 9%, para el 2018 incrementó la variación relativa un 15% y para el 2019 amplió sus primas en un 16%.

El reaseguro cedido obtuvo una variación del 6% al 11% en el periodo 2017-2019, derivado que la compañía formalizó más contratos de seguro por la aceptación de riesgos.

En cuanto a las adquisiciones se marca una disminución en 2017 debido a que la compañía hizo 3 licitaciones en el gobierno, y en estas no intervienen agentes y/o corredores de seguros, lo que origina más ingresos a la compañía y menos pagos de comisiones a los intermediarios.

La contadora general por error no registró en el tiempo oportuno los gastos del periodo 2016; sin embargo, gerencia general concedió la autorización para que se registraran estos gastos en la cuenta gastos de ejercicios anteriores en 2017.

La utilidad neta refleja un incremento del 2016 al 2017 del 144% derivado que las tasas de intereses de inversión en el sistema financiero mantuvieron su estabilidad en el mercado, lo cual originó buenos rendimientos a la compañía. En el periodo 2017 al 2019 las tasas de intereses de las inversiones se mantuvieron; sin embargo, a partir del segundo semestre estas sufrieron cambios, lo cual provocó que los rendimientos disminuyeran.

#### **4.1.3 Razones financieras de liquidez de la empresa aseguradora objeto de estudio.**

A continuación, se muestran los ratios calculados para en análisis por medio de razones financieras de liquidez, exclusivamente de liquidez inmediata y liquidez mediata o prueba del ácido también llamado, en el periodo comprendido de 2016 al 2019, ya que a través de estos indicadores se puede evaluar el estado financiero de la aseguradora, puntualmente de su liquidez a través de los años de estudio.

Este análisis es el método más objetivo para poder analizar la salud financiera de cualquier institución. Siendo información crítica para poder hacer frente a las obligaciones financieras inmediatas y mediatas que adquiere la aseguradora en estudio.

Tabla No. 4.5

## Razones financieras de liquidez

INDICADOR	FORMULA	2016		2017		2018		2019	
		CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO
Liquidez Inmediata	$\frac{\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones}}{\text{Pasivo circulante}}$	$\frac{227,942}{296,939} =$	0.77	$\frac{232,321}{307,938} =$	0.75	$\frac{243,517}{338,116} =$	0.72	$\frac{275,962}{374,393} =$	0.74
Liquidez mediata o Prueba del ácido	$\frac{\text{Disponibilidades} + \text{inversiones cp} + \text{Primas por cobrar}}{\text{Pasivo circulante}}$	$\frac{345,842}{296,939} =$	1.16	$\frac{361,644}{307,938} =$	1.17	$\frac{404,560}{338,116} =$	1.20	$\frac{441,801}{374,393} =$	1.18

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio. Dato confirmado en la entrevista al gerente financiero.

La liquidez inmediata que obtiene la empresa aseguradora objeto de estudio representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad con que la entidad cuenta para atender sus obligaciones contractuales, en este análisis se presenta evidente falta de liquidez inmediata, debido que sus resultados desde el 2016 al 2019 ha sido de disminución, mostrando que por cada quetzal de deuda, tiene disponible inmediatamente Q 0.74 para solventar sus obligaciones en 2019, no mostrando mejoría relevante con el paso del tiempo. El anterior resultado muestra una evidente debilidad de la entidad en análisis.

En cuanto a la liquidez mediata, el resultado representa la proporción de recursos de mediata disponibilidad con que la entidad cuenta para cubrir sus deudas y otras obligaciones a corto plazo, en este análisis presenta un resultado satisfactorio sin embargo no pauta mejoría con el paso del tiempo, obteniendo 1.16 a 1.18 desde el 2016 al 2019 respectivamente, mostrando que por cada quetzal de deuda se tiene disponible en caja, bancos, inversiones y primas por cobrar los resultados anteriormente calculados

Por lo tanto, la entidad muestra la necesidad de liquidez inmediata debido a sus resultados insatisfactorios en este indicador, siendo de suma importancia salir de este resultado ya que se enfrenta al riesgo de iliquidez, que con el paso del tiempo puede lograr que cualquier institución llegue a la quiebra si no se toman las medidas correctas. Aunque muestra un indicador de liquidez mediata alentador con el que

puede cubrir sus obligaciones a mediano plazo, no puede atender los pagos para las operaciones del día a día siendo importantes también para la empresa. Para ello se debe de prestar mucha atención a estos ratios relevantes con el propósito final de mejorar su liquidez, tomando mejores decisiones en el área financiera optando a la posibilidad del financiamiento temporal para nivelar su liquidez disminuyendo el riesgo al que se enfrenta en la actualidad.

## **4.2 Razonamiento de las políticas de cobro y políticas de pago**

En el presente apartado se muestra el objetivo específico 2 el cual es analizar las políticas de cobro y políticas de pagos con el fin de evaluar el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora, para la recaudación de primas y ejecución de pagos.

Actualmente la empresa no cuenta con un manual de políticas de cobro, sin embargo, trabajan acorde a las condiciones de pago que se otorgan en las pólizas de seguros, tampoco cuentan con un manual de políticas de pago, sin embargo, manejan tiempos acorde a los procedimientos que conlleve la investigación del siniestro para el pago correspondiente.

### **4.2.1 Políticas de cobro de la empresa aseguradora objeto de estudio.**

El gerente financiero en la entrevista realizada indica que entre las condiciones de pago de las pólizas tienen pago contado, sin embargo, existe una cláusula que indica “pacto en contrario”, la que es utilizada por la mayoría de los asegurados para pagar sus pólizas de seguros. Este “pacto en contrario” significa en otras palabras que pueden fraccionar el monto total de su prima de seguro en varias cuotas según sea autorizado por el departamento de emisión de pólizas realizando un recargo según sea su fraccionamiento.

Los fraccionamientos que manejan son los siguientes:

- Para el área de daños y gastos médicos son: 6 ,8 y 12 pagos.
- Para el área de vida: bimestral, trimestral, semestral y anual.

Esto provoca demora en la gestión de cobros de primas de seguros, limitando la adecuada recaudación del dinero, por lo tanto, existe falta de liquidez. A todo ello se añade que no todos los asegurados cumplen con el “pacto en contrario”, y caen en morosidad, incluso hay quienes ni siquiera terminan de pagar su seguro provocando que se anulen sus pólizas según la ley.

Mientras tanto, la empresa aseguradora, debe aceptar el riesgo al 100%, constituyendo reservas técnicas y matemáticas según se vaya venciendo cada mes los seguros, y, si no se han cobrado las primas de seguros, la empresa debe colocar de su propio dinero estas reservas definidas por la Superintendencia de Bancos (SIB), lo que sigue provocando riesgo de liquidez.

#### 4.2.1.1 Promedio de cobro de la empresa aseguradora objeto de estudio.

El índice de cuentas por cobrar es la proporción que mide la eficiencia en que la aseguradora analizada cobra el crédito otorgado a sus clientes. A continuación, se muestra el cálculo de los días de cobro de la entidad:

**Tabla No. 4.6**

#### Promedio de cobro

INDICADOR	FORMULA	2016		2017		2018		2019	
		CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO
Promedio Días de cobro	$\frac{\text{Primas por cobrar}}{\text{(Total de Primas netas / 360)}}$	$\frac{117,900}{1,115} = 106$	106	$\frac{129,323}{1,219.86} = 106$	106	$\frac{161,043}{1,406.55} = 114$	114	$\frac{165,839}{1,627.53} = 102$	102

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

La tabla anterior revela el resultado de los días que demora la aseguradora en cobrar las primas de los seguros vendidos, siendo en el 2016 y 2017 un mismo resultado de 106 días para recuperar el dinero, y, en el 2018 dio como resultado 114 días, incrementándose significativamente; sin embargo, en el 2019 disminuyó a 102 días promedio de cobro, lo que provoca que tengan problemas de liquidez al demorar más de 3 meses en recuperar sus ventas, esto se da a raíz de la ineficiente gestión de cobro que actualmente dispone la entidad.

#### 4.2.2 Políticas de pago de la empresa aseguradora objeto de estudio.

El departamento de tesorería tiene en proceso la implementación de políticas de pagos a proveedores según la respuesta obtenida del gerente financiero en la entrevista realizada. Actualmente existe una instrucción verbal, la cual se definió de la siguiente manera:

- Talleres se les paga a 45 días.
- Proveedores administrativos se les paga a 30 días.
- Pagos por siniestros según los tiempos establecidos en la Ley de Actividad Aseguradora<sup>1</sup>.

##### 4.2.2.1 Promedio de pago de la empresa aseguradora objeto de estudio.

El promedio de pago se realizó para obtener los días que demora la aseguradora en pagar sus obligaciones contractuales basadas en los siniestros reportados en el año. A continuación, se muestra el cálculo:

**Tabla No. 4.7**

#### Promedio de pago

INDICADOR	FORMULA	2016		2017		2018		2019	
		CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO	CÁLCULO	RESULTADO
Promedio Días de pago	$\frac{\text{Obligaciones contractuales}}{\text{(Siniestralidad / 360)}}$	$\frac{5,502}{417.41} =$	13	$\frac{5,710}{468.29} =$	12	$\frac{6,149}{493.34} =$	12	$\frac{13,200}{542.05} =$	24

**Fuente:** Elaboración propia tomando información de la empresa aseguradora objeto de estudio.

La tabla anterior expone los días que demora la aseguradora en cumplir con sus obligaciones contractuales basados en la siniestralidad, siendo para el 2016 un resultado de 13 días, para 2017 y 2018 un total de 12 días; y, para el 2019 un incremento a 24 días que demora en realizar sus pagos, aumentando significativamente en el último año. Lo anterior deriva por la gestión de pagos

<sup>1</sup> Decreto número 25-2010 Congreso de la República de Guatemala. Ley de Actividad Aseguradora.

ineficiente actual, ya que no cumple con los tiempos expuestos en la “instrucción verbal” provocando que se pague fuera de tiempo ó antes de que el dinero llegue a las arcas de la compañía. Por tal motivo la aseguradora está atravesando problemas de liquidez, a esto se añade que la aseguradora mantiene un alto porcentaje de sus activos en inversiones.

Por lo tanto, la aseguradora al no tener políticas claramente definidas de cobranza ni de pagos a sus proveedores deja una brecha muy grande por cubrir ante la mejora de los indicadores de días promedio de cobro y pago. Esta situación no permite controlar adecuadamente los tiempos en que retornará el efectivo a la empresa luego de la venta, ya que no se tiene un límite con el cual comparar que tan bien o mal está la entidad, siendo estos parámetros sumamente relevantes para supervisar la liquidez de la institución.

Para poder llevar de mejor manera la cobranza y los pagos a proveedores existen mecanismos de control como el factoring para la gestión de cobros y el confirming que es para gestionar los pagos a proveedores, estos mecanismos pueden ser una opción viable hacia la mejora de esta debilidad con la que cuenta la aseguradora, ayudando significativamente la liquidez de esta.

### **4.3 Propuesta de una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo.**

El presente apartado muestra el objetivo específico 3 el cual es crear una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de flujos de efectivo, minimizando el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora, de la cual carece la aseguradora, dato confirmado en la entrevista realizada al gerente financiero.

#### **4.3.1 Gestión del riesgo de liquidez de la aseguradora objeto de estudio.**

Hoy día es de suma importancia implementar una adecuada gestión del riesgo de liquidez para la toma de decisiones tempranas. A continuación, se plantea una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez.

### 4.3.1.1 Planificación y control de los flujos de efectivo.

En la entrevista realizada al gerente financiero indica que, si planifican el flujo de efectivo, sin embargo, están abiertos a mejorar el proceso. Para planificar los flujos de efectivo de la empresa aseguradora se recomienda como primer paso plantearse 4 interrogantes según Burbano (2011) las respuestas a estas interrogantes contribuirán a la solidificación financiera de las empresas lo cual se refleja en los resultados de liquidez y rentabilidad (p. 245).

#### Cuadro No. 4.1

##### Interrogantes para planificar flujos de efectivo

Pregunta	Resultado	Responsable
¿Cuál es el monto de recursos requeridos para el funcionamiento normal de la organización y los recursos que se necesitan para atender el crecimiento de las operaciones?	Detallar los montos y recursos necesarios.	Tesorería con apoyo de Gerencias relacionadas con las operaciones normales del negocio.
¿A qué fuentes de inversión se deben acudir?	Detallar las fuentes de inversión	Tesorería con apoyo del Gerente Financiero.
¿Qué campos de inversión se deben respaldar con base en la problemática del racionamiento de capitales?	Inversiones para respaldar debido a las decisiones de negocios que limita la cantidad disponible a gastar.	Tesorería con apoyo del Gerente Financiero
¿Qué hacer para lograr la movilización plena de los fondos invertidos?	Acciones a tomar.	Tesorería con apoyo del Gerente Financiero

Fuente: Elaboración propia tomando información de Burbano (2011).

Como segundo paso realizar el flujo de efectivo proyectado acorde a las entradas y salidas de dinero que se proyectan en el mes por parte del área de tesorería y apoyo de las áreas involucradas en las actividades del rol del negocio.



El tercer paso por realizar es controlar el flujo de efectivo (paso que la aseguradora no realiza adecuadamente según respuesta del gerente financiero en la entrevista realizada) verificando que cada salida y entrada de efectivo, sea acorde a lo proyectado al inicio del período, evitando dificultades en el proceso de operación. Si hubiera gastos extraordinarios, se debe planificar un fondo de emergencia disponible para este tipo de gastos, que no debieran ser de montos excesivos relativamente hablando, ya que de inicio se deben planificar todas las salidas de dinero.

El cuarto paso es controlar los indicadores promedio de cobro y de pago. Sí no se logra obtener mejoría alguna se puede optar por los mecanismos de gestión que se tienen a disposición para que brinde el servicio de cobranza y/o pagos a proveedores, siendo los expertos en la gestión, ya sea por medio del factoraje o factoring para la cobranza y el confirming para pagos a proveedores, ayudando a cumplir con los tiempos de crédito otorgado a los clientes y manteniendo buenas relaciones con los proveedores al pagarles justo a tiempo.

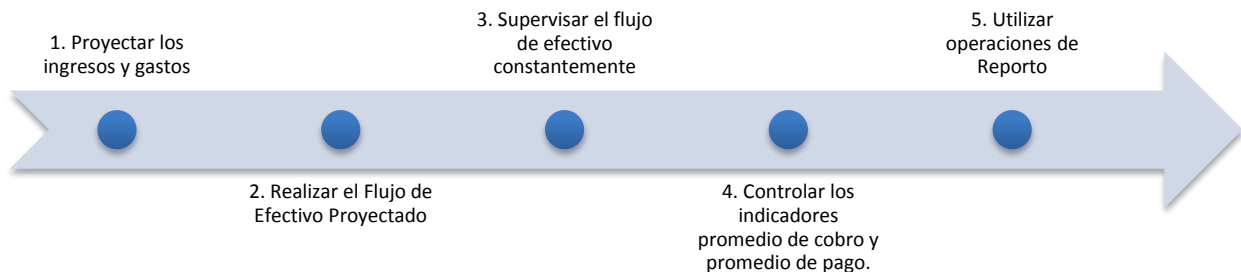
Si optar por los mecanismos del factoring y confirming, no fuera una alternativa para la entidad objeto de estudio, se puede llevar a cabo la elaboración de políticas de cobro y pagos evitando caer en demoras prolongadas en la gestión de cobranza y en tiempos prematuros en la gestión de pagos.

Quinto paso se puede recurrir a utilizar operaciones de Reporto, la cual consiste en una compra - venta de un título valor que posea la empresa que requiere efectivo líquido. A través de un agente intermediario corredor de bolsa autorizado para operar en la Bolsa de Valores Nacional se realiza la operación de reporto, al cual se le entrega el título valor a un plazo definido entre ambas partes por un monto específico, pactando una tasa de interés. Cumpliendo el plazo pactado el Reportador se obliga a recomprar el título valor de igual condición y pagar la tasa de interés pactada al reportador.

A continuación, un esquema visual de la metodología propuesta.

**Figura No. 4.1**

**Esquema de metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez**



**Fuente:** Elaboración propia de propuesta con investigación de campo realizada.

✓ **Proyectar los ingresos y gastos**

Para realizar la proyección financiera de los ingresos y gastos se deben seguir los siguientes pasos esenciales

- Conocer la empresa: es de suma importancia identificar el mercado en el que se ubica la empresa para analizar y determinar las oportunidades que se tienen y se tendrán, se puede apoyar con un análisis FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas) lo cual permitirá identificar la situación en la que se encuentra tanto internamente como en el mercado.
- Definir el tiempo de proyección: las proyecciones se pueden realizar de forma mensual, trimestral, semestral o anual, esto dependerá de cómo funcione la empresa, lo recomendable es realizarlo de forma mensual a fin de poder evaluar las metas periódicamente, de esta forma se puede evaluar si se está cumpliendo o no con los objetivos propuestos, permitiendo ver si la empresa se está alineando con las metas a corto plazo para alcanzar las del largo plazo.
- Analizar la situación: se debe basar en la información real proporcionada por los últimos estados financieros de la empresa.

- Establecer las premisas de proyección: definir cuánto se puede incrementar las cifras, es importante realizar ajustes necesarios de acuerdo con las decisiones importantes que la empresa tome, tales como una compra de activos, adquisición de crédito, nuevas contrataciones, incremento en la producción entre otros.
- Evaluar las ventas históricas: aquí es importante reconocer los diferentes factores que influyen y responder a las preguntas siguientes: ¿en qué cantidades se vende el producto o servicio que brinda la empresa?, ¿Cuántos clientes se tienen?, ¿Cuál es el precio del producto o servicio?
- Elaborar el balance general: una vez determinadas las cifras del estado de resultados se procede a elaborar el balance general donde se representan los activos y pasivos de la empresa, se debe tener presente que las cantidades proyectadas deben coincidir con los rubros del balance, es decir, si la proyección aumenta las ventas, se debe proyectar que aumentarán las cuentas por cobrar, el número de clientes y probablemente algún financiamiento.

#### ✓ **Realizar el flujo de efectivo proyectado**

Ya con el estado de resultados y el balance general, se procede a elaborar una proyección con base en el efectivo, el cual está conformado por los siguientes elementos; entradas de efectivo, desembolsos de efectivo, flujo neto de efectivo, efectivo inicial, efectivo final, saldo mínimo de efectivo, financiamiento total requerido y saldo de efectivo en exceso.

Esto permitirá conocer la liquidez de la empresa. Sí el resultado es positivo la empresa es rentable, caso contrario se debe replantear los escenarios de la empresa, se debe enfatizar que el flujo de efectivo es fundamental para determinar si habrá excedentes o faltantes de dinero y así definir cuáles serán las estrategias de crecimiento de la empresa.

### ✓ **Supervisar el flujo de efectivo constantemente**

Inspeccionar constantemente el flujo de efectivo es crucial para la buena marcha de cualquier empresa. Su control es absolutamente necesario para poder proyectar las necesidades de efectivo de la empresa en el día a día, en el corto y largo plazo.

Controlar los flujos de efectivo consiste en calcular las entradas y salidas de efectivo con los siguientes objetivos:

- Conocer los sobrantes y faltantes de dinero para tomar las medidas adecuadas de inversión o financiamiento.
- Identificar el comportamiento del flujo de efectivo por entradas, salidas, inversión y financiamiento para establecer un control permanente sobre los mismos.
- Evaluar las políticas de cobro y pago.
- Medir la liquidez de cualquier empresa.

### ✓ **Controlar los indicadores promedio de cobro y promedio de pago**

Para controlar los indicadores promedio de cobro se debe establecer una política de cobranza que permita la planificación estratégica con el fin de ejecutar la cobranza de forma efectiva.

El poseer un sistema de cobranza, es de suma importancia para la revisión de este indicador, con el fin de controlar de forma automatizada los procesos de cobros hacia los clientes sin tener la posibilidad de dejar alguna cuenta sin gestión de cobro.

Supervisión de la cobranza, esta acción constante y periódica ayuda con el control del indicador promedio de cobro, ya que se cuenta con la toma de decisiones oportuna si se tuviera alguna cuenta por caer en mora, realizando estrategias de cobranza evitando caer en iliquidez.

Para controlar los indicadores promedio de pago se debe establecer una política de pago a proveedores que permita la planificación estratégica con el fin de ejecutar pagos de forma oportuna, evitando caer en malas relaciones comerciales.

El poseer un sistema de pagos permite a la empresa controlar el dinero que se tiene determinado para esta obligación o compromiso, cuidando la salida de efectivo que posee la empresa o entidad, respetando los días crédito que otorgan los proveedores manteniendo excelentes relaciones comerciales. Para ello es importante la supervisión de estas salidas de efectivo evitando inconsistencias en los pagos y problemas de liquidez para la empresa.

#### ✓ **Utilizar operaciones de Reporto**

A través de estas operaciones bursátiles, la empresa puede obtener efectivo líquido el cual aporta a una solución viable de un problema de liquidez actual. Estas operaciones son a corto plazo, regularmente menores a un mes, y se realizan a través de un intermediario o bien llamado agente corredor, previamente autorizado para operar en las operaciones de bolsa. Las personas que intervienen en una operación de reporto son: El reportador, es la persona que entrega el dinero a cambio de una tasa de interés y recibe títulos valores a cambio. El reportado, persona que recibe el dinero y entrega los títulos al vencimiento y paga la tasa pactada. El reporto, es el contrato. Esta operación debe formalizarse a través de un contrato en el cual señale: el nombre del reportador, nombre del reportado, valor de la operación, tasa pactada, plazo de la operación, fecha de liquidación.

A continuación, se muestra el flujo de efectivo de la aseguradora objeto de estudio al 31 de diciembre 2019 haciendo la simulación de aplicación de la metodología propuesta. Al finalizar se propone realizar una estrategia financiera con el sobrante del flujo que queda de la operación de reporto, la cual cumple la función de mitigar el riesgo de liquidez dando una solución inmediata al problema presentado en la presente investigación, obteniendo de forma rápida efectivo 100% líquido a través de la compra - venta de títulos valores que posee la empresa, los cuales ya forman parte de su liquidez mediata, sabiendo que en este ratio la aseguradora se encuentra estable. Lo que se propone es una alternativa viable y rápida para hacer líquidas las inversiones que posee la aseguradora para que pueda cumplir con sus compromisos de corto plazo.

Tabla No. 4.8

### Simulación de aplicación de la metodología propuesta, proyección del flujo de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Cifras expresadas en miles de quetzales.	2019 31 de diciembre	2020 01 de enero	Proyección 29 de enero 2020
<b>FLUJO NETO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Flujo neto técnico operacional			
<i>Flujo de primas</i>			
Prima directa	601,837	601,837	300,919
Prima por reaseguro tomado	2,806	2,806	1,403
Prima cedida	(205,089)	(205,089)	(102,545)
<i>Flujo de siniestros y rentas</i>			
Recuperación de siniestros a cargo del reasegurador	105,369	105,369	94,832
Salvamentos de siniestros	4,683	4,683	3,513
Siniestros directos	(300,728)	(300,728)	(150,364)
Siniestros por reaseguro tomado	(1,348)	(1,348)	(809)
<i>Flujo de intermediación</i>			
Comisiones por reaseguro cedido	34,473	34,473	17,236
Comisiones por seguros directos	(73,845)	(73,845)	(36,922)
Otros gastos de adquisición	(43,640)	(43,640)	(26,184)
Comisiones por seguros tomado	(1.1)	(1.1)	(1)
Otros flujos	113	113	68
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias			
<i>Flujos de inversiones financieras</i>			
Instrumentos de renta fija	17,513	17,513	17,513
Gastos de administración	(102,092)	(102,092)	(96,987)
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(49)	(49)	(49)
Flujo neto técnico no operacional			
Otros productos	11,622	11,622	5,811
Acreedores varios	13,263	13,263	6,631
Impuestos	1,838	1,838	1,838
Otros gastos	(9,414)	(9,414)	(9,414)
Deudores varios	(9,139)	(9,139)	(8,225)
Efectivo neto obtenido de las actividades de operación	48,173	48,173	18,265
<b>FLUJO NETO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujo neto por compra y venta de inversiones financieras			
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(39,091)	(39,091)	(39,091)
Flujos netos por compra y venta de bienes muebles	(7,233)	(7,233)	(1,500)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(46,324)	(46,324)	(40,591)
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento por dividendos pagados	(8,598)	(8,598)	(8,598)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(6,748)</b>	<b>(6,748)</b>	<b>(30,924)</b>
DISPONIBILIDADES	7,831	1,083	1,083
<b>TOTAL FLUJO EFECTIVO</b>	<b>1,083</b>	<b>(5,666)</b>	<b>(29,841)</b>

Fuente: Elaboración propia de propuesta con investigación de campo realizada.

Según el flujo de efectivo del 1 de enero 2020 se observa la necesidad de buscar alternativas para obtener el efectivo requerido y cumplir con los compromisos de la aseguradora a corto plazo, en este caso se utilizará la herramienta financiera bursátil llamada Reporto para obtener el efectivo líquido necesario.

Las variantes en la proyección del flujo de efectivo al 29 de enero 2020 son las siguientes:

- El flujo de primas disminuye 50% debido al movimiento del mercado.
- La recuperación de siniestro a cargo del reasegurador disminuye un 10%.
- Los salvamentos de siniestros disminuyen un 25%.
- Siniestros directos disminuye un 50%.
- Siniestros por reaseguro tomado disminuye 40%.
- Las comisiones por reaseguros y seguros directos disminuyen un 50%.
- Otros gastos de adquisición disminuyen 40%.
- Las comisiones por seguros tomado disminuyen 40%.
- Otros flujos disminuyen 40%.
- Gastos de administración disminuyen 5%.
- Otros productos varios disminuyen 50%.
- Los acreedores varios disminuyen 50%.
- Deudores varios disminuyen 10%.
- Compran un inmueble por un millón y medio de quetzales de contado.

Cabe mencionar que las premisas fueron proyectadas con la opinión del experto financiero de la aseguradora objeto de estudio.

El flujo queda proyectado con un déficit mayor, para lo cual se procede a realizar la operación de reporto por los seis millones de quetzales que la aseguradora requiere.

**Datos:**

Déficit	5,666
Título valor	6,000
Tasa pactada	4.0%
Plazo días	28

$$\text{Prima ó precio} = I = C \times i \times t$$

**Donde:**

C = Valor del título  
 i = Tasa de interés pactada  
 t = Tiempo

**Calculo:**

$$\begin{aligned}
 C &= 6,000 \\
 i &= 4.0\% \\
 t &= 28 \text{ días}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 I &= 6,000 \times 0.04 \times (28 / 365) \\
 I &= 240.00 \times 0.07671233 \\
 I &= \mathbf{18.41}
 \end{aligned}$$

El total a pagar en la recompra es de Q. 6,018.40 (monto expresado en miles de quetzales) el cual ya incluye la devolución del efectivo más la prima (precio) generada por el tiempo en que se otorgó el efectivo líquido.

Al utilizar la metodología propuesta se proyectan los ingresos y costos, en este caso se simula que tal cual finalizaron el año 2019 inician el 01/01/2020, se procede a realizar el flujo de efectivo proyectado y se supervisa detectando que al inicio del 2020 la aseguradora presenta déficit en su flujo de efectivo.

El siguiente paso es verificar las alternativas para cubrir ese déficit y cumplir con las obligaciones a corto plazo, para ello se controlan los indicadores de cobranza, proyectando cuánto dinero se espera recibir en el transcurso del mes.

Con esta información se procede a utilizar la herramienta financiera para generar liquidez inmediata, a través a través de una operación denominada Reporto (de acuerdo a lo indicado en el Decreto 2-70 del Congreso de la Republica de Guatemala, Código de Comercio en su capítulo cuarto, sección cuarta, artículos del 744 al 749, y que es utilizada por las instituciones financieras para obtener liquidez de manera inmediata, regularmente se hace con Inversiones en títulos de gobierno, o con otra clase de títulos que estén bien calificados y que sean atractivos para los posibles inversionistas, posteriormente se verifica el monto a necesitar realizando los cálculos necesarios para cuantificar el costo financiero que generará la operación de Reporto, y últimamente se procede a la operación a través del agente corredor de bolsa quien asesora en todo momento a las partes involucradas en el contrato.



Ya que se obtiene el dinero líquido la aseguradora procederá a realizar sus pagos respectivos; y, en el transcurso del mes, se enfoca en recuperar la cuenta por cobrar que previamente se proyectó generaría ingresos en el mes en curso. La aseguradora puede aplicar estrategias financieras de mediano plazo para generar valor a la empresa las cuales pueden ser:

- **Contratación de personal para centro de atención telefónica** invirtiendo en el departamento de cobranza, con el fin que incrementar la fuerza de cobro hacia los clientes abarcando más clientes recuperando más prima, logrando obtener ingresos en menor tiempo, mejorando los indicadores de promedio de días de cobro.
- **Contratación de mensajero motorizado**, el cual se encargará de visitar a los clientes en mora, presionando con su visita presencial, con el fin de recuperar la cuenta por cobrar de forma más efectiva. Sabiendo que el seguimiento constante de cobranza es la clave para la recuperación eficiente.
- **Invertirlo en compra de un sistema de cobranza** que apoye a la gestión diaria, provocando que se lleve controles efectivos y eficientes aportando a disminuir los días promedio de cobro.

Todo lo anterior generará un gasto adicional, sin embargo, apoyará a que la compañía obtenga sus ingresos de forma eficiente y en el tiempo oportuno, ayudando a que no se incurra en costos financieros al aplicar la herramienta del Reporto, que como bien se muestra, es una alternativa inmediata para obtener liquidez y atender a las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa.

A continuación, se muestra el efecto financiero que tendrá la aseguradora si aplica la metodología propuesta, haciendo sus proyecciones, controlando los indicadores promedio de cobro y pago, utilizando estrategias para que la recuperación de la cuenta por cobrar aumente un 5%, y optando por la operación bursátil para cubrir el déficit en el flujo.

Tabla No. 4.9

**Simulación de aplicación de la metodología propuesta sobre el flujo de efectivo con operación de reporto y estrategias de mejora en la cobranza**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> Cifras expresadas en miles de quetzales.	<b>2019</b> 31 de diciembre	<b>2020</b> 01 de enero	<b>Proyección con</b> reporto 29 de enero 2020
<b>FLUJO NETO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Flujo neto técnico operacional			
<i>Flujo de primas</i>			
Prima directa	601,837	601,837	331,011
Prima por reaseguro tomado	2,806	2,806	1,403
Prima cedida	(205,089)	(205,089)	(102,545)
<i>Flujo de siniestros y rentas</i>			
Recuperación de siniestros a cargo del reasegurador	105,369	105,369	94,832
Salvamentos de siniestros	4,683	4,683	3,513
Siniestros directos	(300,728)	(300,728)	(150,364)
Siniestros por reaseguro tomado	(1,348)	(1,348)	(809)
<i>Flujo de intermediación</i>			
Comisiones por reaseguro cedido	34,473	34,473	17,236
Comisiones por seguros directos	(73,845)	(73,845)	(36,922)
Otros gastos de adquisición	(43,640)	(43,640)	(26,184)
Comisiones por seguros tomado	(1.1)	(1.1)	(1)
Otros flujos	113	113	68
Flujo neto de inversiones financieras e inmobiliarias			
<i>Flujos de inversiones financieras</i>			
Instrumentos de renta fija	17,513	17,513	17,513
Gastos de administración	(102,092)	(102,092)	(96,987)
Otros de inversiones financieras e inmobiliarias	(49)	(49)	(49)
Flujo neto técnico no operacional			
Otros productos	11,622	11,622	5,811
Acreedores varios	13,263	13,263	6,631
Impuestos	1,838	1,838	1,838
Otros gastos	(9,414)	(9,414)	(9,432)
Deudores varios	(9,139)	(9,139)	(8,225)
Efectivo neto obtenido de las actividades de operación	48,173	48,173	48,338
<b>FLUJO NETO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujo neto por compra y venta de inversiones financieras			
Flujo neto de instrumentos de renta fija	(39,091)	(39,091)	(39,091)
Flujos netos por compra y venta de bienes muebles	(7,233)	(7,233)	(1,500)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(46,324)	(46,324)	(40,591)
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento por dividendos pagados	(8,598)	(8,598)	(8,598)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(6,748)</b>	<b>(6,748)</b>	<b>(850)</b>
DISPONIBILIDADES	7,831	1,083	7,083
<b>TOTAL FLUJO EFECTIVO</b>	<b>1,083</b>	<b>(5,666)</b>	<b>6,232</b>

**Fuente:** Elaboración propia de propuesta con investigación de campo realizada.

Se puede observar que la cobranza mejora generando flujos adicionales, se incrementa el costo financiero al utilizar la operación del reporto y se suma el flujo obtenido. El resultado cambia a ser positivo, para que luego la compañía proceda a utilizar el efectivo sobrante en nuevas inversiones.

Al finalizar el plazo de 28 días, se procede a la recompra del título valor que se dio en garantía en la operación bursátil, pagando la prima o precio del Reporto, recibiendo nuevamente la aseguradora un título valor de la misma especie y condiciones, en la práctica se recibe el mismo título.

Si la proyección no fuere exitosa por cualquier razón, y no fuere factible hacer la liquidación del reporto, si la suficiencia en inversiones que respaldan las reservas técnicas lo permiten, el reporto puede renegociarse de forma completa o parcialmente de acuerdo a la cantidad de títulos físicos, laminas que se reportaron, y de esa forma hasta liquidar el reporto en su totalidad, o en último caso efectuar la venta de los títulos.

## CONCLUSIONES

1. Se concluye que la empresa aseguradora no gestiona adecuadamente el riesgo de liquidez a través de la planificación y control de los flujos de efectivo, siendo esto determinado en la evaluación de la situación financiera realizada a través del análisis horizontal, análisis vertical y razones financieras de los estados financieros. Cabe mencionar que la aseguradora utiliza esta liquidez para incrementar sus inversiones, obteniendo ingresos adicionales.
2. Se concluye que a través del análisis de las políticas de cobro y pago se evaluó el promedio de días de cobro y promedio de días de pago de la empresa aseguradora, dando un problema constante en los días que demora la aseguradora en cobrar las primas de seguros tomando en cuenta que debiera cumplirse lo pactado en el fraccionamiento de pagos otorgados a sus clientes, sin embargo, este no se cumple siendo un dato crítico el resultado obtenido de alrededor 3 meses. A esto se añade que las cuentas por pagar se cancelan antes de tiempo, provocando iliquidez inmediata a la aseguradora.
3. Se concluye que, a través de una metodología adecuada para gestionar el riesgo de liquidez a través de una planificación y control de los flujos de efectivo, se minimiza el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora. Para que la entidad se mantenga en el mercado financiero y logre aumentar su liquidez con en el paso del tiempo, debe contar con un manejo adecuado del flujo de efectivo que permita medir la liquidez actual de la aseguradora, emitiendo control sobre los cobros y pagos, lo que permitirá tomar acciones tempranas e incluso, tener planificadas las acciones a tomar en caso de caer en números negativos, evitando cerrar cada periodo con problemas de liquidez.

## RECOMENDACIONES

1. Por lo tanto se recomienda a la aseguradora a que utilicen la metodología propuesta para mejorar la liquidez en los años futuros, atendiendo a cada uno de los pasos para obtener los resultados deseados, ya que, de no planificarse los ingresos y gastos correctamente los resultados en los indicadores de liquidez inmediata serán devastadores, siendo de suma importancia realizar su flujo de efectivo para controlar los gastos inmediatos, supervisando estos en intervalos de tiempo establecidos por la entidad, ya sea diariamente o semanalmente para un mejor control con el objetivo de mejorar la liquidez.
2. Se recomienda controlar los indicadores de días promedio de cobro ya que de acuerdo a la investigación realizada se muestra la gravedad que presenta este ratio financiero, utilizando el mecanismo de cobro - factoring - , el cual implica un costo financiero, o bien el tener el propio departamento dedicado al 100% a estas gestiones de cobranza, se debe supervisar de cerca los ingresos de la aseguradora, ya que con esta brecha a cerrar se puede planificar y controlar la liquidez en la aseguradora. Para ello se debe crear un manual de políticas de cobro estableciendo 30 días crédito, para tener un marco referencial de lo permitido y poder operar correctamente.
3. Se recomienda controlar los indicadores de días promedio de pago independientemente si se utiliza el mecanismo de confirming, el cual implica un costo financiero, o bien el tener el propio departamento dedicado a estas gestiones de pago a las partes interesadas en las obligaciones contractuales, se debe supervisar para abarcar el panorama completo de como planificar y controlar la liquidez en la aseguradora haciendo énfasis en respetar los días de crédito que otorgan los proveedores a la aseguradora y los días de pago previamente pactados en las obligaciones contractuales. Para ello se debe crear un manual de políticas de pago a proveedores para tener un marco referencial de lo permitido y poder operar correctamente.

**BIBLIOGRAFÍA**

- Ávila Bustos, J. (2005) *Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real* (Tesis de pregrado). Universidad Javeriana. Bogotá D.C.
- Burbano Ruíz, J. (2011) *Presupuestos. Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión y control de recursos*. Editorial McGraw-Hill/Interamericana. Cuarta edición.
- Candelario Miguel, et. al. (2001) *Análisis e interpretación de la información financiera para la toma de decisiones*. (tesis de pregrado) Instituto Politécnico Nacional, Escuela superior de comercio y administración. México, D.F.
- Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J. (2012) *Principios de administración financiera*. Editorial Pearson Educación. Décimo segunda edición.
- Harold Koontz, Heinz Weihrich (2004). *Administración una perspectiva global*. 12ª. Edición. Editorial Mc Graw Hill.
- Idalberto Chiavenato, (2002). *Gestión del talento humano*. Tercera edición McGraw-Hill.
- Ochoa Setzer, G.; Saldívar del Ángel, R. (2012) *Administración Financiera. Correlación con las NIIF*. McGraw-Hill/Interamericana. Tercera edición.
- Rodríguez Morales, L. (2012) *Análisis de Estados Financieros. Un enfoque en la toma de decisiones*, McGraw-Hill/Interamericana. Primera edición.
- Ross, S.; Westerfield, R.; Jordan, B. (2014) *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill/Interamericana. Décima edición.

Universidad de San Carlos de Guatemala. Facultad de Ciencias Económicas.

Escuela de Estudios de Postgrado. (2018). *Guía metodológica para la elaboración del plan e informe de investigación de postgrado de Ciencias Económicas.*

Universidad de San Carlos de Guatemala. Facultad de Ciencias Económicas.

Escuela de Estudios de Postgrado. (2018). *INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN* para optar al grado académico de Maestro en Artes.

## EGRAFÍA

Amaral Apanco, W.J. (2016) *Herramientas financieras: Un instrumento para la toma de decisiones en una empresa del sector salud*. (Tesis de posgrado). <http://148.204.210.201/tesis/1471977715767TesisAmaral.pdf>

Asociación Guatemalteca de Instituciones de Seguros (2019). AGIS: Sector asegurador creció en un 2.98% en 2018. Revista Summa. <http://revistasumma.com/guatemala-sector-asegurador-crecio-en-un-2-98-en-2018/>

Blanco Richart, E.R. (2006) *Influencia de la legislación en la información medioambiental suministrada por las empresas*. Un estudio regional. (Tesis doctoral) <https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2006/erbr/index.htm>

Calleja Bernal, F.J. (2016) *Objetivos de los analistas financieros*. UDLAP Contexto. <https://contexto.udlap.mx/objetivos-de-los-analistas-financieros/>

Castillo Suruy, Y. B. (2012) *Evaluación financiera de la liquidez en las empresas Distribuidoras de productos Farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo*. (Tesis) USAC. [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_4031.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4031.pdf)

Castro, J. (2015). *¿Qué es un estado de flujo de efectivo y cuáles son sus objetivos?* Blog Corponet. <https://blog.corponet.com.mx/que-es-un-estado-de-flujo-de-efectivo-y-cuales-son-sus-objetivos>

Decreto 2-70 del Congreso de la República de Guatemala. Código de Comercio. <https://asisehace.gt/media/CODIGO%20DE%20COMERCIO%20DECRETO%202-70.pdf>



Decreto 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala. Ley de Actividad Aseguradora. [https://www.banguat.gob.gt/leyes/2013/ley\\_actividad\\_aseguradora.pdf](https://www.banguat.gob.gt/leyes/2013/ley_actividad_aseguradora.pdf)

Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española.  
(RAE) <http://www.rae.es/>

elEconomista.es (2020). *Factoring*. Diccionario de economía.  
<https://www.economista.es/diccionario-de-economia/factoring>

Gedesco (2020). *Confirming o Reverse Factoring, un gran servicio de pago a proveedores*. Gedesco <https://www.gedesco.es/confirming>

Gortari, E. (1979). *Introducción a la Lógica Dialéctica*. Editorial Grijalbo. Quinta Edición. <https://ymibosquemadura.files.wordpress.com/2015/09/eli-de-gortari-introduccion-a-la-logica-dialectica.pdf>

Hagobian, B. (2018) *Cómo gestionar la liquidez en su empresa*. BHC-Consultoría Contable y de Gestión. <http://bhc.com.uy/como-gestionar-la-liquidez-en-su-empresa/>

Hernández Sampieri, R; Fernández Collado, C; Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. Editorial McGraw-Hill/Interamericana. Sexta Edición. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wpcontent/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Insur. (2020). *Seguros de Crédito ¿Qué es el Seguro de Crédito?* Insur Partner of Atradius. [http://www.segurosinsur.com.ar/que\\_es\\_seguro\\_credito.html#:~:text=El%20Seguro%20de%20Cr%C3%A9dito%20es,similar\)%20o%20por%20cr%C3%A9ditos%20impagos](http://www.segurosinsur.com.ar/que_es_seguro_credito.html#:~:text=El%20Seguro%20de%20Cr%C3%A9dito%20es,similar)%20o%20por%20cr%C3%A9ditos%20impagos)

Marroquín López, E. A. (2011) *Análisis e interpretación de estados financieros de una agencia de seguros y fianzas.* (tesis) USAC.  
[http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3965.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3965.pdf)

Molina, J. (2018). *Primeras compañías de seguros en Guatemala.* Prensa Libre.  
<https://www.prensalibre.com/opinion/primeras-compaia-de-seguros-en-guatemala/>

Morales Mérida, C. (2017) *Impacto financiero de la administración de la liquidez en sociedades financieras de Guatemala.* (Tesis) USAC.  
[http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_5630.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5630.pdf)

Navarro, X. (2016). *Cómo gestionar correctamente los pagos y cobros de una empresa.* Deusto Formación.  
<https://www.deustoformacion.com/blog/finanzas/gestionar-correctamente-pagos-cobros-empresa>

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).  
[http://fcaenlinea1.unam.mx/anexos/1165/1165\\_u2\\_a3.pdf](http://fcaenlinea1.unam.mx/anexos/1165/1165_u2_a3.pdf)

Pacheco Coello, C. (2017). *Presupuestos un enfoque gerencial.*  
<https://doctrina.vlex.com.mx/vid/planeacion-control-flujos-efectivo-224477585>

Palacios, B. (2018) *Fitch Ratings: perspectiva estable para el sector seguros en Guatemala.* elPeriódico.  
<https://elperiodico.com.gt/inversion/2018/03/07/fitch-ratings-perspectiva-estable-para-sector-seguros-en-guatemala/>

Pedrosa, S.J. (2020). *Gestión de cobros y pagos.* Economipedia.  
<https://economipedia.com/definiciones/gestion-cobros-pagos.html>

Ramírez Caro, J. (2011). *Cómo Diseñar una Investigación Académica*. Montes de María Editores.

<https://es.scribd.com/doc/205939851/Como-Disenar-una-Investigacion-Academica-Jorge-Ramirez-Caro-pdf>

Rankia (2003), *Reporto y préstamo de valores (títulos de deuda)*.

<https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3345284-reporto-prestamo-valores-titulos-deuda>

Sánchez, C. (24 de enero de 2020). Bibliografía. Normas APA (7ma edición). <https://normas-apa.org/bibliografia/>

Superintendente de Bancos (2017) *Informe del sistema financiero a la junta monetaria*. [https://www.sib.gob.gt/c/document\\_library/get\\_file?folderId=370222&name=DLFE-27130.pdf](https://www.sib.gob.gt/c/document_library/get_file?folderId=370222&name=DLFE-27130.pdf)

## ANEXO I: MATRÍZ METODOLÓGICA

<b>Tema:</b>	GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ A TRAVÉS DE LA PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA ASEGURADORA UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA			
<b>Problemática</b>	Empresa Aseguradora de la Ciudad de Guatemala no cuenta con una adecuada gestión del riesgo de liquidez, derivado de una cobranza desequilibrada, de la existencia de plazos de cobro a clientes muy largos, de un alto nivel de siniestralidad, de costos altos, de tiempos cortos con los proveedores y de la suscripción de pólizas fraccionadas, aceptando el riesgo total.			
<b>Objetivo General:</b>	Incorporar la gestión del riesgo de liquidez a través de la planificación y control de flujos de efectivo en la empresa aseguradora ubicada en la Ciudad de Guatemala, a fin de garantizar un adecuado manejo y nivel de liquidez que permita a la empresa atender a los compromisos de pago que vaya adquiriendo, derivados del giro de su negocio.			
<b>Preguntas de investigación</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Técnicas</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Tipo de análisis</b>
¿Se gestiona el riesgo de liquidez a través de la planificación y control de flujos de efectivo en la empresa aseguradora ubicada en la Ciudad de Guatemala?	Definir la situación financiera de la empresa aseguradora, con base en el análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras, para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, con el fin de tener un amplio panorama de cómo se encuentra financieramente la compañía.	Análisis de Documentos.	Estados financieros: -Balance General -Estado de Resultados Comprendido del período 2016 al 2019	Financiero por medio del análisis vertical, horizontal y razones financieras de liquidez mediata e inmediata.
¿Con el análisis de las políticas de cobro y pago se evaluará el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora para la recaudación de primas y ejecución de pagos?	Analizar las políticas de cobro y políticas de pagos con el fin de evaluar el promedio de días que actualmente tiene la empresa aseguradora, para la recaudación de primas y ejecución de pagos.	Entrevista estructurada.	Entrevista estructurada de la pregunta 1 a 4	Interpretativo para comprender las políticas de cobro y pago que tiene la empresa y poder definir los índices de días promedio de cobro y pago.
¿Una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de Flujos de Efectivo, minimiza el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora?	Crear una metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez a través de una planificación y control de Flujos de Efectivo, minimizando el conflicto de liquidez que presenta la aseguradora.	Entrevista estructurada.	Entrevista estructurada de la pregunta 5 a 10	Interpretativo para construir una metodología de gestión de riesgo de liquidez.

## ANEXO II: ENTREVISTA A GERENTE FINANCIERO



**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



Entrevista a Gerente Financiero de una empresa Aseguradora Ubicada en el Municipio de Guatemala en el Departamento de Guatemala, con el fin de dar respuesta a interrogantes que ayudarán a dar inicio a la elaboración de trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de Maestra en Artes.

1. ¿Tienen políticas de cobro?

SI	NO
----	----

2. Si su respuesta anterior fue sí, ¿Cuáles son?

---



---



---



---



---

3. ¿Tiene políticas de Pago?

SI	NO
----	----

4. Si su respuesta anterior fue sí, ¿Cuáles son?

---



---



---



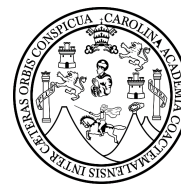
---



---



**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



5. ¿Tienen problema de liquidez?

 SI

 NO

6. Si su respuesta anterior fue sí, ¿Por qué?

---



---



---



---

7. ¿Planifican y controlan los flujos de efectivo?

 SI

 NO

8. Si su respuesta anterior fue sí, ¿Como lo hacen?

---



---



---



---



---



---

9. ¿Poseen una metodología de gestión de Riesgo de liquidez?

 SI

 NO

10. Si su respuesta anterior fue sí, ¿Cuál es?

---



---



---



---



---



---

**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 4.1 Análisis Vertical del Balance General.....	38
Tabla 4.2 Análisis Horizontal del Balance General.....	39
Tabla 4.3 Análisis Vertical del Estado de Resultados.....	42
Tabla 4.4 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	43
Tabla 4.5 Razones Financieras de Liquidez.....	45
Tabla 4.6 Promedio de Cobro.....	47
Tabla 4.7 Promedio de Pago.....	48
Tabla 4.8 Simulación de aplicación de la metodología propuesta proyección del flujo de efectivo.....	56
Tabla 4.9 Simulación de aplicación de la metodología propuesta sobre el flujo de efectivo.....	60

**ÍNDICE DE CUADROS**

Cuadro 1.1 Perspectiva Teórica .....	4
Cuadro 2.1 Razones de liquidez.....	14
Cuadro 4.1 Interrogantes para planificar flujos de efectivo.....	50



**ÍNDICE DE FIGURAS**

Figura 4.1 Esquema de metodología para la adecuada gestión del riesgo de liquidez.....	52
--	----