

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



**ANÁLISIS DE RENTABILIDAD FINANCIERA DE UN ALMACÉN GENERAL DE
DEPÓSITO EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA**



AUTOR: LICENCIADO MIGUEL SAJMOLÓ MATZUL

Guatemala, octubre de 2021

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



ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE UN ALMACÉN GENERAL DE DEPÓSITO EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA

Informe del Trabajo Profesional de Graduación para optar al Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por la Honorable 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 de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, sub incisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: LICDA. MSC. SILVIA MARISOL CRUZ BARCO

AUTOR: LICENCIADO MIGUEL SAJMOLÓ MATZUL

Guatemala, octubre de 2021

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	Br. CC.LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador:	Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Evaluador:	Dr. Héctor Alfonso Pineda
Evaluador:	MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Miguel Sajmoló Matzul**, con documento de identificación carné: **200712351**

Declaro que como autor, soy el único responsable de la originalidad, validez científica de las doctrinas y opiniones expresadas en el presente Trabajo Profesional de Graduación, de acuerdo con el artículo 17 del Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes.

Autor:  _____

**ACTA No. MAF-E-021-2021**

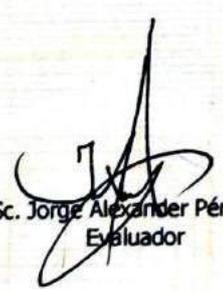
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación 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 de la terna evaluadora, el 23 de Octubre de 2,021, a las 14:00 horas para practicar el EXAMEN FINAL DEL CURSO DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II del Licenciado Miguel Sajmoló Matzul, carné No. 200712351, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. La presentación 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 del Trabajo Profesional de Graduación presentado por el sustentante, denominado "Análisis de rentabilidad financiera de un almacén general de depósito en el municipio de Guatemala", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. La presentación del Trabajo Profesional de Graduación fue Aprobado con una nota promedio de 72 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la terna evaluadora nombrada por la Dirección de la Escuela. La Terna Evaluadora hace las siguientes recomendaciones: Que el sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 25 al 29 de Octubre 2021.

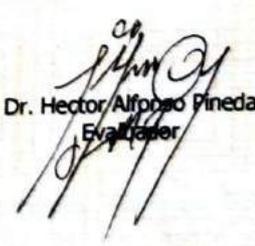
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 23 días del mes de octubre del año dos mil veintiuno.



Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador



MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy
Evaluador



Dr. Hector Alfonso Pineda
Evaluador



Lic. Miguel Sajmoló Matzul
Postulante



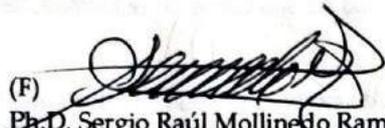
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El Infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora Certifica que el sustentante Miguel Sajmoló Matzul Carné 200712351 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna dentro del plazo estipulado.

Guatemala 4 de Noviembre de 2,021.

(F)


Ph.D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador de Terna Evaluadora.

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por sus bendiciones y fortaleza en los momentos difíciles
- A MIS PADRES:** Pedro Sajmoló y Marta Matzul por todos sus consejos y apoyo incondicional.
- A MI ESPOSA:** Sofía Alonzo por su comprensión y apoyo en mis noches de desvelos.
- A MIS HIJOS:** Alejandro y Mishell, por ser mi motivación.
- A MIS HERMANOS:** Por su apoyo incondicional.
- A MIS AMIGOS** Por su amistad y apoyo.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por permitirme desarrollarme como profesional.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por ser la casa de estudios que me formó como profesional.

CONTENIDO

Resumen	i
Introducción	iii
1. Antecedentes	1
2. Marco Teórico	8
2.1 Almacén general de depósito	8
2.2 Estados financieros	14
2.3 Análisis financiero	23
2.4 Análisis de indicadores financieros	27
2.5 Valor económico agregado	37
2.6 Diagnóstico financiero	42
3. Metodología	47
3.1 Definición del problema	47
3.2 Delimitación del problema	48
3.3 Objetivos	49
3.4 Diseño de la investigación	50
3.5 Universo	50
3.6 Instrumentos de medición	51
3.7 Resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo de la investigación	52
4. Discusión de Resultados	54
4.1 Análisis de la situación actual del almacén general de depósito	54
4.2 Estrategias para el análisis del almacén general de depósito	61
Conclusiones	97
Recomendaciones	99
Bibliografía	100
Anexos	104
Índice de Tablas y Figuras	108

Resumen

El desarrollo del presente trabajo de investigación se denomina “Análisis de la rentabilidad financiera de un almacén general de depósito en la ciudad de Guatemala”, se desarrolló debido a las limitaciones que tiene la compañía almacenadora para conocer el rendimiento de los inversionistas; consiste en analizar la situación de la compañía a través de un diagnóstico financiero, proponer alternativas para administrar los activos ociosos y presentar los resultados de la aplicación de las alternativas en los indicadores de rentabilidad.

La compañía almacenadora analizada en el presente trabajo profesional de graduación pertenece al grupo de catorce almacenes generales de depósito constituidas y autorizados para operar en Guatemala, es supervisada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, se encuentra ubicada en la ciudad capital y cuenta con tres bodegas para la prestación de servicios de almacenaje, la información financiera analizada corresponde a los años 2018, 2019 y 2020.

Para realizar la investigación se utilizó el diseño no experimental-transaccional de tipo correlacional, debido a que se observó y analizó la relación entre la inversión y beneficios obtenidos. El enfoque es de carácter cuantitativo, debido a que se recopilaron datos numéricos, cifras y porcentajes a los que se les aplicó análisis de razones financieras de rentabilidad, liquidez, eficiencia y análisis de valor económico agregado. El alcance de la investigación es correlacional debido a que busca conocer la relación entre variables como la inversión y los rendimientos obtenidos en los años sujetos de estudio.

El proceso de la investigación inició con la recolección de datos cualitativos a través de cuestionarios, aplicados al gerente general y contador general de la compañía para determinar el conocimiento que tienen sobre análisis de razones financieras y aplicación del análisis del valor económico agregado; con la obtención de la información general de la compañía se constató que, la entidad está sujeta a la aplicación del manual de instrucciones contables para la elaboración de la contabilidad y la elaboración de sus

estados financieros, por lo tanto la presentación de sus estados financieros se realizan con base al manual indicado.

Posterior a la realización del análisis cualitativo se realizó un análisis cuantitativo, donde se recopiló y transcribió la información de los estados de resultados y balance general de los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente. Al contar con la información financiera, se calculó e interpretó la información financiera con la aplicación del análisis vertical, horizontal y análisis de razones financieras. Con los resultados obtenidos se realizó un diagnóstico financiero de la compañía, en el que se determinó que dentro de sus activos financieros se encuentra un activo ocioso que contiene un excedente de caja y bancos, que representa 96% del total de activos de la compañía

Derivado de la identificación del excedente de caja y bancos, se presentan alternativas de inversión para aprovechar la disponibilidad de fondos y de esta cuenta obtener ingresos, al igual que mejorar los indicadores financieros de rentabilidad; y finalmente se presentan los efectos en los indicadores financieros de rentabilidad derivados de la aplicación de las alternativas de inversión propuestas.

Introducción

Los almacenes generales de depósito a nivel internacional tienen por objeto el almacenamiento, conservación, manejo, control, distribución o comercialización de bienes o mercancías bajo su custodia. En Guatemala están conformados catorce almacenes generales de depósito según informe de instituciones supervisadas de la Superintendencia de Bancos publicada en junio 2021 (Superintendencia de Bancos, 2021), los cuales aportan e incentivan a la importación y exportación de materias primas, así como el almacenaje de productos terminados y semiterminados. Existen diferentes tipos de almacenes generales de depósito dentro de los cuales se pueden mencionar los almacenes de depósito, depósito fiscal y depósito financiero.

El segmento del sistema financiero guatemalteco al que pertenecen los almacenes generales de depósito han tenido un crecimiento del 300% en los últimos diez años, este crecimiento muestra la importancia de analizar la rentabilidad financiera de la almacenadora sujeta de estudio para optimizar el rendimiento de la inversión.

El análisis de rentabilidad financiero en un almacén general de depósito en Guatemala es prácticamente difícil de observar debido a que este tipo de compañía, utiliza el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala para elaborar su contabilidad al igual que los estados financieros básicos, derivado de esta limitante surge la necesidad de realizar la presente investigación, la cual se centró en analizar la rentabilidad financiera de la almacenadora sujeta de estudio ubicada en la ciudad de Guatemala durante los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente.

Para realizar el presente trabajo profesional de graduación se plantearon los siguientes objetivos: general, proporcionar información para determinar la situación financiera de un almacén general de depósito; específicos, el primer objetivo específico se centra en realizar un diagnóstico financiero para evaluar la situación financiera de la compañía; el segundo objetivo específico indica, proponer alternativas para la administración de activos para mejorar el desempeño de la compañía; el tercer objetivo específico busca,

presentar los resultados de la aplicación de la propuesta para la administración de los activos de la compañía.

El presente trabajo de investigación consta de cuatro capítulos: capítulo uno, está conformado por los antecedentes, este describe los datos más relevantes de las compañías almacenadoras en Guatemala y la evolución de los almacenes generales de depósito a través de los años. En el capítulo dos, se desarrolla el marco teórico, en el cual se detalla el sustento teórico, los enfoques conceptuales, los cálculos matemáticos y fórmulas que sustentan la investigación que sirven de base para el alcance de los objetivos del trabajo profesional de graduación. El capítulo tres, describe la metodología, en este capítulo se detalla la definición del problema de investigación, los temas y subtemas, la unidad de análisis, el periodo histórico, el ámbito geográfico, el diseño de investigación, enfoque y alcance, el universo y el tamaño de la muestra, los instrumentos de medición y un resumen del procedimiento para la realización de la investigación.

Por último, el capítulo cuatro, titulado análisis y discusión de resultados, *analiza la situación actual del almacén general de depósito, detalla las estrategias para el desarrollo de trabajo de investigación, se aplica análisis vertical, análisis horizontal, análisis de razones financieras, se presenta un diagnóstico con las conclusiones de los análisis de razones financieras realizadas, se proponen alternativas para la administración de activos ociosos y finalmente se presentan los resultados de la aplicación de la propuesta para la administración de los activos apoyado por las conclusiones y recomendaciones.*

1. Antecedentes

A continuación, se describen los antecedentes de la investigación y del almacén general de depósito, crecimiento de activos de los almacenes generales de depósito en Guatemala, crecimiento y comportamiento de mercaderías depositadas.

Durante las últimas décadas, los estados financieros han demostrado ser importantes herramientas de análisis ya que reflejan la realidad económica y financiera de la empresa. Pero, en la actualidad, no es suficiente mostrar solamente los informes financieros puesto que se han desarrollado técnicas y metodologías para analizar la situación financiera de una organización a partir de estos informes. Estos análisis determinan el rendimiento de la inversión, muestran sus riesgos y determinan si se cuenta con suficientes fondos para cubrir pagos oportunamente.

A pesar de la importancia que tiene el análisis de todos los componentes de los informes financieros, a través de las técnicas de análisis financiero y el uso que le dan los usuarios como accionistas, directivos o instituciones externas; no se han realizado estudios tanto a nivel nacional como internacional sobre análisis de rentabilidad financiera sobre almacenes generales de depósito.

1.1 Antecedentes del almacén general de depósito

Los almacenes generales de depósito a nivel internacional tienen por objeto el almacenamiento, guarda o conservación, manejo, control, distribución o comercialización de bienes o mercancías bajo su custodia o que se encuentren en tránsito, amparados por certificados de depósito, también otorgan financiamiento tomando como garantía los mismos bienes o mercancías. (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2016)

Según la legislación guatemalteca son empresas privadas que tienen el carácter de instituciones auxiliares de crédito, constituidas bajo la figura de una sociedad anónima y cuyo objeto principal es la conservación y custodia, el manejo y la distribución, la compra y venta por cuenta ajena de mercancías o productos de origen nacional o extranjero, cabe

destacar que sólo los almacenes generales de depósito pueden emitir certificados de depósito y bonos de prenda. (Congreso de la República Guatemala, 1968).

El almacén general de depósito objeto de estudio centra sus principales actividades en la custodia de inventarios de mercaderías, materias primas, material de empaque para la elaboración de fertilizantes, así como productos terminados como los son los automóviles, motocicletas y bicicletas. Dentro de los principales clientes comerciales que tiene dentro su cartera de clientes se puede mencionar: una de las empresas distribuidoras de fertilizantes más grandes del país, así como también varias empresas distribuidoras de vehículos comerciales y particulares.

La almacenadora se constituyó el 4 de agosto de 1999 como una sociedad anónima de acuerdo con las leyes mercantiles de la República de Guatemala. Obtuvo su inscripción ante la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) el 18 de febrero de 2000 y la junta monetaria lo autorizó para iniciar operaciones el 11 de octubre 2000.

1.2 Bases para presentación de los estados financieros y principales políticas de la almacenadora sujeta de estudio

Las políticas contables más importantes utilizadas por la compañía almacenadora, para la presentación y preparación de sus estados financieros se resumen a continuación:

1.2.1 Bases para la presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos emitida por la Junta monetaria.

1.2.2 Moneda funcional

La almacenadora prepara y presenta sus estados financieros en Quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala.

1.2.3 Disponibilidades

Las disponibilidades incluyen los saldos de caja y bancos, los saldos en bancos están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.

1.2.4 Cuentas por cobrar y reserva para deudores

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, anualmente se revisa el estatus de los saldos para determinar la necesidad de registrar la provisión para cobro dudoso aplicando el 3%, dispuesto por la ley de actualización tributaria.

1.2.5 Inmuebles y muebles

Los bienes inmuebles y muebles se presentan al costo, su costo inicial comprende el precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, de acuerdo con los porcentajes legales establecidos por la ley de actualización tributaria.

1.2.6 Provisiones de empleados

La almacenadora paga las indemnizaciones de acuerdo con el código de trabajo de la República de Guatemala que indica, las entidades tienen la obligación de pagar indemnización a los empleados que despidan bajo ciertas circunstancias, sobre la base de un mes de sueldo, más la doceava parte de aguinaldo y bono catorce.

1.2.7 Reconocimiento de ingresos

Se utiliza el método de lo devengado modificado, la utilización de la base de acumulación o devengo se aplica de la siguiente manera: los ingresos devengados durante el año en concepto de servicios de almacenaje en bodega propia, bodega fiscal y otros servicios se reconocen como productos hasta que son efectivamente percibidos.

1.2.8 Reconocimiento de gastos

La almacenadora registra los gastos por el método de lo devengado.

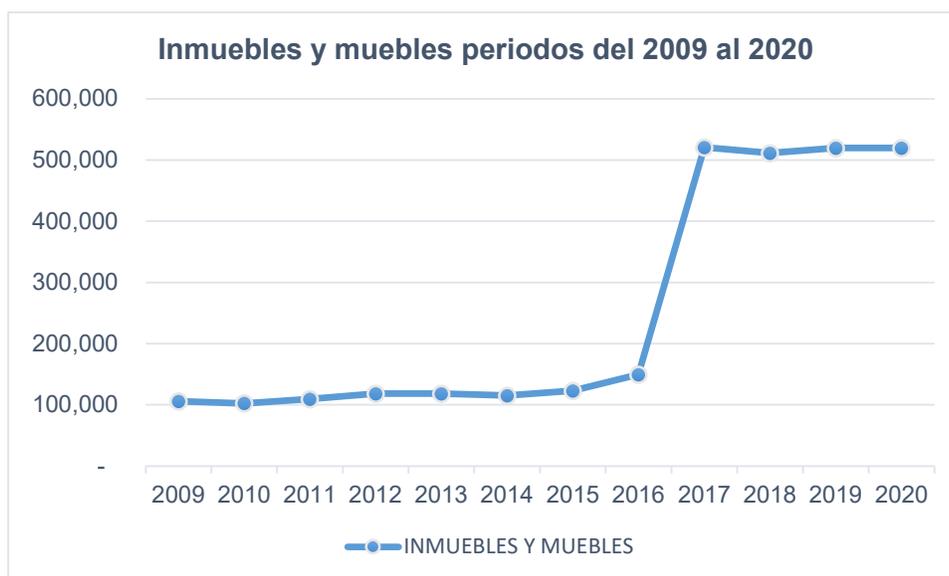
1.3 Crecimiento de los activos fijos de los almacenes generales de depósito

En la figura 1, se presenta la evolución de los activos fijos de los catorce almacenes generales de depósito autorizados según información extraída de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala en los periodos del 2009 al 2020.

El crecimiento durante los últimos 10 años ha sido notorio iniciando en 2009 con Q 105 millones de quetzales y en 2020 Q 519 millones de quetzales en activos fijos; esto demuestra que los almacenes generales de depósito han crecido considerablemente y muestran una tendencia estable para el crecimiento del sector de las compañías almacenadoras a pesar de la pandemia generada por el covid-19.

Figura 1

Comportamiento de activos fijos (inmuebles y muebles) en compañías almacenadoras en Guatemala, durante periodo del 2009 al 2020, Cifras expresadas en miles de quetzales



Fuente: Elaboración Propia con información extraída de la página de la SIB

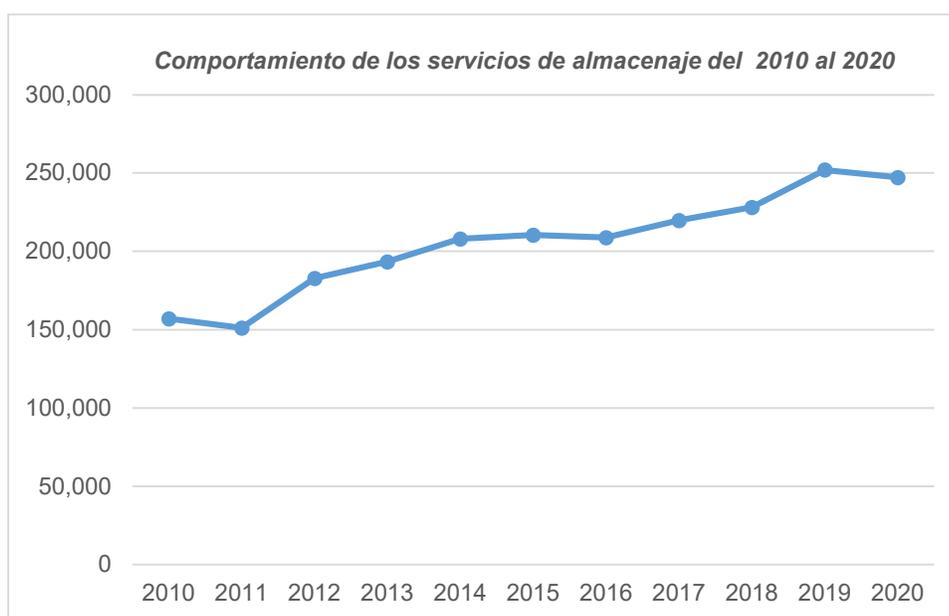
1.4 Comportamiento de las ventas por servicios de almacenaje

En la figura 2, se observa la tendencia de la prestación de servicios de almacenaje, en la que se puede apreciar un crecimiento durante los últimos 10 años a excepción del 2020 que fue afectada por la pandemia del covid-19.

Los ingresos por servicios de almacenaje muestran un incremento de Q 157 millones en el 2010 hasta Q 252 millones para el cierre del 2019, pero durante el 2020 muestra una ligera baja del sector de Q 4.9 millones; este comportamiento deriva de la expansión de la pandemia del covid-19 alrededor del mundo y que también afectó a Guatemala.

Figura 2

Comportamiento de las ventas de compañías almacenadoras en Guatemala, Periodo del 2010 al 2020, Cifras expresadas en miles de quetzales.



Nota: Elaboración Propia con información extraída de la página de la SIB

1.5 Antecedentes sobre análisis de rentabilidad

A través del análisis de rentabilidad financiera se obtiene también un diagnóstico sobre la situación financiera de una empresa y permite a los directivos tomar decisiones sobre la administración de los activos financieros.

El análisis de la rentabilidad fue abordado por (Aguirre Sajami, Barona Meza, & Dávila Dávila, 2020) en su artículo denominado, la rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial, en el que indica lo siguiente: “La rentabilidad como un indicador amplio e importante a nivel mundial, permite que bajo su análisis financiero se tenga una valoración a una empresa sobre la capacidad que tiene para generar beneficios y así financiar sus operaciones”. (p. 51)

El análisis financiero según (Gaviria Orozco, Varela Velásquez, & Yánes Cuadrado, 2010) se interpreta como “un estudio realizado sobre la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado con miras a generar estrategias que permitan la sostenibilidad” (p. 4)

El análisis de los estados financieros son importantes dentro de toda empresa, por medio de razones financieras que se analizan en situaciones reales y su comparación e interpretación en series de periodos de tiempo continuos permiten tener una visión general de los resultados de la gestión de la administración.

1.6 Antecedentes sobre el diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero en la toma de decisiones y la definición de las estrategias financieras debe iniciar con un profundo conocimiento de la situación financiera de la empresa así lo indican los siguientes autores:

(Sepúlveda Rivillas, Moscoso Escobar, & Restrepo Londoño, 2017) en su artículo titulado diagnóstico financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquia, indica lo

siguiente: “El propósito de hacer un diagnóstico financiero es efectuar una medición adecuada de los resultados obtenidos por la empresa, conocer las condiciones financieras y la eficiencia de la administración, así como descubrir los hechos económicos referentes a la misma”. (p. 137).

En Guatemala es difícil apreciar este tipo de análisis enfocadas a las compañías almacenadoras en el que se utilicen herramientas de análisis financiero, para evaluar el desempeño para la toma de decisiones y la definición de estrategias financieras, debido a esta situación se utiliza como referencia estudios realizados en otro tipo de compañías con giros de negocio diferente al que se observa en un almacén general de depósito.

En el presente trabajo de graduación se pretende analizar una compañía almacenadora en todos sus elementos contenidos en el balance general y estado de resultados, para evaluar la efectividad de la administración para la generación de valor y la obtención de utilidades, tomando como referencia los estudios realizados abordando el análisis financiero para la toma de decisiones y el diagnóstico financiero.

2. Marco Teórico

El presente capítulo contiene la exposición, análisis de las teorías, enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar la investigación sobre, análisis de rentabilidad financiera de un almacén general de depósito en el municipio de Guatemala.

2.1 Almacén general de depósito

Dentro de las definiciones de almacén se encuentran las siguientes:

Según el diccionario jurídico y de ciencias sociales en línea, *los almacenes generales de depósito son* “aquellas entidades que tienen por objeto el almacenamiento, guarda o conservación, manejo, control, distribución o comercialización de bienes o mercancías bajo su custodia o que se encuentren en tránsito, amparados por certificados de depósito y el otorgamiento de financiamientos con garantía de estos” (Gómez, 2018)

Según (Salazar, 2017), *los almacenes generales de depósito son* “organizaciones auxiliares de crédito. Su característica principal es el almacenamiento, control, conservación, manejo y distribución (o comercialización) de los bienes y mercancías que son destinados a ellos, los cuales están bajo un certificado de depósito y un bono de prenda”.

Según la legislación guatemalteca los almacenes generales de depósito, “son empresas privadas, que tienen el carácter de instituciones auxiliares de crédito, constituidas en forma de sociedad anónima guatemalteca, cuyo objeto es el depósito, la conservación y custodia, el manejo y la distribución, la compra y venta por cuenta ajena de mercancías o productos de origen nacional o extranjero y la emisión de los títulos-valor o títulos de crédito a que se refiere el párrafo siguiente, cuando así lo soliciten los interesados”. (Congreso de la República Guatemala, 1968).

Un almacén general de depósito tanto a nivel nacional como internacional se puede definir como, una entidad privada constituida bajo la figura de una sociedad anónima, creada con el objeto de servir como auxiliar de crédito y que se debe adherir a los

requerimientos de la entidad supervisora, para Guatemala la institución supervisora es la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Los almacenes generales de depósito debidamente constituidas en Guatemala deberán contribuir con el sostenimiento de dicha entidad a través de una cuota fija anual pagada de forma trimestral, autorizada por la Junta Monetaria y calculada sobre el volumen de mercancías custodiadas dentro de sus almacenes y bodegas habilitados.

2.1.1 Funciones generales de un almacén general de depósito

Los almacenes generales de depósito poseen las siguientes funciones:

- a. Prestar servicios técnicos para garantizar la conservación y el óptimo mantenimiento de las mercancías almacenadas.
- b. Dar financiamiento con garantía para las mercancías depositadas.
- c. Tener procesos de incorporación del valor agregado, reparación y ensambles con el propósito de aumentar el valor que posee la mercancía.
- d. Prestar el servicio específico para las aduanas, algunos almacenes pueden operar como depósitos fiscales para posponer los impuestos privados de la importación.
- e. Expedir certificados de depósito y bonos sobre las mercancías que estén depositadas en ellos o en tránsito, como garantía y para la obtención de un financiamiento con garantía prendaria. (Salazar, 2017)

Las funciones principales de un almacén general de depósito en Guatemala son: guardar, conservar y manejar los bienes que se encuentran en depósito o se encuentren en tránsito siempre y cuando estén protegidos por un certificado de depósito, también prestan servicios técnicos para garantizar la conservación de mercancías, prestación de servicios específicos en aduanas y procesos de incorporación del valor agregado.

2.1.2 Tipos de almacenes generales de depósito

En la actualidad todas las actividades empresariales requieren la existencia de almacenes, partiendo de esta premisa se pueden detallar las siguientes:

- a. Almacenes generales de depósito: tienen como objeto las primeras funciones mencionadas. Se destina a recibir todo tipo de mercancías realizan las demás actividades que la ley les impone.
- b. Depósito fiscal: A demás de realizar las funciones de almacén, pueden recibir mercancías producidas en el exterior para venderlas en el país donde se encuentre el depósito, pero por estas mercancías no han pagado los respectivos impuestos, sino que estos se pagarán al ser retirada la mercancía del almacén. Estos almacenes están sujetos a constantes controles de autoridades de aduana.
- c. Depósito financiero: además de tener las cualidades de los dos depósitos anteriores, dan el financiamiento sobre las mercancías que poseen. (Salazar, 2017).

Las principales actividades que realiza la almacenadora sujeta a estudio en el presente trabajo profesional de graduación se centralizan en depósito que realizan sus clientes en almacén general (mercancías con impuestos pagados) y depósito en almacén fiscal (mercancías que no han sido nacionalizadas y por lo tanto no han pagado impuestos locales).

2.1.3 Legislación aplicable

Los almacenes generales de depósito forman parte del sector financiero del país, están sujetos a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos y son reguladas por lo dispuesto en las siguientes leyes y reglamentos:

- a. Decreto 1746 del Congreso de la República de Guatemala, Ley de Almacenes Generales de Depósito y su reglamento.
- b. Decreto 18-2002 del Congreso de la República de Guatemala, Ley de Supervisión Financiera y sus Reglamentos.
- c. Decreto 67-2001 del Congreso de la República de Guatemala, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y su reglamento.
- d. Decreto 58-2005 del Congreso de la República de Guatemala, Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo y su Reglamento.
- e. Acuerdo Gubernativo 447-2001, Reglamento para el funcionamiento de Almacenes Fiscales.

Las leyes y reglamentos detallados anteriormente se aplican para todas las almacenadoras constituidas en el territorio guatemalteco y son supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala para prevenir que caigan en incumplimientos, así como asegura que la entidad cumpla con los requisitos mínimos requeridos por la legislación guatemalteca para operar en Guatemala.

2.1.4 Servicios que presta un almacén general de depósito

Dentro de la ley de los almacenes generales de depósito se detallan las actividades y funciones que pueden realizar las compañías almacenadoras, de las cuales se pueden mencionar: Expedir certificados de depósito y bonos de prenda sobre mercancías o productos en proceso de transformación, expedir títulos-valor sobre mercancías o productos en tránsito, colaborar con la importación y exportación de mercancías o productos por cuenta ajena, coadyuvar con la transformación o beneficio de las mercancías o productos depositados, con el fin de aumentar su valor sin variar sustancialmente su naturaleza, almacenar mercancías o productos terminados que no hayan pagado derechos de importación, recibir mercadería en consignación para entregarlas de forma parcial o totalmente a sus destinatarios previo al pago de su valor y de las comisiones y gastos incurridos, proceder a la venta directa o al remate de bienes depositados en casos que la ley lo permita, recibir mercaderías en consignación para entregarlas total o parcialmente a sus destinatarios. (Congreso de la República Guatemala, 1968)

Cabe mencionar que los almacenes generales de depósito se deben regir en lo que indica la ley de almacenes generales de depósito y sus reglamentos y en lo que no está previsto en esta ley de la siguiente forma; las leyes bancarias, el código de comercio de Guatemala y la legislación general del país y si existiera un conflicto entre otras leyes y la ley de almacenes generales de depósito, la ley de almacenes generales de depósito predomina sobre las otras leyes.

2.1.5 Organización de un almacén general de depósito

La organización interna de la compañía almacenadora, así como los distintos órganos de administración, se presenta detalladamente especificando número de personal, experiencia, nivel académico y ubicación dentro de la organización a través de un organigrama funcional adicionalmente se detallan los siguientes elementos para el funcionamiento:

- a. Localización y descripción, se detalla la ubicación geográfica de las oficinas, bodegas y recintos.
- b. Sistemas de información, descripción de los sistemas contables, administrativos, de comunicación y de monitoreo de riesgos y prevención de lavado de dinero; así como el software y hardware a utilizar.

La descripción de la organización de la compañía indica cómo se organiza empresarialmente, describiendo el personal que necesita para el funcionamiento, localidades de sus oficinas y bodega habilitadas para su funcionamiento, que tipo de software se utiliza, etc. Todos estos elementos son esenciales para garantizar un adecuado funcionamiento de la compañía almacenadora.

2.1.6 Base contable

La base contable se encuentra detallada en la ley de bancos y grupos financieros como se puede apreciar en el siguiente extracto:

“El manual contable lo conforman estas Disposiciones Generales, las Normas Contables Generales, el Catálogo de Cuentas, la Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro, la jornalización, así como los Formatos de los Estados Financieros. Su uso es obligatorio para bancos, sociedades financieras, entidades de microfinanzas, almacenes generales de depósito, casas de cambio, entidades que forman parte de un grupo financiero: empresas especializadas en emisión y/o administración de tarjetas de crédito, empresas de arrendamiento financiero, empresas de factoraje, entidades fuera de plaza

o entidades off shore y otras que califique la Junta Monetaria; y, emisores de tarjetas de crédito que no formen parte de un grupo financiero”. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Los almacenes generales de depósito utilizan como base el manual de instrucciones contables, debido a que es de observancia general para las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos; dentro de este manual se encuentran lineamientos para realizar registros contables, la jurnalización y formatos para la elaboración de sus estados financieros obligatorios.

Cabe resaltar que, dentro del manual de instrucciones contables indica que las operaciones contables, se pueden llevar por cualquier medio siempre y cuando esté disponible para su análisis y supervisión, también indica que para la utilización de un sistema contable se debe solicitar autorización a la Superintendencia de Bancos y de la misma forma cuando surja algún cambio se debe solicitar autorización.

2.1.7 Diferencias entre un almacén general de depósito y una empresa comercial

Dentro de las principales diferencias con relación a otras entidades se puede mencionar:

Primero, “Los estados financieros deben ser preparados sobre la base de la acumulación o del devengo contable, la cual establece que los efectos de las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren o se conocen y se informa sobre ellos en los estados financieros de los períodos con los cuales se relacionan. Para la aplicación de la base de acumulación o devengo se deberán observar los criterios prudenciales”. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Segundo, el reconocimiento de ingresos se realiza con base a los productos devengados y percibidos de la siguiente manera: los ingresos por ventas se deben reconocer como un ingreso en el estado de resultados en el momento de su recuperación y no con el hecho de facturarlos como lo realizan las empresas comerciales. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Tercero, para las cuentas por cobrar que tengan 90 días de atraso se deben registrar en cuentas de orden sin importar la situación legal del crédito a diferencia de las empresas comerciales que realizan la provisión de la reserva para cuentas incobrables según la legislación vigente en Guatemala. (Superintendencia de Bancos, 2018)

La Superintendencia de Bancos emitió el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a la vigilancia e inspección, que contiene toda la base técnica para realizar la contabilidad hasta la realización de estados financieros, el manual contiene un catálogo de cuentas para cada institución sujeta a inspección y dentro de estas se encuentran los almacenes generales de depósito constituidos en Guatemala, cabe mencionar que es obligatoria la aplicación.

Dentro de las similitudes a las otras entidades no supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala se puede mencionar las siguientes:

- El periodo contable comprende desde el 01 de enero al 31 de diciembre de cada año de la misma forma que una empresa comercial.
- Las operaciones contables deben realizarse en Quetzales debido a que es la moneda oficial en Guatemala.
- El tratamiento del pasivo laboral y sus provisiones son iguales a las de una empresa comercial utilizando como base el artículo 82 del Código de Trabajo de Guatemala.

Para analizar los estados financieros se debe conocer las principales diferencias con una empresa comercial, así como las principales diferencias para comprender el comportamiento de las cifras, razones financieras y análisis de datos históricos.

2.2 Estados financieros

El valor real de los estados financieros radica en el hecho de que se puede utilizar para presentar y pronosticar la posición financiera de una empresa, determinar los ingresos, los gastos, pronosticar entradas y salidas de efectivo, así como los retornos de inversiones que puede generar durante un periodo determinado.

Diferentes autores han presentado una definición de estados financieros, de los cuales se pueden resaltar los siguientes:

Según (Soto, 2017) en su libro *Análisis de Estados Financieros*, “Los estados financieros son el reflejo de la gestión administrativa y financiera de una empresa; en los cuales se presentan los resultados de la información financiera y económica, producto de todo un proceso contable de un determinado ejercicio económico”. (p. 11)

Según (González, 2013) los estados financieros son: “Los estados financieros son los medios preparados por la administración, con el objetivo de informar, externar o internamente, sobre los efectos financieros generados en la empresa, durante un ciclo normal de operaciones, que permite conocer, la situación de los recursos y obligaciones de la empresa, así como los cambios ocurridos en la situación financiera en cuanto a resultados de las operaciones, inversión y de financiamiento”. (p. 15)

Según el economista (Sevilla, 2015) “Los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período”.

Según la (Superintendencia de Bancos, 2018) los estados financieros de una compañía almacenadora se deben realizar de acuerdo con el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala debido a que su uso es obligatorio. (p. 1)

Los estados financieros que debe elaborar un almacén general de depósito son los siguientes; el estado de resultados, el balance general, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo los cuales deben ser publicados en la página Web de la entidad al cierre de cada periodo contable; cabe resaltar que el flujo de efectivo se debe realizar por el método directo de acuerdo a Normas Internacionales de

Contabilidad (NIC); los estados financieros auditados se deben publicar en un periódico de circulación en Guatemala; el estado de resultados y el balance general deben publicarse en la página Web mensualmente a más tardar el 15 de cada mes adicional a la publicación del cierre de cada periodo fiscal junto con los otros estados financieros.

2.2.1 Estado de resultados

Se tienen diferentes definiciones acerca del estado de resultados, como los que se detallan a continuación:

(Robles, 2012) en su libro indica, “Es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado”. (p. 26)

(Besley, 2015) argumenta, “El estado de resultados, que también se conoce como estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios durante un periodo específico, como un trimestre o un año. Resume los ingresos generados y los gastos en que la empresa incurrió durante un periodo contable”. (p.41)

Es el estado financiero que mide la actividad de una empresa a lo largo de un periodo que puede ser de un mes, trimestre, semestre o un año a través del detalle de todos los ingresos y gastos de forma ordenada mostrando si una entidad obtuvo ganancia o pérdida antes del pago de impuestos al que está sujeto.

El estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de la operación de una empresa durante un periodo específico. Los periodos más comunes son los que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre de cada año calendario. Sin embargo, a solicitud del ente regulador en Guatemala los estados financieros también se realizan de forma trimestral para soportar los cierres parciales al igual que son requeridos por la Superintendencia de Banco de Guatemala de forma mensual,

A continuación, en la tabla 1 se presenta el formato de estado de resultados utilizado por una entidad supervisada por la superintendencia de bancos:

Tabla 1

Estructura del estado de resultados para entidades supervisadas por la SIB

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
Guatemala, C. A.

ENTIDAD: _____

ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO

Del _____ al _____ de _____

(Cifras en Quetzales)

PRODUCTOS FINANCIEROS			
Intereses	XXX	XXX	
Comisiones	XXX		
Negociación de Títulos-Valores	XXX		
Diferencias de precio en Operaciones de Reporto	XXX		
GASTOS FINANCIEROS		XXX	
Intereses	XXX		
Comisiones	XXX		
Beneficios Adicionales	XXX		
Negociación de Títulos-Valores	XXX		
Cuota de Formación FOPA/ FOGADIM	XXX		
Productos no Cobrados	XXX		
Diferencias de precio en Operaciones de Reporto	XXX		
MARGEN POR INVERSIONES			XXX
PRODUCTOS POR SERVICIOS		XXX	
Comisiones por Servicios Diversos	XXX		
Arrendamientos	XXX		
Almacenaje	XXX		
Avalúos e Inspecciones	XXX		
Manejo de Cuenta	XXX		
Otros	XXX		
GASTOS POR SERVICIOS		XXX	
Comisiones por Servicios	XXX		
MARGEN POR SERVICIOS			XXX

OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN			
PRODUCTOS		XXX	
Ganancia por Valor de Mercado de Títulos-Valores	XXX		
Variaciones y Ganancias Cambiarias en Moneda Extranjera	XXX		
Productos por Inversiones en Acciones	XXX		
Productos por Promoción de Empresas	XXX		
GASTOS		XXX	
Pérdida por Valor de Mercado de Títulos-Valores	XXX		
Variaciones y Pérdidas Cambiarias en Moneda Extranjera	XXX		
Cuentas Incobrables y de Dudosa Recuperación	XXX		
Gastos por Promoción de Empresas	XXX		
MARGEN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN			XXX
MARGEN OPERACIONAL BRUTO			XXX
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			XXX
MARGEN OPERACIONAL NETO			XXX
PRODUCTOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		XXX	
Productos Extraordinarios	XXX		
Gastos Extraordinarios	XXX		
PRODUCTOS Y GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		XXX	
Productos de Ejercicios Anteriores	XXX		
Gastos de Ejercicios Anteriores	XXX		XXX
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA			XXX
Impuesto sobre la Renta			XXX
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA			XXX

Guatemala, ___ de _____ de _____

Nombre y Firma _____ Nombre y Firma _____
CONTADOR **AUDITOR**
Nombre y Firma _____ Nombre y Firma _____
PRESIDENTE **GERENTE**

Fuente: tomado de *Manual de Instrucciones contables emitida por la SIB* (p. 343)

2.2.2 Estado de situación general

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una entidad en un periodo determinado detallando los activos, pasivos y patrimonio.

(Robles, 2012) ofrece la siguiente definición, “Es un estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable) y se indican a una fecha determinada”. (p. 26)

Según (Besley, 2015) “El balance general representa una fotografía tomada en un momento específico (fecha) que muestra los activos de una empresa o cómo se financian los mismos (deuda y capital)”. (p. 36)

Los periodos más comunes en el que se muestra este estado financiero, generalmente es el 31 de diciembre de cada año calendario; sin embargo, a solicitud del ente regulador en Guatemala los estados financieros también se realizan de forma trimestral para soportar los cierres parciales, al igual que son requeridos por la Superintendencia de Banco de Guatemala de forma mensual.

A continuación, en la tabla 2 se presenta el formato de balance general utilizado por una entidad supervisada por la superintendencia de bancos:

Tabla 2

Estructura del balance general para entidades supervisadas por la SIB

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
Guatemala, C. A.

ENTIDAD _____

BALANCE GENERAL CONDENSADO AL:
(Cifras en Quetzales)

ACTIVO	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA	PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA
DISPONIBILIDADES	XXX			OBLIGACIONES DEPOSITARIAS	XXX		
Caja		XXX	XXX	Depósitos Monetarios		XXX	XXX
Banco Central		XXX	XXX	Depósitos de Ahorro		XXX	XXX
Bancos del País		XXX	XXX	Depósitos a Plazo		XXX	XXX
Bancos del Exterior		XXX	XXX	Depósitos a la Orden		XXX	XXX
Cheques a Compensar		XXX	XXX	Depósitos con Restricciones		XXX	XXX
Giros sobre el Exterior		XXX	XXX				
INVERSIONES	XXX			CRÉDITOS OBTENIDOS	XXX		
En Títulos-Valores para Negociación		XXX	XXX	Del Banco Central		XXX	XXX
En Títulos-Valores para la Venta		XXX	XXX	De Instituciones Financieras Nacionales		XXX	XXX
En Títulos-Valores para su Vencimiento		XXX	XXX	De Instituciones Financieras Extranjeras		XXX	XXX
Operaciones de Reporto		XXX	XXX	De Organismos Internacionales		XXX	XXX
Certificados de Participación		XXX	XXX				
Intereses pagados en compra de Valores		XXX	XXX	OBLIGACIONES FINANCIERAS	XXX		
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)	Bonos		XXX	XXX
				Pagarés Financieros		XXX	XXX
CARTERA DE CRÉDITOS	XXX			Obligaciones Financieras a la Orden		XXX	XXX
Vigente		XXX	XXX	Obligaciones Financieras con Restricciones		XXX	XXX
Vencida		XXX	XXX				
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)	GASTOS FINANCIEROS POR PAGAR	XXX	XXX	XXX
PRODUCTOS FINANCIEROS POR COBRAR	XXX	XXX	XXX	CUENTAS POR PAGAR	XXX	XXX	XXX
CUENTAS POR COBRAR	XXX	XXX	XXX	PROVISIONES	XXX	XXX	XXX
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)				
				SUCURSALES, CASA MATRÍZ Y DEPTOS. ADSCRITOS	XXX	XXX	XXX
BIENES REALIZABLES	XXX	XXX	XXX				
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)	OTRAS OBLIGACIONES	XXX	XXX	XXX
INVERSIONES PERMANENTES	XXX	XXX	XXX	CRÉDITOS DIFERIDOS	XXX	XXX	XXX
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)				
				SUMA DEL PASIVO	XXX		
OTRAS INVERSIONES	XXX	XXX	XXX	OTRAS CUENTAS ACREEDORAS	XXX	XXX	XXX
(-) Estimaciones por Valuación		(XXX)	(XXX)				
				CAPITAL CONTABLE	XXX		
SUCURSALES, CASA MATRÍZ Y DEPTOS. ADSCRITOS	XXX	XXX	XXX	CAPITAL PAGADO		XXX	(XXX)
				Capital Autorizado		XXX	
INMUEBLES Y MUEBLES	XXX	XXX	XXX	(-) Capital no Pagado			XXX
(-) Depreciaciones Acumuladas		(XXX)	(XXX)	Casa Matriz, Capital Asignado		XXX	
				APORTACIONES PERMANENTES	XXX	XXX	
CARGOS DIFERIDOS	XXX	XXX	XXX	RESERVAS DE CAPITAL	XXX	XXX	
(-) Amortizaciones Acumuladas		(XXX)	(XXX)	RESERVAS PARA ACTIVOS EXTRAORDINARIOS	XXX	XXX	
				REVALUACIÓN DE ACTIVOS	XXX	XXX	
SUMA DEL ACTIVO	XXX			OBLIGACIONES SUBORDINADAS	XXX	XXX	
				GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR FUSIÓN (+) (-)	XXX	XXX	
				VALUACIÓN DE ACTIVOS DE RECUPERACIÓN DUDOSA (-)	(XXX)	(XXX)	
				PROVISIÓN DE BENEFICIOS A EMPLEADOS (-)	XXX	XXX	
				AJUSTES AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	XXX	XXX	
				GANANCIAS O PÉRDIDAS POR CAMBIOS EN EL VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES (+) (-)	XXX	XXX	
				RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (+) (-)	XXX	XXX	
				RESULTADOS DEL EJERCICIO (+) (-)	XXX	XXX	
				SUMA DEL CAPITAL CONTABLE	XXX		
				SUMA PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL	XXX		

**CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS
RESPONSABILIDADES**

CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	XXX
MERCADERÍAS EN DEPÓSITO	XXX

CUENTAS DE ORDEN

VALORES Y BIENES CEDIDOS EN GARANTÍA	XXX
GARANTÍAS CARTERA DE CRÉDITOS	XXX
MÁRGENES POR GIRAR	XXX
ADMINISTRACIONES AJENAS	XXX
DOCUMENTOS Y VALORES PROPIOS REMITIDOS	XXX
EMISIONES AUTORIZADAS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	XXX
OBLIGACIONES FINANCIERAS	XXX
OBLIGACIONES FINANCIERAS AMORTIZADAS	XXX
TÍTULOS SOBRE MERCADERÍAS EN DEPÓSITO	XXX
PÓLIZAS DE SEGUROS Y FIANZAS	XXX
OPERACIONES DE REPORTO	XXX
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	XXX

Los saldos en moneda extranjera están expresados al tipo de cambio de referencia de Q_____ por US\$1, publicado por el Banco de Guatemala el _____.

Guatemala, de de

Nombre y Firma _____
CONTADOR

Nombre y Firma _____
AUDITOR

Nombre y Firma _____
PRESIDENTE

Nombre y Firma _____
GERENTE

Fuente: tomado de *Manual de Instrucciones contables emitida por la SIB* (p. 341)

2.2.3 Flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo lo definen diferentes autores de la siguiente manera:

Según (Gitman, 2012), “el estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo”. (p. 60).

(Besley, 2015) indica lo importante del flujo de efectivo “El estado de flujo de efectivo está diseñado para mostrar cómo las operaciones de la empresa han afectado los flujos de efectivo al revisar sus decisiones de inversión (usos del efectivo) y financiamiento (fuentes del efectivo). La información contenida en el estado de flujo de efectivo puede

ayudar a resolver preguntas como las siguientes: ¿la empresa está generando el efectivo necesario para la compra de activos fijos adicionales para su crecimiento?, tiene un exceso de flujo de efectivo que se puede utilizar para pagar la deuda o invertir en nuevos productos? Esta información es importante para los directivos financieros como para los inversionistas”. (p. 44)

Es el estado financiero que muestra el comportamiento de los ingresos y salidas de efectivo en un periodo determinado, para poder conocer la capacidad que posee una empresa para generar flujos de efectivo positivos, la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones, la necesidad de obtener financiamiento o bien facilitar el control de la disponibilidad de efectivo.

Los periodos más comunes en el que se muestra este estado financiero, generalmente es durante un periodo de un año calendario. Sin embargo, según requerimientos de las entidades supervisoras se puede realizar a una fecha determinada de ser necesario.

2.2.4 Estado de cambios en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio se puede definir de la siguiente forma:

Según (Ricra, 2014) “Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable. Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas”. (p. 15)

Según la (Soto, 2017) en su libro Análisis de Estados Financieros, “Este estado financiero presenta los cambios que se dan en un periodo contable, respecto, a cada una de las cuentas que conforman la estructura patrimonial es decir las que integran el capital contable de la empresa”. (p. 13)

El estado de cambios en el patrimonio tiene como fin primordial mostrar las variaciones que sufre cada uno de los elementos del patrimonio durante un periodo determinado, esta

información puede servir para tomar decisiones negativas o positivas, que pueden cambiar el futuro de una empresa o compañía.

2.3 Análisis financiero

Existen diferentes definiciones de análisis financiero dentro de las cuales se puede resaltar:

(Besley, 2015), indica “Desde el punto de vista de un inversionista, la finalidad de análisis de estados financieros es útil como una forma de anticipar condiciones futuras, pero lo más importante, como punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro de los acontecimientos”. (p. 33).

Según (Aznaran, 2014) “el análisis financiero proporciona a los directivos y accionistas una información acerca del efecto que tienen las decisiones de gestión en el valor de la empresa. Los inversionistas y prestamistas también usan el análisis financiero para evaluar el grado de riesgo de sus recursos aportados y en qué medida las decisiones permiten alcanzar los objetivos empresariales propuestos. (p. 5).

(González, 2013) indica que, “El análisis de estados financieros investiga y enjuicia a través de la información contable cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa, para llegar a su actual situación y así predecir cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes. El análisis de estados financieros debe suministrar respuestas a las interrogantes que el usuario de la información contable se planteó” (p. 17)

El análisis financiero se centraliza en evaluar los estados financieros a través de herramientas financieras, para la toma de decisiones de inversión, evaluar rendimientos futuros o simplemente para tener un panorama general de la situación financiera de una empresa en un periodo determinado.

El principal protagonista respecto al análisis financiero es el analista porque de él depende la validez del diagnóstico de la empresa, las técnicas y procedimientos de

análisis pueden ser conocidas por quien le da dinamismo u orientación, es precisamente el buen juicio de le imprima el analista.

El departamento que proporciona la información para realizar un análisis financiero es el departamento de contabilidad, aunque no es la única información que se necesita para realizar un análisis financiero, pero es el punto de partida para iniciar los cálculos, el análisis financiero no responde a reglas preestablecidas en el sentido que depende de qué tipo de usuario es quien requiere dicho análisis, como por ejemplo la información de un acreedor de una empresa le interesará conocer sobre la liquidez a corto plazo, a un banco al que se le está solicitando un préstamo le interesará la capacidad que tiene la empresa para cumplir con el pago de los intereses y lo más importante al accionista o a los posibles inversionistas les interesará de sobremanera la rentabilidad de la inversión realizada o la posible rentabilidad de una futura inversión.

El análisis financiero no es exclusivo de empresas grandes sino debe ser aplicado por todo tipo de empresas sean pequeñas, medianas o grandes e indistintamente cual sea la actividad en la que se desenvuelva ya que constituye una medida de eficiencia operativa y permite evaluar el rendimiento de una empresa.

2.3.1 Análisis financiero gerencial

El análisis financiero como herramienta gerencial es definida por diferentes autores de la siguiente forma:

(Reasco, 2019) “La función primordial del gerente financiero es la de hacer una asignación adecuada y óptima de los recursos escasos de una organización, buscando la maximización del valor de la firma y por ende de la riqueza de los accionistas. Dentro de las actividades para lograrlo, debe velar porque existan mecanismos para prever situaciones, tanto favorables como desfavorables, que le permitan tomar las decisiones apropiadas en cada caso. Deberá tomar las medidas necesarias para generar instrumentos de planeación y control de la gestión financiera y, además, que los cursos de acción que se estimen como adecuados para el desarrollo de sus funciones, se lleven a cabo en la realidad”. (p. 4)

El gerente financiero y el equipo de finanzas es el encargado de realizar el análisis de las cifras de una entidad a través del conocimiento de herramientas de medición de rendimientos, análisis de endeudamiento, comportamiento de las ventas y análisis de costos; a través de estos análisis formar estrategias de planeación y control para obtener la optimización de los recursos que permitan el crecimiento de una entidad.

La estrategia financiera también es una herramienta útil para el análisis financiero como lo Indica (Reasco, 2019) “La estrategia financiera en toda organización se define como la elección de los caminos por seguir para el logro de los objetivos financieros y por ende necesita ser organizada, presupuestada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado. Al respecto, la estrategia financiera, debe estar en consonancia con la estrategia general y tener en cuenta a los participantes internos y externos. Asimismo, debe centrarse en los aspectos financieros de las decisiones estratégicas, ligados al interés de los accionistas y los mercados financieros. La efectividad de la estrategia financiera se mide por su contribución al objetivo de la empresa y la cuantificación de los resultados se mide igual que el objetivo de la empresa, en términos monetarios” (p. 4).

El análisis financiero es un método utilizado por la gerencia para analizar el resultado financiero y económico de una empresa que consiste en combinar elementos o segmentos de los estados financieros que dan como resultado diferentes indicadores que ayudan a planificar y tomar las adecuadas decisiones de inversión o de financiamiento para buscar el mayor rendimiento o la generación de valor en una empresa determinada.

Las decisiones financieras deben ir alineadas a los objetivos que buscan los inversionistas de las empresas; el cual, si es una empresa lucrativa, debe buscar alcanzar el máximo rendimiento diversificando el riesgo de inversión, si es una empresa de servicios; el enfoque debe estar alineado a la prestación de un servicio de calidad al menor costo posible, al igual que si la empresa produce bienes, los bienes deben ser de la mejor calidad con el costo más bajo posible.

2.3.2 Análisis vertical

(González, 2013) indica que “Este tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero, muestra la relevancia de cuentas o grupos de cuentas dentro del estado financiero, evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales...” (p. 29).

El análisis vertical permite determinar el peso y el nivel de importancia, que tiene cada rubro de los estados financieros durante un periodo determinado; es representado en porcentajes en relación con el total de cada segmento de cada estado financiero. El cálculo se puede realizar en hojas de excel y su importancia radica en poder comparar los porcentajes con otras empresas del mismo sector económico. Para el presente trabajo profesional de graduación se utilizará para determinar, el porcentaje de las partidas de gasto representa sobre el total de ingresos; también para determinar si la compañía almacenadora tiene más activos corrientes que activos no corrientes, así como el porcentaje de las deudas a corto y largo plazo que posee con relación al total de patrimonio de los accionistas.

2.3.3 Análisis horizontal

Según (González, 2013), “Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro, es decir, permite comparar las cuentas de los estados financieros de varios periodos contables. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido durante el tiempo de análisis. Por tanto, el objetivo de esta herramienta es: analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos de efectivo o capital de trabajo, muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas” (p. 30).

El análisis horizontal permite apreciar variaciones absolutas y relativas entre un año y otro anterior respectivamente, por lo tanto, muestra que ha sucedido en cada rubro de los estados financieros en una serie de datos históricos; los datos obtenidos del análisis horizontal también pueden ser comparadas con otras empresas del sector, para determinar si existe una variación significativa positiva si crece los rubros o negativa si se aprecia un decremento en los rubros. Los cálculos se pueden realizar en una hoja de excel partiendo de datos históricos para analizar el comportamiento de los rubros de los estados financieros de la compañía.

2.4 Análisis de indicadores financieros

El análisis de indicadores financieros determina de forma integral el comportamiento de los rubros de una compañía, aplicando razones financieras como lo indican algunos autores detallados a continuación:

Como indica (Besley, 2015), “el primer paso en un análisis financiero incluye una evaluación de las razones de la empresa. Las razones están diseñadas para mostrar las relaciones entre los rubros de estados financiero dentro de las empresas y entre las mismas; traducir las cifras contables en valores relativos, o razones, permite comparar la posición financiera de una empresa con la otra, a pesar de que sus tamaños difieran de forma significativa” (p. 51).

Es un método para el análisis, así se indica (Robles, 2012), “Este método consiste en analizar dos estados financieros, es decir, al balance general y al estado de resultados, mediante la combinación entre las partidas de un estado financiero o de ambos. Las razones financieras donde se combinan únicamente partidas del balance general se denominan estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado; y cuando se combinan las partidas de los dos estados financieros se denominan estático-dinámicas. Estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad” (p. 33).

El análisis de indicadores financieros es una herramienta financiera que muestra porcentajes y coeficientes, derivados de la combinación de rubros de dos estados financieros diferentes como el estado de resultados y balance general; el análisis de indicadores financieros permite evaluar la eficiencia de la empresa en la administración de sus activos, determinar cuáles son sus debilidades y fortalezas financieras y económicas, comparar los indicadores que presentan otras compañías del mismo sector sin importar que tengan mayor o menor inversión debido a que compara porcentajes y no valores monetarios.

Dentro de los indicadores financieros que se utilizaran en el presente trabajo de graduación se pueden mencionar; los indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento, indicadores de rentabilidad.

2.4.1 Razones de liquidez

Según varios autores, las razones de liquidez son definidas de la siguiente forma:

(Gitman, 2012) indica “La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. 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. 52).

(Soto, 2017, pág. 34). define de forma concisa que son los indicadores de liquidez “Son instrumentos que determinan los niveles de liquidez de la empresa, es decir establecen la capacidad que tiene el negocio para cumplir sus obligaciones de corto plazo”. (p. 34)

Estos indicadores sirven para medir la capacidad que tienen las empresas para atender sus obligaciones, que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo y están relacionados directamente entre los pasivos corrientes y el efectivo, que generan los activos corrientes dentro de los indicadores que se utilizaran en el presente trabajo profesional de graduación se encuentran; las razones circulantes o de solvencia y razón de capital neto de trabajo; las razones mencionadas se detallan a continuación:

2.4.1.1 Razón circulante o de solvencia

(Soto, 2017) indica que, “este indicador establece la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo; para que se determine que el negocio tiene liquidez el resultado tiene que ser mayor a 1 y mientras este resultado sea cada vez mayor, significa que la organización goza de una saludable liquidez” (p. 36).

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de Solvencia} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

La razón circulante o de solvencia es la principal medida de liquidez debido a que, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas; los activos corrientes incluyen efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar e inventarios, mientras que el pasivo corriente incluye la cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, préstamos que su vencimiento no sea mayor a un año al igual que los impuestos. Esta razón muestra cuando una empresa tiene dificultades financieras, por ejemplo, cuando pide más préstamos a los bancos para cubrir gastos de operación o sencillamente se le dificulta cancelarles a los proveedores.

2.4.1.2 Capital neto de trabajo

(Soto, 2017) “Determina la capacidad que tiene la empresa para poder operar con sus activos de corto plazo, es decir comprende, el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, existencias y los pasivos de corto plazo” (p. 47).

El índice de capital neto de trabajo se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

El cálculo de la razón financiera del capital neto de trabajo permite determinar cuánto dinero le quedaría a la compañía luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, esta razón es importante para una decisión de inversión que pudiera considerar la gerencia, la cual puede ser a corto plazo o largo plazo. Permite determinar cuánto dinero necesita una compañía para cumplir con sus operaciones normales periódicas.

2.4.2 Razones de administración de activos o indicadores de eficiencia

Las razones de administración de activos se pueden definir de la siguiente manera:

Según (Besley, 2015), “miden con cuánta eficiencia la empresa administra sus activos. Estas razones están diseñadas para responder lo siguiente: ¿la cantidad total de cada tipo de activos reportada en el balance parece razonable, demasiado alta o baja en vista de los niveles de ventas actuales y proyectadas?” (p. 53).

Según (Soto, 2017) “Son aquellas que determinan la capacidad que tiene la empresa para gestionar las cuentas que representan la parte operacional como son la recuperación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios, la capacidad de generar ingresos con la utilización óptima de los recursos controlados (activos). Es muy importante que este grupo de indicadores presenten resultados favorables, es decir hayan evolucionado a través de cada ejercicio económico, si estos resultados financieros no han mejorado, es probable que la empresa incremente su riesgo de liquidez al disminuir los flujos de entrada del efectivo, afectando el capital de trabajo de la organización” (p. 50).

Los indicadores financieros de administración de activos analizan la administración de los recursos, a través de la comparación de las cuentas que forman el balance general contra las cuentas del estado de resultados, dentro de las razones financieras que se utilizaran en el presente trabajo profesional de graduación se pueden mencionar; razón de rotación de activos fijos y razón de rotación de activos totales.

2.4.2.1 Razón de rotación de activos fijos

(Besley, 2015) da una breve y concisa definición de la razón de rotación de activos fijos “La razón de rotación de los activos fijos mide la efectividad de la empresa en la utilización su propiedad planta y equipo para generar ventas” (p. 55)

La Razón de rotación de activos fijos se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de rotación de Activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

La razón de rotación de activos fijos puede ser utilizado para comparar la rotación que presentan otras compañías del mismo sector o industria al que pertenece, cabe resaltar que, si una compañía arrenda las instalaciones, tendrá un índice totalmente diferente a una compañía que sea propietaria de las instalaciones que utiliza para desarrollar sus actividades.

2.4.2.2 Razón de rotación de activos totales

(Soto, 2017) indica que la razón de rotación de los activos totales, “mide la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios económicos (ingresos o ventas) con relación a la utilización de los activos de la empresa, mientras el resultado de este indicador sea cada vez superior a los datos históricos o preestablecidos, significa que existe una utilización eficiente de los recursos controlados para generar ingresos” (p. 62).

La razón de rotación de activos fijos se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de rotación de Activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

La razón de rotación de activos totales muestra la eficiencia de la administración para generar ventas con los activos disponibles, esta razón se puede comparar con el promedio de las empresas de la industria para determinar que tan eficiente es la

compañía para generar ingresos; si el resultado de este indicador dista del promedio de la industria, la administración podría planear estrategias para volverse más eficiente, incrementando las ventas con los activos disponibles, buscar prescindir de activos que no son productivos, o la combinación de ambas estrategias.

2.4.3 Razones de administración de deuda

Las razones de administración de deuda miden el nivel de endeudamiento que tiene una compañía, así lo indica (Besley, 2015) “Mide el porcentaje de los activos de la empresa financiados por los acreedores y se calcula al dividir los pasivos totales entre los activos totales” (p. 56).

Según (Gitman, 2012), “La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos” (p. 70).

Las razones de administración de deuda muestran la participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa, permite determinar por cada unidad monetaria que se invierte en activos, cuanto es financiado por terceros y cuanto es financiado por accionistas; cabe resaltar que el financiamiento externo consiste en obtener recursos a través de préstamos o financiamiento de acreedores y el financiamiento interno se da a través de la obtención de recursos de socios de la compañía.

2.4.3.1 Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento es una relación financiera que indica el porcentaje de activos de una empresa que se proporciona con respecto a la deuda. Es la proporción de la deuda total (la suma de los pasivos corrientes y pasivos no corrientes) y el activo total (la suma de los activos corrientes, activos fijos y otros activos) (Soto, 2017, pág. 67)

La Razón de endeudamiento se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

La razón de endeudamiento determina el porcentaje de deuda que tiene la compañía con respecto al total de sus activos, esto indica el grado de compromiso que representan los pasivos. Este indicador es importante para solicitud de financiamiento a acreedores debido a que, los acreedores prefieren a las compañías que tienen un índice de endeudamiento bajo, porque cuanto más bajo sea el nivel de endeudamiento el riesgo de pérdida ante dicha compañía es menor.

2.4.4 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad miden la efectividad de la administración, según las definiciones de varios autores como se detallan a continuación:

(Gitman, 2012) se refiere a los indicadores de rentabilidad de la siguiente forma “sirven para medir la efectividad de los administradores de la entidad debido a que esta muestra la efectividad y el control de los costos y gastos con respecto a las ventas, así como la transformación a utilidades; a través de estos indicadores los inversionistas pueden visualizar el retorno de los valores invertidos en la empresa, dentro de estos indicadores se pueden mencionar la rentabilidad del patrimonio, la rentabilidad del activo total y el rendimiento sobre la inversión”. (p. 73).

(Besley, 2015) de forma muy concisa y resumida indica lo siguiente, “Muestra los efectos combinados de la administración de la liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos”. (p. 59).

Según el Doctor (González, 2013) “Son instrumentos, que permiten analizar y evaluar las utilidades de la empresa respecto a las ventas, los activos o la inversión de los propietarios, es decir, miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, mientras

mayor sea su resultado a través del tiempo significa que está optimizando su capacidad operativa y financiera en la generación de rentabilidad” (p. 56).

Según (Ricra, 2014) a través del instituto Pacífico indica, “Son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo...” (p. 35).

Considerando los conceptos de los autores anteriores se puede deducir que, los indicadores de rentabilidad, son instrumentos de análisis financiero que miden la efectividad de la administración de una compañía para transformar las ventas en utilidades, optimizando los costos y gastos de un periodo determinado; desde el punto de vista de la evaluación de la gestión de un periodo determinado, analiza y evalúa las utilidades generadas en un periodo determinado; el principal elemento de análisis para estos indicadores son las utilidades, cabe resaltar que para un inversionistas es la evaluación más importante de un estado financiero que puede definir una decisión de inversión en una compañía.

Los indicadores de rentabilidad que se utilizarán como herramientas de análisis, en el presente trabajo profesional de graduación son las siguientes: rentabilidad bruta, rentabilidad operacional, rendimiento sobre activos y rendimiento sobre el capital.

2.4.4.1 Rentabilidad bruta

(Soto, 2017) “Este indicador determina la ganancia bruta que obtiene la empresa, por cada unidad monetaria de beneficios económicos (ventas), es decir el porcentaje de utilidad bruta con relación a los ingresos del negocio” (p. 78).

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

El indicador de rentabilidad bruta muestra el porcentaje de utilidad que una compañía obtiene por las ventas realizadas y se calcula restándole al total de ventas los costos de ventas de las mercaderías o servicios, posteriormente se divide dentro del total de ventas multiplicado por 100. Este indicador se puede comparar con las demás compañías del sector donde se desenvuelve la compañía, para determinar si se encuentra cerca del promedio de las compañías o si es necesario crear estrategias de mejoras para obtener un margen más alto en ventas.

2.4.4.2 Rentabilidad operacional

(Soto, 2017) indica que este indicador financiero establece, el porcentaje de ganancia operativa que el negocio, obtiene después que se han considerado los costos y gastos de la organización.

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

El indicador de rentabilidad operacional muestra el porcentaje de utilidad que una compañía obtiene por las ventas realizadas sin considerar los gastos financieros y el pago de impuestos; se calcula restándole al total de ventas los costos de ventas de las mercaderías o servicios, los gastos de administración y ventas, posteriormente se divide dentro del total de ventas multiplicado por 100. Este indicador muestra un panorama general de la utilidad sin considerar los gastos por pago de intereses derivados de la contratación de préstamos.

2.4.4.3 Rendimiento sobre activos (ROA)

(Soto, 2017) se refiere a la “Capacidad que tiene una organización para generar utilidad neta con relación a la inversión total de activos, mientras el resultado de este instrumento

sea cada vez mayor significa que la Administración Financiera utiliza de manera óptima los recursos controlados (activos) para generar utilidades en el periodo” (p. 87)

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

El indicador de rendimiento sobre activos muestra la capacidad que tienen los activos para generar beneficios económicos de una compañía, sin tomar en cuenta el origen del financiamiento (interno o externo); se calcula partiendo de la utilidad neta de un periodo determinado dividido dentro del total de los activos totales; el coeficiente resultante indica qué porcentaje del total de los activos se obtiene de las utilidades netas.

2.4.4.4 Rendimiento del capital (ROE)

Según (Soto, 2017) “Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este indicador implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas” (p. 87).

El rendimiento del capital se utiliza para calcular cuál es el beneficio que recibirán los accionistas después de un periodo específico de evaluación, de la misma manera es utilizada para comparar dos empresas del mismo sector, para determinar el grado de generación de utilidades que tiene la compañía dentro del sector al que pertenece.

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rendimiento del capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

(Aznanan, 2014, pág. 26) indica que: “Un resultado alto significa que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida. Si el resultado fuese negativo esto implicaría que la rentabilidad de los socios es baja” (p. 26).

Al aplicar los cálculos matemáticos para determinar el valor del indicador del rendimiento sobre el capital, si se obtiene un valor positivo, esto indica que la compañía está obteniendo réditos por la inversión realizada; sucede lo contrario si el resultado es negativo debido a que lejos de obtener réditos la inversión, se estaría perdiendo en la inversión y por lo tanto sería necesario evaluar otros indicadores para determinar, cual es la situación general de la compañía.

2.5 Valor económico agregado

Según la Doctora (Granda, 2018) “el EVA por sus siglas en inglés (Economic Value Added), es una medida de desempeño que pretende identificar cual es nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas” (p. 20).

Según (Besley, 2015), la medición del valor económico agregado (EVA), “se basa en el concepto de que los ingresos producto de las acciones realizadas por las empresas deben ser suficientes para compensar a los proveedores de fondos, tanto a los titulares como a los accionistas. (p. 50)

El valor económico agregado, mide la rentabilidad que genera la compañía por arriba del costo de capital, esto se traduce en la generación de valor después de cubrir con el requerimiento mínimo de los accionistas; pero si el resultado es negativo significa que la empresa lejos de generar valor está destruyéndolo, debido a que no recupera por lo menos el requerimiento mínimo de los inversionistas.

2.5.1 Cálculo de los componentes del EVA

(Besley, 2015) indica que es la metodología utilizada para el cálculo del valor económico agregado, se debe calcular la utilidad antes de intereses y después de impuestos, el capital contable y obtener el costo del capital (p.50).

La fórmula general para el cálculo es el siguiente:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital invertido} * \text{Costo del capital})$$

Para el cálculo del valor económico agregado, es necesario realizar cálculos previos de elementos importantes que servirán de base y que son extraídos de los estados financieros: primero, se debe calcular la utilidad operativa neta después de impuestos por sus siglas en inglés (NOPAT), segundo, se obtiene de los estados financieros el capital invertido y finalmente se debe calcular el costo del capital a través CAPM, debido a que la compañía evaluada no cuenta con financiamiento de instituciones bancarias.

2.5.1.1 Utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT)

Según (Besley, 2015), "se ajusta el ingreso operativo reportado en el estado de resultados para reflejar los costos asociados con la deuda y el capital que la empresa tiene pendiente" (p. 50).

Fórmula para el cálculo de la utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT):

$$\text{NOPAT} = \text{Utilidad en operación} \times (1 - \text{tasa de impuestos})$$

El concepto general del cálculo del EVA es determinar si una empresa aumenta su valor económico derivado de las decisiones financieras; se debe considerar que, el cálculo de la utilidad neta incluye los gastos por concepto de intereses, por lo tanto, es necesario extraer ese costo para determinar la utilidad neta únicamente de los inversionistas.

2.5.1.2 Capital invertido

(Besley, 2015) de forma categórica indica "es la cantidad de fondos que proporcionan los inversionistas tanto titulares de bonos como accionistas de una compañía". (p. 50)

El concepto general del capital invertido es determinar con la ecuación patrimonial el capital invertido en la compañía.

Según (Wild, K.R., & Subramanyam, 2007) Existen 2 formas de calcular el capital invertido en una compañía

- a. El primer cálculo se realiza a través de la obtención del capital neto de operación “los activos de operación se componen del activo total menos los activos financieros, como las inversiones en títulos negociables. Los pasivos de operación se componen del pasivo total menos la deuda que causa intereses. Los activos de operación menos los pasivos de operación producen los activos netos de operación (NOA)” (p. 420).
- b. El segundo cálculo se basa en la determinación del capital común, “El capital común es igual al total del capital contable menos las acciones preferentes. Estas últimas se excluyen del cálculo puesto que, desde el punto de vista de los accionistas comunes, las acciones preferentes imponen una obligación fija a los activos netos y el flujo de efectivo de la compañía, de la misma manera que la deuda. (p. 421).

De acuerdo con los autores descritos, el capital invertido se puede calcular de distintas formas; el primero se basa en la ecuación patrimonial, activos menos pasivos y patrimonio; el segundo se basa en el cálculo del capital neto de operación, activos de operación menos pasivos de operación y la tercera forma de calcularlo se basa en la determinación del capital en acciones comunes, total de acciones comunes menos acciones preferentes, esto debido a que las acciones preferentes tienen una obligación fija sobre los flujos de caja. Para el presente trabajo de graduación se calculará el capital invertido, determinando el capital neto de operación debido a que se el cálculo de valor económico agregado se realiza tomando como base la ganancia neta de operación después de impuestos (NOPAT).

2.5.1.3 Costo del capital

Para el cálculo del costo del capital de la compañía se utilizará el modelo teórico, llamado modelo de fijación o determinación de precios de los activos de capital (CAPM por sus siglas en inglés).

Según (Besley, 2015), “El modelo CAPM se utiliza para determinar la tasa de rendimiento requerida que es apropiada para una inversión” (p. 313).

El modelo de fijación de precios de activos de capital relaciona el riesgo que puede ser diversificable y los rendimientos esperados del inversionista y para su cálculo se deben definir los siguientes conceptos como lo indica (Besley, 2015):

- Tasa de rendimiento requerido de la inversión, es la tasa de rendimiento solicitada por los inversionistas para invertir en una compañía o una acción.
- Tasa de rendimiento libre de riesgo, se basa en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de estados unidos.
- Coefficiente beta, mide la volatilidad de una acción en relación con una acción promedio del mercado y es identificado con el símbolo β . (Besley, 2015).

Según (Gitman, 2012) la obtención del coeficiente beta se puede realizar a partir del rendimiento histórico de los activos.

A continuación, se presenta la interpretación del resultado del cálculo del coeficiente beta:

Tabla 3

Interpretación del resultado del cálculo del coeficiente beta

TABLA 8.8 > Coeficientes beta seleccionados y sus interpretaciones			
Beta	Comentario	Interpretación	
2.0 } 1.0 } 0.5 }	Se mueven en la misma dirección que el mercado	{ El doble de sensible que el mercado La misma respuesta que el mercado Solo la mitad de sensible que el mercado	
0			No se ve afectado con el movimiento del mercado
-0.5 } -1.0 } -2.0 }			Se mueven en dirección opuesta al mercado

Fuente: Tomado de *Principios de administración financiera* (p. 308), (Gitman, 2012)

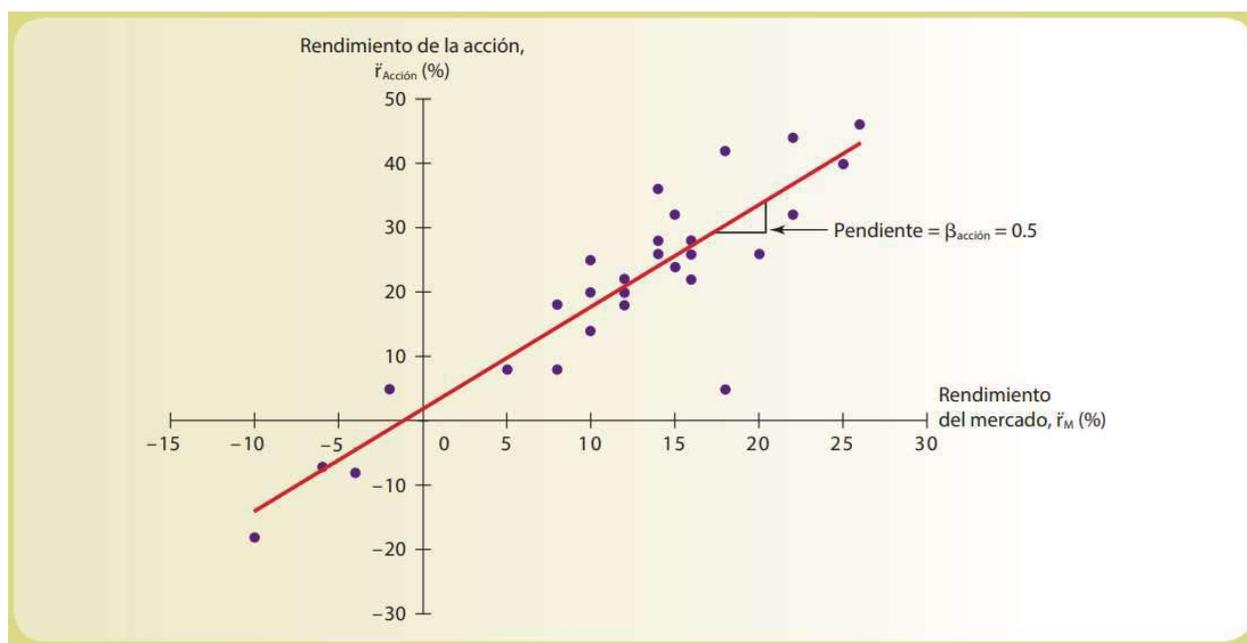
La volatilidad de una inversión o acción se interpreta de la siguiente manera; si el cálculo de beta es cero indica que la inversión no se ve afectada por la sensibilidad del mercado; si el cálculo de beta es positivo indica que la inversión es sensible en la misma dirección en la que se mueve el mercado; pero si el resultado del cálculo de beta es negativo esto

indica que la inversión se mueve inversamente al crecimiento del mercado, por lo tanto la compañía se encuentra realizando algo diferente a las demás compañías del mercado.

A continuación, se presenta la interpretación del comportamiento de beta de una acción con relación al rendimiento del mercado a través de grafica de dispersión.

Figura 3

Volatilidad de los rendimientos de una acción en relación con la volatilidad de los rendimientos del mercado.



Fuente: Tomado de *libro de finanzas corporativas* (p. 134), (Besley, 2015)

La fórmula para el cálculo de costo del capital, por el modelo de fijación o determinación de precios de los activos de capital se presenta a continuación:

$$R_s = r_{LR} + (r_M - r_{LR}) \beta_s$$

Cada segmento se detalla a continuación:

r_{LR} = Tasa de rendimiento libre de riesgo

r_M = Tasa de rendimiento requerida por el inversionista

β = Beta

Los datos utilizados para el presente trabajo profesional de graduación se detallan a continuación:

1. La tasa de rendimiento requerida por el inversionista será 13.50%, el cual corresponde al requerimiento de los accionistas de la compañía almacenadora.
2. La tasa libre de riesgo se obtuvo de los bonos del tesoro nacional de Guatemala que corresponde a 6% para inversiones a 12 meses plazo.
3. El coeficiente beta, se buscará la correlación que existe en el ROE del total de las compañías almacenadoras y el ROE de la almacenadora analizada; los datos en mención se obtendrán de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB), en el periodo comprendido para los años de julio 2018 a julio 2021.

2.6 Diagnóstico financiero

Según el Doctor (González, 2013), “El diagnóstico sería muy amplio y prácticamente se estaría fijando la posición de la empresa en su entorno, situación harta y compleja. Lo que es más bien, análisis parciales de acuerdo con los requerimientos circunstanciales, jugando un papel preponderante el criterio profesional del Analista”. (p. 18)

El diagnóstico financiero es básicamente la evaluación financiera que se realiza a una empresa a través de herramientas de análisis como, por ejemplo: indicadores financieros, análisis de la relación beneficio costo, valor económico agregado, análisis horizontal y vertical; con el fin de determinar la situación actual. Posibilita la evaluación de la gestión financiera y la efectiva toma de decisiones financieras de la organización. El diagnóstico financiero se puede determinar como una respuesta al estado legal de funcionamiento de la organización, a fin de identificar sus fortalezas y debilidades.

Para ejecutar el diagnóstico financiero de la organización, en primera instancia se debe contar con información financiera actualizada y preparada bajo el marco normativo que

regula la entidad y que sea concordante con el estado de la compañía; se requieren principalmente los estados financieros comparativos entre períodos consecutivos, de modo que permitan la realización de cálculos necesarios para construir el diagnóstico.

2.6.1 Etapas del diagnóstico financiero

Según (Aznanan, 2014) su libro valoración de empresas y negocios el diagnóstico financiero indica lo siguiente; “Realizar un diagnóstico financiero y determinar si la forma en que se está evaluando el mismo no resulta sencillo debido a que se debe tomar en cuenta todas las variables disponibles y toda la información con la que se cuenta y para el presente se debe tomar el siguiente listado de pasos a seguir...”.

Según (García, 2019) en su página sobre estrategia y control se deben realizar los siguientes pasos para el diagnóstico financiero.

a. Solicitud de datos generales

Cuando el diagnóstico lo hace personal externo lo primero que se solicita son los datos generales de la empresa, esto sirve para ubicar a la empresa en el mercado, conocer su actividad, su estatus actual y poder así enfocar el análisis posterior a la situación concreta. (García, 2019)

La solicitud de datos general sirve para ubicar la empresa evaluada dentro del sector al que pertenece, por lo tanto, se debe solicitar, el nombre, fecha de constitución, domicilio fiscal, organización interna. Etc.

b. Solicitud de estados financieros

La información económica de la empresa utilizada en el diagnóstico proviene de los estados financieros. En concreto del balance general y estado de resultados. (García, 2019)

Los estados financieros, se deben solicitar a la administración, deben ser ordenados adecuadamente para facilitar su análisis y aplicación de indicadores y demás herramientas financieras.

c. Análisis de datos y definir indicadores

En esta etapa se analizan los datos de partidas tanto generales como económicos de la siguiente manera:

1. Se analiza la información obtenida de la aplicación de indicadores financieros.
2. Se detectan que métricas son relevantes según los resultados obtenidos.
3. Se elabora un cuadro de diagnóstico. (García, 2019)

Luego de ordenar la información financiera, se debe decidir que herramientas de análisis aplicar, considerando todos los elementos generales de la compañía y estructura organizacional.

d. Emisión del diagnóstico financiero

Tras el análisis de la información relevante seleccionada, se emitirá un informe con las conclusiones alcanzadas con base al análisis de los datos aportados. (García, 2019).

Al finalizar con el análisis de la información financiera, se detalla en un documento los resultados más importantes y relevantes obtenidos a través de las herramientas financieras aplicadas. Este informe debe ser acompañado de conclusiones y recomendaciones al igual que propuestas para minimizar los puntos críticos señalados aplicables en el futuro.

2.6.2 Propuesta de administración de activos para mejorar el desempeño de la compañía

Para realizar una propuesta de mejora en la administración de los activos, es necesario partir del diagnóstico financiero, así lo indica (Aznaran, 2014) en su libro, análisis de y proyección de los estados financieros, “Conocer porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder buscar alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos” (p. 4).

El análisis financiero, busca en primer lugar, obtener un entendimiento general de la situación financiera de la compañía a través de la realización de un diagnóstico financiero. En segundo lugar, al obtener el diagnóstico financiero se puede elaborar proyecciones futuras a través de escenarios alternativos, para determinar la conveniencia de realizar cambios en la administración de los activos disponibles, para mejorar el rendimiento y la creación de valor.

2.6.2.1 Maximización de utilidades

Para aprovechar al máximo el crecimiento del sector de las almacenadoras, se deben aplicar estrategias empresariales relacionadas con temas operativos y financieros como lo indican los siguientes autores:

Según (García Villacorta, 2014) en su artículo ¿Cómo maximizar utilidades y crecer sostenidamente? Presenta el siguiente enfoque, “Para que una empresa maximice utilidades y crezca sosteniblemente, debe trabajar en temas operativos y financieros. Operativos: eficiencia en costos y gastos y eficiencia en administración de activos. Financieros: apalancamiento financiero y reinversión de utilidades”

El enfoque presentado por este autor se centraliza en la administración eficiente de las inversiones, es decir, gestionar adecuadamente los activos relacionados con el giro del negocio y la obtención de nuevos activos para tener una mayor capacidad instalada y de esta cuenta incrementar el nivel de ventas y utilidades.

Según (Sánchez Galán, 2017) indica lo siguiente, “La maximización del beneficio es el objetivo económico de las empresas, para así incrementar el valor de la empresa. Ese aumento del valor de la empresa es lo que buscan los accionistas e inversores para que su inversión en la empresa sea provechosa”

Los accionistas buscan el incremento del valor de la compañía para que la inversión sea aprovechada de la mejor manera, a través de la maximización de las utilidades, la cual se puede dar de dos formas: la primera se enfoca en el recorte de costos y gastos a

través de la investigación y análisis de la calidad de los servicios para incentivar al ahorro, la segunda se enfoca en realizar reinversiones aprovechando las utilidades generadas por la compañía tanto en activos como en inversiones financieras. El presente trabajo profesional de graduación se enfoca que la propuesta para realizar inversiones en el sistema financiero guatemalteco para generar una fuente nueva de ingresos.

Todos los conceptos y definiciones detallados en el presente capítulo serán necesarios para el desarrollo del presente trabajo profesional de graduación, su aplicación e interpretación en una compañía almacenadora, darán como resultado una propuesta que mejore la administración de los activos disponibles en la compañía almacenadora evaluada.

3. Metodología

La metodología contiene la explicación en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema de investigación, relacionado el análisis de rentabilidad financiera en un almacén general de depósito debidamente constituida en la ciudad de Guatemala comprende; la definición y delimitación del problema, objetivo general y específicos, ámbito geográfico de la investigación, universo y tamaño de la muestra, instrumentos de medición aplicados y resumen del procedimiento usado en el desarrollo de la investigación. (Universidad de San Carlos de Guatemala, 2018, pág. 25)

La metodología utilizada es de carácter analítico y plantea un enfoque deductivo desde el punto de vista financiero partiendo de un análisis comparativo del balance general y el estado de resultados durante los años 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

3.1 Definición del problema

A pesar de que los almacenes generales de depósito pertenecen al sector financiero de Guatemala y contar con un manual de instrucciones contables donde se detallan las directrices para elaborar la contabilidad y proporcionar los formatos para la realización de estados financieros básico como: estados de resultados, balance general, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo; no se realiza un análisis de rentabilidad a nivel individual como a nivel sectorial por parte del ente supervisor. Cabe mencionar que la Superintendencia de Bancos de Guatemala realiza análisis periódicos, pero únicamente rubros de cuentas de balance general y estado de resultados a nivel general, dicho análisis no incluye indicadores financieros, análisis de rentabilidad financiera y económica.

Considerando que el objetivo principal que buscan todas las entidades es la maximización de utilidades para los accionistas y la generación de valor a través de estrategias financieras. No basta únicamente con analizar los rubros del estado de resultados y el balance general o sencillamente visualizar una utilidad contable, en la

actualidad es necesario evaluar si los activos se están utilizando correctamente y analizar si se tienen activos ociosos para aprovecharlos al máximo.

Derivado de las falencias detalladas anteriormente y la inexistencia de un análisis de rentabilidad financiera surge la necesidad de utilizar técnicas y herramientas para desarrollar y analizar la rentabilidad financiera, que muestre el rendimiento de los servicios de almacenaje prestados, así como el retorno de la inversión. El presente análisis de rentabilidad financiera le servirá a la administración y accionistas como herramienta para la toma de decisiones, que se traducirá en la obtención de la maximización de los recursos invertidos al igual que la creación de valor para la empresa.

A continuación, se detallan los temas a los que se buscarán dar respuesta:

3.1.1 Especificación del problema

¿Cómo evaluar la situación financiera de un almacén general de depósito en la ciudad de Guatemala?

Subtemas

1. ¿Cómo analizar el rendimiento de los activos de un almacén general de depósito en la ciudad de Guatemala?
2. ¿Cómo mejorar los indicadores de rentabilidad financiera en un almacén general de depósito en la ciudad de Guatemala?
3. ¿Cuáles son los efectos de la aplicación de las mejoras en la administración de los activos financiera en la almacenadora analizada?

3.1.2 Punto de vista

El análisis de rentabilidad se realiza desde el punto de vista financiero

3.2 Delimitación del problema

El presente análisis de rentabilidad financiera se realizó con información obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre 2018, 2019 y 2020, respectivamente,

correspondiente a un almacén general de depósito constituido y autorizado para operar en Guatemala.

3.2.1 Unidad de análisis

En Guatemala están registrados y debidamente constituidos catorce almacenes generales de depósito regulados por la superintendencia de bancos dentro de los cuales se encuentra el seleccionado para realizar el análisis de rentabilidad financiera.

3.2.2 Periodo histórico

Para el análisis de rentabilidad financiera se utilizaron como caso de estudio los años 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

3.2.3 Ámbito geográfico

El análisis de rentabilidad financiera se realizó en un almacén general de depósito ubicado en la ciudad de Guatemala.

3.3 Objetivos

Los objetivos generales y específicos planteados para el desarrollo del análisis de rentabilidad financiera en un almacén general de depósito son los siguientes:

3.3.1 General

Analizar la situación financiera de un almacén general de depósito para determinar la eficiencia en la gestión de la administración.

3.3.2 Específicos

1. Realizar un diagnóstico financiero para evaluar la situación financiera de la compañía almacenadora sujeta de estudio.
2. Proponer alternativas para la administración de activos para mejorar el desempeño de la compañía almacenadora.
3. Presentar los resultados de la aplicación de la propuesta para la administración de los activos financieros de la compañía.

3.4 Diseño de la investigación

Para la realización de la investigación se utilizó el tipo no experimental-transeccional de tipo correlacional debido al alcance, se observó y analizó la relación entre la inversión y los beneficios de la operación de la almacenadora al igual que los rubros de los estados financieros con la aplicación de indicadores financieros para sustentar las respuestas a las preguntas de investigación.

3.4.1 Enfoque

El enfoque de la investigación es de carácter cuantitativo debido a que se recopiló datos numéricos, cifras y porcentajes derivados de la aplicación del análisis de indicadores financieros de rentabilidad, liquidez y eficiencia.

3.4.2 Alcance

El alcance de la investigación es correlacional, debido a que se buscó conocer la relación o grado de asociación que existe entre la inversión y los rendimientos obtenidos de la inversión. Se identificaron cuáles son los rubros de los estados financieros que son menos productivos, aplicando análisis de indicadores financieros. Dentro de los indicadores aplicados se pueden mencionar: indicadores de rentabilidad, liquidez y eficiencia; los resultados de los indicadores financieros sirvieron para realizar un diagnóstico general de la compañía y proponer estrategias de mejora para la administración de activos.

3.4.3 Diseño de la investigación

El tipo de investigación empleado es no experimental transeccional debido a que se recopiló información de los estados financieros de los periodos contables del 2018, 2019 y 2020 respectivamente, con el fin de evaluar la situación general de la almacenadora.

3.5 Universo

En Guatemala se encuentran constituidos y autorizados catorce compañías almacenadoras según el suplemento con información de instituciones sujetas a vigilancia

e inspección de la SIB Año 23 número 237 publicada en agosto 2021 (Superintendencia de Bancos, 2021).

3.5.1 Tamaño de la muestra

Utilizando el muestreo no probabilístico por conveniencia se seleccionó una almacenadora del universo que lo conforman los catorce almacenes generales de depósito debidamente constituidos para operar en Guatemala. Esta muestra fue seleccionada bajo esta metodología debido a que convenientemente se dispone de la información para realizar el presente trabajo profesional de graduación.

3.6 Instrumentos de medición

A continuación, se detallan los instrumentos de medición aplicados en la realización del análisis de rentabilidad financiera en un almacén general de depósito.

3.6.1 Revisión de documentos

Comprende la revisión de los estados financieros auditados, el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a vigilancia de la Superintendencia de bancos que sirve de base para elaborar los estados financieros, los informes emitidos por la Superintendencia de bancos en su página oficial sobre los almacenes generales de depósito; los documentos en mención servirán de base para realizar el análisis de rentabilidad financiera.

3.6.2 Análisis de contenido cuantitativo de documentos

Se realizó la recolección de información financiera necesaria para el desarrollo del análisis de rentabilidad financiera iniciando con los estados financieros auditados, observando el comportamiento financiero de los años 2018, 2019 y 2020; al igual que los informes de la Superintendencia de Bancos que contienen información financiera.

3.6.3 Observación

Luego de la recolección de datos se realizó un análisis de los datos recopilados a través de la observación; se realizaron cálculos matemáticos tomando como base las fórmulas

de indicadores financieros para determinar el comportamiento de cada rubro de los estados financieros; se analizaron los resultados y se detallaron las conclusiones sobre los resultados obtenidos.

3.7 Resumen del procedimiento utilizado en el desarrollo de la investigación

El procedimiento utilizado para el desarrollo del análisis de rentabilidad financiera en un almacén general de depósito comprendió; la recolección de datos a través de encuestas al contador y gerente general (ver anexo 1 y 2); revisión de estados financieros a través de lectura de informes de auditoría externa; se calculó las razones financieras aplicando indicadores financieros de solvencia, endeudamiento y de rentabilidad; se diagnosticó la situación financiera interpretando los resultados de los indicadores financieros; se realizó una propuesta con alternativas para mejorar la administración de los activos y de esta cuenta mejorar los indicadores financieros de rentabilidad.

A continuación, se detalla el procedimiento utilizado en la investigación:

3.7.1 Recolección de datos

Se realizaron cuestionarios al contador y gerente general para evaluar el conocimiento en general de la aplicación de análisis de razones financieras y análisis del valor económico agregado (ver anexo 1 y 2).

3.7.2 Análisis de estados financieros

Previo a iniciar con el cálculo de las razones financieras se realizó la lectura de los informes de auditoría externa, que contienen los estados financieros; se revisaron los estados financieros publicados en la página de la Superintendencia de Bancos; se analizaron los estados financieros publicados por la compañía almacenadora en su página web oficial tomando en cuenta todos los datos cuantitativos y cualitativos.

3.7.3 Cálculo de razones financieras

Luego de obtener la información suficiente del almacén general de depósito a través de la lectura y observación se procedió a la aplicación de los diferentes cálculos de razones

financieras a través de hojas de trabajo que servirán como sustento para el análisis de rentabilidad financiera.

3.7.4 Interpretación de resultados

Posterior a la realización de los papeles de trabajo y la realización de los diferentes cálculos para la obtención de los indicadores financieros se analizaron e interpretaron los resultados.

3.7.5 Diagnóstico de la situación financiera de la compañía

Posteriormente a la interpretación de los resultados obtenidos de la aplicación de razones financieras, se plasmó a detalle las principales conclusiones derivadas del análisis de datos.

3.7.6 Propuesta para la administración de activos

Obteniendo las principales conclusiones de las razones financieras en el diagnóstico de la situación financiera de la almacenadora, se realizó una propuesta con alternativas para mejorar la administración de los activos y derivado de dicha propuesta mejorar el desempeño de la compañía.

3.7.7 Presentación de los resultados de la aplicación de la propuesta para la administración de activos

Como resultado final del presente trabajo profesional de graduación, se presentan los resultados de la aplicación de las mejoras en la administración de los activos, utilizando razones financieras de rentabilidad a los escenarios derivados de las alternativas para mejorar la administración de los activos financieros.

4. Discusión de Resultados

En el presente capítulo se analiza la situación actual de la compañía, a través de la realización del diagnóstico financiero con el uso de herramientas financieras como: análisis horizontal y vertical, análisis de razones financieras y cálculo del valor económico agregado; con los resultados del diagnóstico financiero, se realiza una propuesta para administrar los activos ociosos y finalmente se presentan los resultados en los indicadores de rentabilidad, derivado de la aplicación de la propuesta para administrar los activos ocioso en la compañía almacenadora analizada.

A continuación, se analiza la situación actual del almacén general de depósito; en esta sección se detalla la situación actual del almacén general de depósito dentro del sector financiero; se analiza la situación financiera actual de la compañía, en la presente sección se describe cual es la situación actual de la compañía a través del análisis de los estados financieros obtenidos de la compañía sujeta de estudio, al igual que los estados financieros publicados en la página web de la Superintendencia de Bancos de Guatemala de la siguiente manera; cálculos de las razones financieras, en esta sección se aplican e interpretan los resultados de la aplicación de razones financieras; diagnóstico de la situación financiera, en esta sección se presentan los resultados de cada análisis financiero en un informe con las principales conclusiones; propuesta para mejorar la administración de los activos de la compañía, en esta sección de analizan los escenarios que se podrían implementar para mejorar los indicadores de rentabilidad de la compañía; presentación de resultados de la aplicación de las propuestas para administración de activos, en esta sección se presentan los indicadores financieros después de aplicar los cambios propuestos.

4.1 Análisis de la situación actual del almacén general de depósito

En la actualidad existen muchos factores adversos en una compañía almacenadora, debido a que solo con el hecho de mencionar el nombre de almacén general de depósito genera cierta tendencia a pensar que es una aburrida bodega, donde se apila mercancía, pero la realidad es otra, los almacenes generales de depósito a nivel internacional son aliados de los negocios que administran transporte, ofrecen servicios de asesoría en

temas de comercio exterior, agenciamiento aduanero, operaciones portuarias y descarga de buques entre otros servicios prestados por las compañías almacenadoras.

La diversa cantidad de servicios que prestan los almacenes generales de depósito a nivel internacional hace que sea más interesante el análisis, en Guatemala no se tiene ese amplio portafolio de servicios en una misma entidad, este puede ser el inicio de una oportunidad de crecimiento para la compañía analizada que puede explorar otras posibilidades en el sector de logística y almacenaje.

Los almacenes generales de depósito forman parte del sector financiero de Guatemala, de acuerdo con el boletín de estadística del sistema financieros publicado por la Superintendencia de Bancos (2021); donde informa que los almacenes generales de depósito autorizados para operar en Guatemala son catorce al 30 de junio de 2021 y se encuentran bajo la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos.

A continuación en la tabla 4, se presenta el comportamiento de los activos totales y capital contable de las compañías almacenadoras durante los años 2019 y 2020.

Tabla 4

Compañías almacenadoras, comportamiento de activos y capital, al 31 de diciembre de 2019 y 2020, cifras expresadas en miles de quetzales.

Descripción	2019	2020	GTQ	%
Total de activos	658,723	653,123	- 5,600	-1%
Capital contable	238,079	255,372	17,293	7%

Fuente: *elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 4, se puede observar el comportamiento del total de activos y el capital contable de las compañías almacenadoras en conjunto, según los estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala de la siguiente manera; el total de activos de los almacenes generales de depósito en conjunto al 31 de diciembre 2020, reportaron Q 653 millones que representa una disminución del 1% con respecto a

los activos reportados al 31 de diciembre 2019; el capital muestra un incremento importante según lo reportado al 31 de diciembre 2020 que fueron Q 255 millones que representa un incremento del 7% con respecto al capital reportado al 31 de diciembre 2019, estas variaciones muestran una solidez financiera importante en los almacenes generales de depósito.

Para el desarrollo de la presente investigación, se utilizó la información de los estados financieros obtenidos de la compañía almacenadora, así como la información financiera publicada en la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, los periodos evaluados comprenden los años 2018, 2019 y 2020.

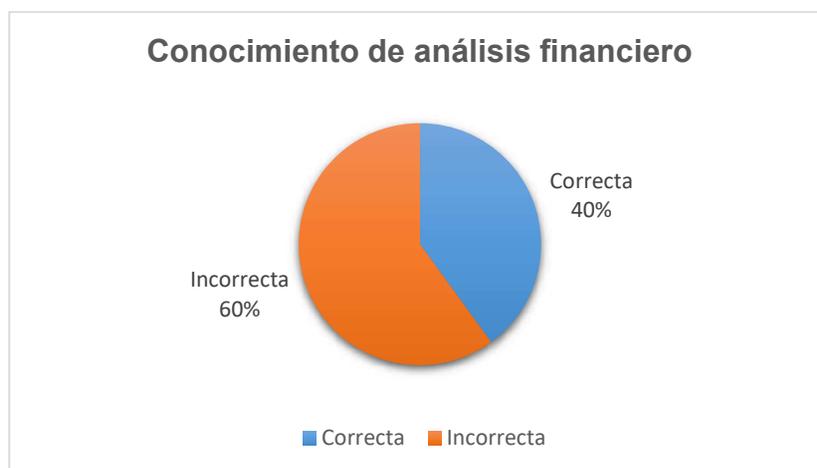
4.1.2 Recolección de datos

Como resultado de la aplicación de la encuesta al contador general se puede apreciar un bajo conocimiento en análisis financieros, aplicación de indicadores y herramientas financieros de análisis; el gerente general denota de la misma manera, un bajo conocimiento en análisis financiero, aplicación de razones financieras, conocimiento en la aplicación de indicadores financieros de rentabilidad, por lo tanto, se realiza un diagnóstico de la situación financiera de la compañía.

A continuación resultados de la aplicación de la encuesta

Figura 4

Resultados de la encuesta sobre conocimiento de análisis financiero.



Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas (Anexo 1 y 2)

En la figura 4, se puede observar que un 60% de las respuestas sobre conocimiento de análisis financiero son incorrectas por lo tanto es necesario capacitar a ambos departamentos para fortalecer el conocimiento y de esta cuenta puedan identificar aspectos financieros que faciliten la toma de decisiones.

Figura 5

Resultados de la encuesta sobre aplicación de indicadores y herramientas financieras.



Fuente: Elaboración propia con información obtenida de las encuestas aplicadas (Anexo 1 y 2)

En la figura 5, se presenta el resultado de la aplicación de las encuestas al contador y gerente general sobre la aplicación de indicadores y herramientas financieras, en el que se puede apreciar la deficiencia en el análisis a la compañía almacenadora analizada, por lo tanto, se recomienda implementar la aplicación del análisis presentado en el presente trabajo profesional de graduación.

4.1.3 Análisis de los datos cualitativos

Dentro de los datos cualitativos relevantes se pueden mencionar; que la compañía almacenadora sujeta de estudio está debidamente constituida como una sociedad anónima, según las leyes mercantiles de Guatemala; se encuentra inscrita en la Superintendencia de Administración Tributaria y fue autorizada por la junta monetaria para operar como un almacén general de depósito en Guatemala, por lo tanto forma parte

de las instituciones supervisada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, los servicios que presta la Almacenadora son el depósito, conservación y custodia de mercaderías.

Los estados financieros analizados fueron preparados de acuerdo con los formatos y descripciones de cuentas incluidas en el manual de instrucciones contables para entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos emitida por la Junta Monetaria, estos formatos y directrices difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados los cuales sirven de base para la elaboración de estados financieros para una empresa comercial en Guatemala; dentro de las principales diferencias se pueden mencionar: para el reconocimiento de ingresos, la almacenadora utiliza el método de lo devengado modificado que consiste en registrar los ingresos facturados en el estado de resultados al momento de ser efectivos los ingresos; la valuación de la estimación para clientes incobrables, se hace de acuerdo con las regulaciones establecidas por la Junta Monetaria, que consisten en registrar los saldos con una antigüedad de 90 días a cuentas de orden las cuales se liquidarán al momento de recibir el pago efectivo, la almacenadora sujeta de investigación cuenta con una cartera de créditos sana que no sobrepasa los 30 días; las mercaderías en depósito, impuestos sobre mercaderías, aranceles de aduanas y lo seguros endosados a favor del almacén general de depósito se registran para efectos de control en cuentas de orden.

4.1.4 Análisis de datos cuantitativos

A continuación, en la tabla 4 se presentan los estados de resultados y en la tabla 5 se presentan los balances generales del almacén general de depósito sujeto de estudio de los años 2018, 2019 y 2020.

Tabla 5

Compañía almacenadora, estado de resultados, periodo del 1 enero al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales.

Descripción	2018	2019	2020
Productos por servicios			
Almacenaje	4,617,025	4,080,804	3,835,054
Prestación de servicios	847,657	657,115	419,577
Diversos	4,645	-	-
Total ingresos operativos	5,469,327	4,737,919	4,254,631
Gastos de operación	- 5,137,260	- 4,582,487	- 4,196,657
Ganancia operacional	332,067	155,432	57,974
Productos financieros	2,645	28,701	104,597
Productos y gastos extraordinarios	20,388	- 270	- 2,713
Gastos de ejercicios anteriores	- 2,995	- 308	-
Utilidad antes de impuestos	352,105	183,555	159,858
Impuesto sobre la renta	- 87,907	- 38,791	- 13,815
Utilidad neta	264,198	144,764	146,043

Fuente: *elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 5, se puede observar que los ingresos por productos financieros incrementaron, tanto para el 2019 como para el 2020, esto indica que la compañía tiene otra fuente de ingresos adicional al servicio de almacenaje, pero se ve una disminución en los ingresos por servicios de almacenaje y derivado de la baja de estos ingresos el margen operacional se ve afectado. A pesar de observar menos servicios de almacenaje en 2020 con relación a los periodos 2019 y 2018 aún se puede observar utilidad neta, esto indica que la empresa aún puede cubrir sus gastos de operación.

Tabla 6

Compañía almacenadora, balance general, al 31 de diciembre 2018, 2019 y 2020 cifras expresadas en Quetzales

Descripción	2018	2019	2020
ACTIVO			
CORRIENTE			
DISPONIBLES	8,651,394	8,844,100	9,130,953
CUENTAS POR COBRAR	161,127	44,611	59,307
CARGOS DIFERIDOS	148,861	201,377	277,907
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,961,382	9,090,088	9,468,168
NO CORRIENTE			
INMUEBLES Y MUEBLES - NETO	31,890	38,081	23,858
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	31,890	38,081	23,858
SUMA DEL ACTIVO	8,993,272	9,128,169	9,492,026
PASIVO			
CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR	187,828	194,312	269,094
OTRAS CUENTAS ACREEDORAS	161,127	44,611	59,307
TOTAL PASIVO CORRIENTE	348,955	238,923	328,401
NO CORRIENTE			
PROVISIONES	741,176	841,344	969,678
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	741,176	841,344	969,678
SUMA DEL PASIVO	1,090,131	1,080,267	1,298,079
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL PAGADO	3,000,000	3,000,000	3,000,000
RESERVA LEGAL	267,412	274,540	282,533
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	4,635,729	4,773,362	4,911,414
TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,903,141	8,047,902	8,193,946
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	8,993,272	9,128,169	9,492,026
CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES			
Contingencias y Compromisos	19,450,772.00	15,893,849.00	19,744,772.01
Mercaderías en Depósito	157,739,042.00	165,472,210.00	223,530,955.38
CUENTAS DE ORDEN			
Pólizas de Seguros y Fianzas	476,433,270.00	396,516,457.00	497,457,029.54
Cuentas de Registro	3,212.00	3,206.00	1,882.00

Fuente: *elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 6, se puede observar un ligero incremento en los activos, en esta sección se puede resaltar que el rubro más importante son los disponibles que representa un 97% del total de activos, mientras que en la sección de patrimonio se puede observar un ligero incremento en las utilidades retenidas y en los pasivos se observa un incremento general del que se puede resaltar las provisiones laborales principalmente.

4.2 Estrategias para el análisis del almacén general de depósito

La estrategia de análisis consistió en realizar un diagnóstico financiero en el que se determinó la situación financiera de la compañía almacenadora, el diagnóstico se desarrolló aplicando diferentes herramientas financieras, de los cuales se pueden mencionar, análisis horizontal y vertical, aplicación de razones financieras y valor económico agregado. Posteriormente, se presentan propuestas de mejora en la administración de los activos ociosos y finalmente se presentan los resultados de la aplicación de los escenarios alternativos, que muestran de forma positiva el cambio en los indicadores financieros.

Para la aplicación de los análisis descritos, se contaron con elementos suficientes para medir la efectividad de la administración y la generación de beneficios económicos, al igual que se midió la capacidad de la empresa para generar utilidades con los activos disponibles; con la presente estrategia se cumple con el objetivo general que pretende analizar la situación financiera de un almacén general de depósito, a través de la aplicación de un análisis de rentabilidad financiera. A continuación, se detalla el proceso y desarrollo de la estrategia utilizada.

4.2.1 Análisis de datos cualitativos

Los datos cualitativos se obtuvieron a través de encuestas realizadas al contador general y al gerente general de la compañía, con preguntas estratégicas para determinar el nivel de conocimiento en la aplicación de análisis horizontal y vertical, razones e indicadores financieros y aplicación del valor económico agregado. En dicha encuesta se confirmó que en ambos departamentos tienen un nivel bajo en conocimiento en análisis financiero (ver anexo 1 y 2).

4.2.2 Cálculo e interpretación de razones financieras

Al momento de tener disponible la información financiera estructurada en hojas de excel, se aplicaron los siguientes análisis, vertical y horizontal a los estados financieros, estos análisis sirvieron para visualizar a nivel general la situación financiera de la compañía. Se realizaron cálculos de razones e indicadores financieros, a los diferentes rubros de los estados de resultados y balances generales, a través de hojas de trabajo donde se detallan las diferentes formas de analizar la rentabilidad, la efectividad de la gerencia para administrar los activos, el nivel de endeudamiento de la compañía y la solvencia financiera; posteriormente de realizar los cálculos de las razones e indicadores financieros, se realizó un análisis e interpretación de los resultados a través del análisis de variables correlacionadas, debido a que las razones financieras se realizan a diferentes rubros de los estados financieros. Esta información sirvió de base para alcanzar el primer objetivo específico.

4.2.3 Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero se obtuvo al analizar toda la información recopilada a través de las encuestas, análisis horizontal y vertical, aplicación de razones e indicadores financieros. Posteriormente se presentan los principales resultados obtenidos y se identifican los rubros que muestran deficiencias en su administración. Con la realización del diagnóstico financiero se cumple con el primer objetivo de la investigación planteado que consiste en “Realizar un diagnóstico financiero para interpretar la situación actual de la compañía almacenadora sujeta de estudio” al igual que proporciona los papeles de trabajo y herramientas para el cumplimiento del objetivo general.

4.2.4 Presentación de la aplicación de los resultados de la propuesta de mejora en la administración de los activos de la compañía

Como resultado final del presente trabajo profesional de graduación, se presentan los resultados de la aplicación de las mejoras en la administración de los activos, utilizando razones financieras de rentabilidad a los escenarios alternativos propuestos los cuales muestran un comportamiento positivo, con la presente aplicación del análisis a los

estados financieros presentado en esta sección se cumple con el objetivo específico número tres que consiste en la “Presentar los resultados de la aplicación de la propuesta en la administración de los activos de la compañía.”.

4.2.5 Análisis vertical y horizontal de estados de resultados y balance general

A continuaciones presentan los resultados del análisis vertical y horizontal, aplicado a los rubros de los estados de resultados y balance general de la compañía almacenadora para los periodos del 2018, 2019 y 2020.

Tabla 7

Compañía almacenadora, análisis vertical del estado de resultados, del 1 de enero al 31 de diciembre 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Descripción	2018	%	2019	%	2020	%
Productos por servicios						
Almacenaje	4,617,025	84.42%	4,080,804	86.13%	3,835,054	90.14%
Prestación de servicios	847,657	15.50%	657,115	13.87%	419,577	9.86%
Diversos	4,645	0.08%	-	0%	-	0.00%
Total ingresos operativos	5,469,327	100.00%	4,737,919	100.00%	4,254,631	100.00%
Gastos de operación	- 5,137,260	93.93%	- 4,582,487	96.72%	- 4,196,657	98.64%
Ganancia operacional	332,067	6.07%	155,432	3.28%	57,974	1.36%
Productos financieros	2,645	0.05%	28,701	0.61%	104,597	2.46%
Productos y gastos extraordinarios	20,388	0.37%	- 270	-0.01%	- 2,713	-0.06%
Gastos de ejercicios anteriores	- 2,995	0.05%	- 308	0.01%	-	0.00%
Utilidad antes de impuestos	352,105	6.44%	183,555	3.87%	159,858	3.76%
Impuesto sobre la renta	- 87,907	1.61%	- 38,791	0.82%	- 13,815	0.32%
Utilidad neta	264,198	4.83%	144,764	3.06%	146,043	3.43%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la almacenadora*

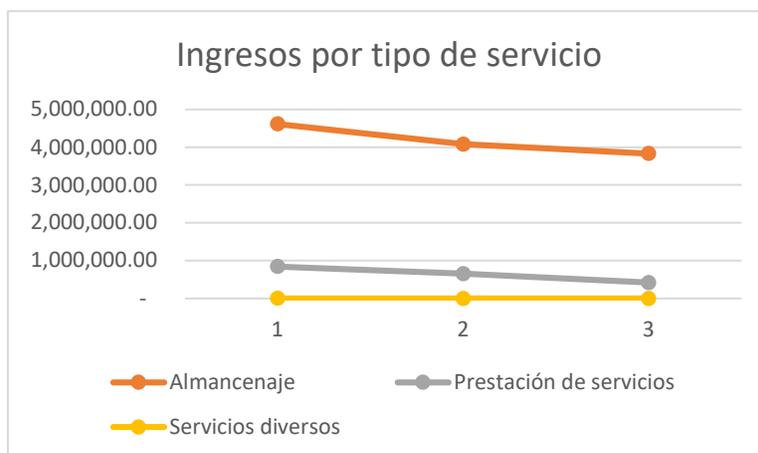
Según la tabla 7, los resultados de la aplicación del análisis vertical a los estados de resultados muestran que el servicio de almacenaje es el rubro más significativo del segmento de productos por servicios con un 84.38% en 2018, 85.61% en 2019 y 87.98% en el 2020, se aprecia una tendencia al alza, con relación al total de servicios que presta la almacenadora, para el periodo 2018 se observa una baja en el total de ventas de Q 5.4, Q 4.7 millones en el 2019 y Q 4.3 millones en el 2020 debido a que el principal cliente, que distribuye fertilizantes decidió nacionalizar sus productos al ingresar al territorio guatemalteco debido a la alta demanda de este producto y de esta cuenta el servicio de almacenaje se ha visto afectado.

La sección de los productos financieros muestra un crecimiento positivo para los años analizados debido a que a finales del 2018 la compañía almacenadora creó una cuenta monetaria que percibe una tasa de interés de 1.5% anual capitalizable mensualmente, esta tasa de interés se mantuvo durante los años 2019 y 2020.

También se puede apreciar que, la compañía almacenadora muestra todos los gastos y costos por servicios en el rubro de gastos de administración, debido a la estructura de estados de resultados propuesto por el manual de instrucciones contables emitido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Figura 6

Compañía almacenadora, análisis de ingresos por tipo de servicio, del 1 de enero al 31 de diciembre 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales



Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la figura 6, se observa el comportamiento de los ingresos por tipos de servicios, el cuál muestra una tendencia descendente, esto indica que los ingresos por almacenaje fueron afectados por la pandemia del covid-19 que inició a finales del 2019. Según los valores observados el servicio de almacenaje es el rubro más importante del rubro de ingresos y muestra los siguientes valores: Q 4.6 millones en 2018, Q 4 millones en 2019 y Q 3.8 millones en 2020, también se puede apreciar el descenso en la prestación de servicios y los servicios diversos que muestran la misma tendencia a la baja debido a que el principal cliente, que distribuye fertilizantes durante el año 2019 decidió nacionalizar sus productos al ingresar al territorio guatemalteco debido a la alta demanda de este producto y esta decisión afecto directamente los ingresos por este tipo de servicios.

Tabla 8

Compañía almacenadora, análisis vertical del balance general, al 31 de diciembre 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Descripción	2018	%	2019	%	2020	%
ACTIVOS						
CORRIENTE						
DISPONIBLES	8,651,394	96.20%	8,844,100	96.89%	9,130,953	96.20%
CUENTAS POR COBRAR	161,127	1.79%	44,611	0.49%	59,307	0.62%
CARGOS DIFERIDOS	148,861	1.66%	201,377	2.21%	277,907	2.93%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>8,961,382</u>		<u>9,090,088</u>		<u>9,468,168</u>	
NO CORRIENTE						
INMUEBLES Y MUEBLES - NETO	31,890	0.35%	38,081	0.42%	23,858	0.25%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>31,890</u>		<u>38,081</u>		<u>23,858</u>	
SUMA DEL ACTIVO	8,993,272	100%	9,128,169	100%	9,492,026	100%

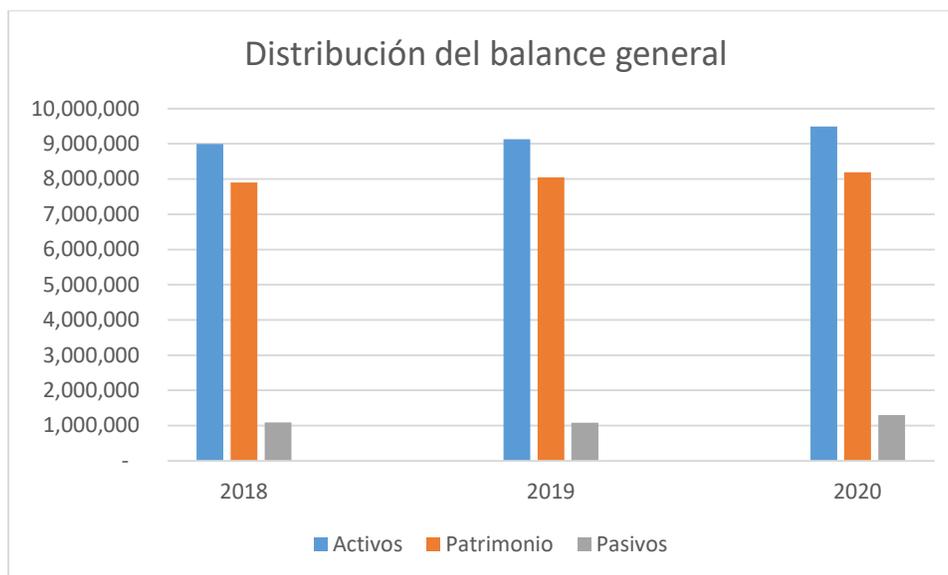
PASIVO						
CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR	187,828	17.23%	194,312	17.99%	269,094	20.73%
OTRAS CUENTAS ACREEDORAS	161,127	14.78%	44,611	4.13%	59,307	4.57%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	348,955		238,923		328,401	
NO CORRIENTE						
PROVISIONES	741,176	67.99%	841,344	77.88%	969,678	74.70%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	741,176		841,344		969,678	
SUMA DEL PASIVO	1,090,131	100%	1,080,267	100%	1,298,079	100%
CAPITAL CONTABLE						
CAPITAL PAGADO	3,000,000	37.96%	3,000,000	37.28%	3,000,000	36.61%
RESERVA LEGAL RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	267,412	3.38%	274,540	3.41%	282,533	3.45%
	4,635,729	58.66%	4,773,362	59.31%	4,911,414	59.94%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,903,141	100%	8,047,902	100%	8,193,946	100%
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	8,993,272		9,128,169		9,492,026	
CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES						
Contingencias y Compromisos	19,450,772.00		15,893,849.00		19,744,772.01	
Mercaderías en Depósito	157,739,042.00		165,472,210.00		223,530,955.38	
CUENTAS DE ORDEN						
Pólizas de Seguros y Fianzas	476,433,270.00		396,516,457.00		497,457,029.54	
Cuentas de Registro	3,212.00		3,206.00		1,882.00	

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La tabla 8, muestra los resultados del análisis vertical del balance general, en el que se puede apreciar que la mayor parte de los recursos, se encuentran centralizados en el rubro de disponibilidades donde se clasifica caja y bancos con un 96% en los 3 años; esto indica que la empresa no está aprovechando los recursos para generar mayor rentabilidad, debido a que el rubro de disponibilidades concentra excedentes de efectivo; estos recursos podrían utilizarse para realizar inversiones en valores o en activos. Las cuentas por cobrar se manejan de manera eficiente según los datos analizados debido a que no superan el 2% del total de los activos en los 3 años analizados, esto muestra la eficiencia que tiene la administración para recuperar las cuentas por cobrar; los pasivos en su mayoría están influenciados por las prestaciones laborales y los resultados acumulados muestra una ligera tendencia al alza.

Figura 7

Distribución del balance general, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales



Fuente: *Elaboración propia con datos obtenidos de la compañía almacenadora*

Según la figura 7, la compañía almacenadora tiene disponible suficientes recursos para cubrir las obligaciones con sus proveedores, sin necesidad de recurrir a un financiamiento externo. Este resultado también indica que la compañía tiene posibilidades de buscar otras oportunidades de inversión, para generar valor en los próximos años.

Tabla 9

Compañía almacenadora, análisis horizontal del estado de resultados, del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

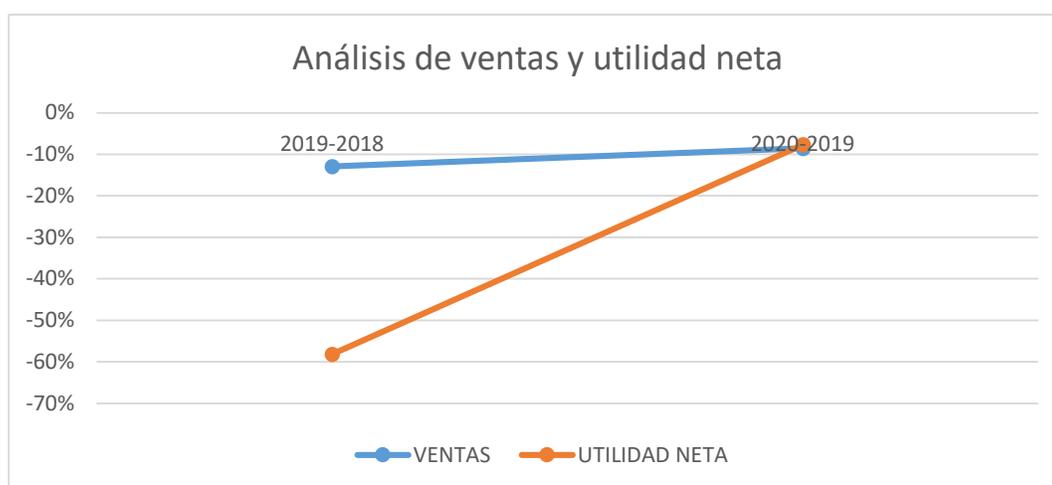
Descripción				Análisis Horizontal			
				2019-2018		2020-2019	
	2018	2019	2020	Variación	%	Variación	%
Productos por servicios							
Almacenaje	4,617,025	4,080,804	3,835,054	- 536,221	-12%	- 245,750	-6%
Prestación de servicios	847,657	657,115	419,577	- 190,542	-22%	- 237,538	-36%
Diversos	4,645	-	-	- 4,645	-100%	-	-
Total ingresos operativos	5,469,327	4,737,919	4,254,631	- 731,408	-13%	- 483,288	-10%
Gastos de operación	- 5,137,260	- 4,582,487	- 4,196,657	554,773	-11%	385,831	-8%
Ganancia operacional	332,067	155,432	57,974	- 176,635	-53%	- 97,458	-63%
Productos financieros	2,645	28,701	104,597	26,056	985%	75,896	264%
Productos y gastos extraordinarios	20,388	- 270	- 2,713	- 20,658	-101%	- 2,443	905%
Gastos de ejercicios anteriores	- 2,995	- 308	-	2,687	-90%	308	-100%
Utilidad antes de impuestos	352,105	183,555	159,858	- 168,550	-48%	- 23,697	-13%
Impuesto sobre la renta	- 87,907	- 38,791	- 13,815	49,116	-56%	24,976	-64%
Utilidad neta	264,198	144,764	146,043	- 119,434	-45%	1,279	1%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la tabla 9, el rubro de ingresos por servicios de almacenaje, el rubro que muestra los valores más importantes son los servicios de almacenaje, pero se observa una tendencia a la baja entre el periodo comparativo del 2019 con relación al 2018 en un 12%, que en valores monetarios representa Q. 536 mil; de la misma manera en el periodo comparativo del 2020 con respecto al 2019 disminuyó un 6% que en valores monetarios representa Q 245 mil, estas disminuciones en las ventas impactaron en la utilidad neta directamente, mostrando una disminución de 45% en el periodo 2019-2018, pero en el periodo 2020 incrementó 1% con respecto al 2019. Estos datos muestran un panorama complicado en las operaciones futuras de la compañía almacenadora, por lo tanto, es necesario evaluar nuevas opciones para generar valor.

Figura 8

Análisis de servicios de almacenaje y utilidad neta, periodos 2019-2018 y 2020-2019



Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La figura 8, muestra el comportamiento de la prestación de servicios de almacenaje y la utilidad neta; en el periodo 2019 disminuyó en 13% las ventas y como consecuencia disminuye la utilidad neta en 45%. En 2020 se puede apreciar también una disminución en el volumen de ventas, pero la utilidad neta muestra un ligero crecimiento del 1%, estos resultados muestran que la compañía tiene problemas para generar utilidades.

Tabla 10

Compañía almacenadora, análisis horizontal del balance general, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Descripción	2018	2019	2020	Análisis Horizontal			
				2019-2018		2020-2019	
				Variación	%	Variación	%
ACTIVO							
CORRIENTE							
DISPONIBLES	8,651,394	8,844,100	9,130,953	192,706	2%	286,853	3%
CUENTAS POR COBRAR	161,127	44,611	59,307	- 116,516	-72%	14,696	33%
CARGOS DIFERIDOS	148,861	201,377	277,907	52,516	35%	76,530	38%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,961,382	9,090,088	9,468,168				
NO CORRIENTE							
INMUEBLES Y MUEBLES - NETO	31,890	38,081	23,858	6,191	19%	- 14,223	-37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	31,890	38,081	23,858				
SUMA DEL ACTIVO	8,993,272	9,128,169	9,492,026	134,897	1%	363,857	4%
PASIVO							
CORRIENTE							
CUENTAS POR PAGAR	187,828	194,312	269,094	6,484	3%	74,782	38%
OTRAS CUENTAS ACREEDORAS	161,127	44,611	59,307	- 116,516	-72%	14,696	33%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	348,955	238,923	328,401				
NO CORRIENTE							
PROVISIONES	741,176	841,344	969,678	100,168	14%	128,334	15%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	741,176	841,344	969,678				
SUMA DEL PASIVO	1,090,131	1,080,267	1,298,079	- 9,864	-1%	217,812	20%

CAPITAL CONTABLE									
CAPITAL PAGADO	3,000,000	3,000,000	3,000,000	-	0%	-	0%		
RESERVA LEGAL	267,412	274,540	282,533	7,128	3%	7,993	3%		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	4,635,729	4,773,362	4,911,414	137,633	3%	138,052	3%		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,903,141	8,047,902	8,193,946	144,761	2%	146,044	2%		
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE									
	8,993,272	9,128,169	9,492,026	134,897	1%	363,857	4%		
CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES									
Contingencias y Compromisos	19,450,772.00	15,893,849.00	19,744,772.01	-	3,556,923	-18%	3,850,923	24%	
Mercaderías en Depósito	157,739,042.00	165,472,210.00	223,530,955.38	7,733,168	5%	58,058,745	35%		
CUENTAS DE ORDEN									
Pólizas de Seguros y Fianzas	476,433,270.00	396,516,457.00	497,457,029.54	-	79,916,813	-17%	100,940,573	25%	
Cuentas de Registro	3,212.00	3,206.00	1,882.00	-	6	0%	-	1,324	-41%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 10, se pueden observar los resultados del análisis horizontal del balance general; El rubro de disponibilidades ha aumentado discretamente, en 2% en 2019 y 3% en 2020, es importante resaltar que en este rubro se encuentra el saldo de caja y bancos, el cual representa el 96% del total de los activos. Las cuentas por cobrar muestran una disminución en el periodo 2019 del 72% y un incremento en el periodo 2020 del 32%, estos cambios son normales en una cartera sana debido a que la compañía recupera rápidamente sus cuentas por cobrar.

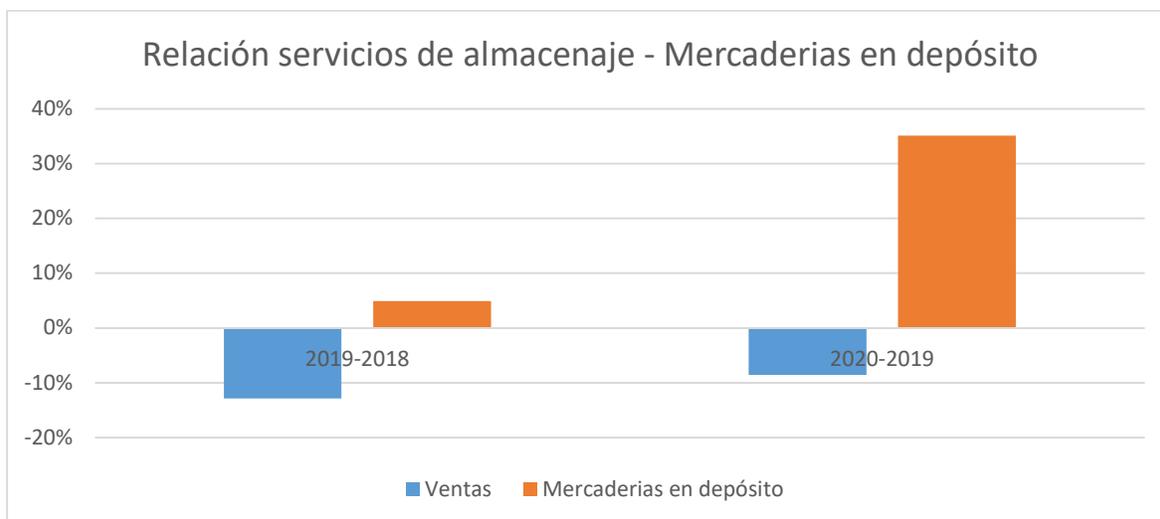
Dentro del segmento de los pasivos se puede apreciar un aumento en las cuentas por pagar en el 2019 y 2020, esto indica que la compañía se está beneficiando con la financiación de los proveedores, el rubro que alberga las provisiones laborales muestra incrementos constantes que equivalen a 14%, este porcentaje es lo permitido según la legislación guatemalteca.

En la sección del patrimonio, el capital no muestra movimientos debido a que la compañía no tuvo la necesidad de emitir acciones para obtener financiamiento; los rubros de la reserva legal y resultados acumulados muestran las mismas tendencias de incremento del 3% en los periodos 2019 y 2020 respectivamente, esto indica que a pesar de tener ventas en descenso sigue generando utilidades.

La sección que presenta la compañía almacenadora dentro del balance general, que diferencia de una empresa comercial, se encuentra anexo al balance en la parte inferior, en esta sección se presentan los valores de las mercaderías en depósito que administra a cuenta de terceros, el cual muestra un ligero incremento en el periodo 2019 del 5% y en el periodo 2019-2018 un ligero incremento del 24% en 2020 con relación al 2019.

Figura 9

Análisis relación servicios de almacenaje – mercaderías en depósito, periodos 2018-2019 y 2019-2020



Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la figura 9, muestra el comportamiento de las ventas y las mercaderías en depósito; la base para la facturación de servicios de almacenaje es la administración de las mercaderías a cuenta de terceros, pero en la compañía analizada en los periodos 2019 y 2020 se aprecia una tendencia inversa con relación a las ventas; debido a que las mercaderías en depósito aumentaron en 5% en 2019 y 35% en 2020, pero las ventas disminuyeron en 13% en 2019 y 9% en 2020. La tendencia inversa se debe a que el cliente que almacena fertilizantes cambió su política de nacionalización de sus productos de la siguiente manera; en 2018 mantenía por más tiempo sus productos en almacén fiscal, esta medida generaba más ingresos para la compañía almacenadora, a inicios de 2019 sus productos ingresaban con impuestos pagados debido a la alta demanda y esta medida causó una baja en el ingreso por almacenaje, en 2020 el ingreso de la pandemia del covid-19 afectó drásticamente al sector distribuidor de vehículos automotores por lo tanto contribuyó a la baja de la prestación del servicio de almacenaje.

4.3 Resultados de la aplicación de razones financieras

Para la realización del diagnóstico financiero de la compañía almacenadora fue necesario aplicar, análisis de razones financieras a los estados de resultados y balance general de los años 2018, 2019 y 2020, las razones financieras aplicadas para el diagnóstico financiero son: las de razones financieros de liquidez, las razones financieras de administración de activos, las razones financieras de administración de deuda y las razones financieras de rentabilidad.

Tabla 11

Razones financieras de solvencia, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Razón de Solvencia	2018	2019	2020
Activo corriente	8,961,382	9,090,088	9,468,168
Pasivo corriente	348,955	238,923	328,401
	25.68	38.05	28.83

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la tabla 11, la compañía almacenadora muestra solvencia en los años 2018 de 25.68 a 1, en el 2019 de 38.05 a 1 y en el 2010 de 28.83 a 1, esto indica que la entidad tiene suficientes unidades monetarias para cubrir sus obligaciones inmediatas; esta amplia solvencia también muestra una debilidad, debido a que existe un exceso de activos concentrados en las disponibilidades que no se está aprovechando para generar mayores utilidades para la compañía. Esta debilidad se puede aprovechar para explorar alternativas de inversión en alguna institución financiera o en activos para lograr incrementar las ventas para los periodos futuros.

Tabla 12

Razones financieras de capital neto de trabajo, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Capital Neto de Trabajo	2018	2019	2020
Activo corriente - Pasivo Corriente	8,961,382	9,090,088	9,468,168
	348,955	238,923	328,401
	8,612,427	8,851,165	9,139,767

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la tabla 12, el capital neto de trabajo muestra que la compañía cuenta con suficientes recursos, para cubrir los pasivos en los periodos evaluados, la mayor parte de este capital de trabajo se debe a que el rubro de disponibilidades alberga una gran cantidad de efectivo, que puede ser utilizado para realizar inversiones en activos o en inversiones en instituciones financieras, esta debilidad se puede convertir en una oportunidad de mejora para la administración de la compañía.

Tabla 13

Razones financieras de rotación de activos fijos, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Razón de rotación de activos fijos	2018	2019	2020
Total ingresos operativos	5,469,327	4,737,919	4,254,631
Activos Fijos Netos	31,890	38,081	23,858
	171.51	124.42	178.33

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Como se puede observar en la tabla 13, los indicadores de rotación de activos fijos muestran que tiene una eficiencia total en el uso de sus activos fijos, debido a que por cada Q 1 que se tiene como activo fijo neto la empresa generó Q 171.51 en 2018, Q 124.42 en 2019 y Q 178.33 en 2020. Este indicador se ve beneficiado debido a que los activos fijos muestran un valor sumamente bajo, esto se debe a que la empresa arrenda la mayor parte de activos para atender a sus clientes, por lo tanto, muestra un mayor costo de ventas; adicional se puede apreciar una disminución en las ventas en los periodos analizados.

Tabla 14

Razones financieras de rotación de activos totales, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Razón de rotación de activos totales	2018	2019	2020
Total ingresos operativos	5,469,327	4,737,919	4,254,631
Activos Totales	8,993,272	9,128,169	9,492,026
	0.61	0.52	0.45

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 14, se puede apreciar que la rotación de los activos totales muestra una deficiencia los periodos evaluados; en 2018 por cada unidad monetaria invertida la compañía obtuvo un retorno de 0.61 centavos, en 2019 0.52 centavos y en 2020 0.45 centavos, esto indica que la compañía no obtuvo el retorno del capital invertido en los activos, por lo tanto es necesario explorar otras oportunidades de negocios futuros, para optimizar los recursos disponibles en caja y bancos para generar más utilidades y de esta cuenta mejore este indicador.

Tabla 15

Razones financieras de endeudamiento, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Razones de endeudamiento	2018	2019	2020
Pasivos totales	1,090,131	1,080,267	1,298,079
Activos totales	8,993,272	9,128,169	9,492,026
	12%	12%	14%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

El índice de endeudamiento según la tabla 15, muestra tendencia relativamente baja debido a que durante los periodos analizados, se observa el 12% para 2018 y 2019 y para 2020 14%, esto indica que la compañía almacenadora ha tenido hasta un 14% de financiamiento externo que es relativamente bajo, pero muestra que existe un excedente de activos en la caja y bancos que se pueden utilizar para inversiones.

Tabla 16

Razones financieras de margen de utilidad neta, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Margen de utilidad neta	2018	2019	2020
Utilidad antes de impuestos	332,067	155,432	57,974
Total ingresos operativos	5,469,327	4,737,919	4,254,631
	6.07%	3.28%	1.36%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la tabla 16, el margen de utilidad neta muestra una tendencia a la baja, en los periodos evaluados, siendo el 2018 la rentabilidad con un rendimiento de 6.07%, en 2019 el rendimiento mostrado es de 3.28% y en 2020 1.36%; esto indica que la compañía ha tenido problemas para generar valor. La tendencia del margen de utilidad neta está alineada con la disminución de las ventas, por lo tanto, es necesario crear estrategias para incrementar las ventas.

Tabla 17

Razones financieras de rentabilidad neta, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Rentabilidad neta		2018	2019	2020
Utilidad neta	x 100	264,198	144,764	146,043
Total ingresos operativos		5,469,327	4,737,919	4,254,631
		4.83%	3.06%	3.43%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

Según la tabla 17, la rentabilidad neta en los periodos evaluados muestra, una tendencia descendente de la siguiente manera: 4.83% en 2018, 3.06% en 2019 y 3.43% en 2020, esto indica que la compañía ha tenido problemas para generar utilidades, por lo tanto, es necesario explorar nuevas estrategias para incrementar las ventas y de esta manera obtener mayores utilidades.

Tabla 18

Razones financieras de rendimiento sobre activos (ROA), años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Rendimiento sobre activos		2018	2019	2020
Utilidad neta	x 100	264,198	144,764	146,043
Activos totales		8,993,272	9,128,169	9,492,026
		2.94%	1.59%	1.54%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La tabla 18, muestra el comportamiento del rendimiento de los activos totales, en el que se puede apreciar un descenso de 2.94% en el 2018, 1.59% en 2019 y 1.54% en 2020, esto indica que ha disminuido el retorno por el uso de activos totales derivado de la disminución de las ventas, mientras que los costos no han disminuido de la misma forma en los periodos analizados.

Tabla 19

Razones financieras de rendimiento sobre del capital pagado (ROE), años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

Rentabilidad sobre capital pagado		2018	2019	2020
Utilidad neta	x 100	264,198	144,764	146,043
Patrimonio neto		7,903,141	8,047,902	8,193,946
		3.34%	1.80%	1.78%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La tabla 19, muestra el comportamiento del rendimiento del capital pagado, en el que se puede apreciar un descenso de la siguiente manera 3.34% en el 2018, 1.80% en 2019 y 1.78% en 2020, esto indica que ha disminuido el retorno del capital de trabajo aportado por los accionistas, derivado de la disminución de las ventas mientras que el capital de trabajo de los inversionistas ha incrementado en los periodos analizados.

4.3.1 Análisis del valor económico agregado (EVA)

Se realizó el cálculo del valor económico agregado (EVA) a los 2018, 2019 y 2020 para determinar la generación de valor de la compañía. A continuación, se presentan los cálculos de los elementos necesarios para el cálculo del EVA.

4.3.1.1 Cálculo de beta

Se determinó el coeficiente beta tomando como base los datos históricos del ROE mensual de las almacenadoras y la almacenadora analizada, de julio 2018 a julio 2021.

Tabla 20

Cálculo de Beta de la compañía almacenadora, tomando 36 observaciones, de julio 2018 a julio 2021.

Fecha	ROE Almacenadora	ROE total de almacenadoras
31/07/2018	2.7%	18.9%
31/08/2018	2.6%	19.4%
30/09/2018	4.3%	21.9%
31/10/2018	6.4%	44.0%
30/11/2018	3.6%	42.2%
31/12/2018	1.5%	67.7%
31/01/2019	3.1%	42.3%
28/02/2019	3.0%	59.0%
31/03/2019	3.0%	61.5%
30/04/2019	3.0%	62.6%
31/05/2019	2.4%	64.3%
30/06/2019	2.3%	64.3%

Fecha	ROE Almacenadora	ROE total de almacenadoras
31/07/2019	2.0%	64.8%
31/08/2019	1.9%	64.0%
30/09/2019	2.0%	62.5%
31/10/2019	1.9%	29.2%
30/11/2019	1.8%	30.3%
31/12/2019	0.3%	12.5%
31/01/2020	1.8%	31.0%
29/02/2020	1.8%	30.7%
31/03/2020	1.6%	28.9%
30/04/2020	1.9%	27.8%
31/05/2020	1.7%	28.5%
30/06/2020	1.9%	27.8%
31/07/2020	1.9%	27.5%
31/08/2020	1.9%	26.5%
30/09/2020	2.2%	26.6%
31/10/2020	2.2%	26.2%
30/11/2020	2.2%	24.2%
31/12/2020	1.8%	19.7%
31/01/2021	2.1%	23.0%
28/02/2021	2.1%	24.1%
31/03/2021	2.3%	24.7%
30/04/2021	1.9%	25.7%
31/05/2021	2.0%	25.4%
30/06/2021	1.9%	25.1%
31/07/2021	1.8%	24.3%
Rendimiento Esperado	2.3%	35.9%
Varianza	0.000091	0.027870
Volatilidad	0.9551%	16.6943%
Covarianza		0.000340011
Beta		3.73

Fuente: *Elaboración propia con información del obtenida de (Superintendencia de Bancos, 2021)*

La tabla 20, muestra el cálculo del coeficiente Beta tomando como base el ROE de todas las compañías almacenadoras y la compañía almacenadora analizada, durante el periodo de julio 2018 a julio 2021. Según los resultados obtenidos el

coeficiente beta muestra la volatilidad de la almacenadora de la siguiente manera: cuando el mercado de las almacenadoras crezca un 1%, la compañía almacenadora se beneficiará en 3.73% a favor y registrará pérdidas en -3.73% cuando el mercado de las almacenadoras experimente disminución en -1%.

4.3.1.2 Cálculo de Costo del capital

El cálculo del costo del capital se realiza a través del modelo de fijación de precios de activos de capital CAPM por sus siglas en inglés.

Tabla 21

Cálculo del costo del capital

$R_s =$	r_{LR}	+	$(r_M - r_{LR})$	*	β_s
$R_s =$	6%	+	(13.50% - 6%)	*	3.73
$R_s =$	6%	+	7.500%	*	3.73
$R_s =$	33.98%				

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la de la compañía almacenadora*

La tabla 21, muestra el cálculo del costo del capital a través del modelo de fijación de precios de activos de capital; en el que se puede apreciar que la tasa libre de riesgo representa 6%, representa la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de Guatemala. La tasa de rendimiento requerida por los accionistas de la almacenadora es de 13.50%, el valor de Beta es de 3.73, por lo tanto, la compañía se verá afectada por el comportamiento del mercado únicamente en 3.73 sin importar si la tendencia sea al alza o a la baja.

Tabla 22

Cálculo del valor económico agregado, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

NOPAT - (Capital invertido * Costo del capital)	2018	2019	2020
EBIT	332,067	155,432	57,974
Tasa de impuesto	25%	25%	25%
NOPAT = EBIT (1-T)	249,050	116,574	43,481
Costo de capital	33.98%	33.98%	33.98%
Capital invertido	7,903,141.00	8,047,902.00	8,193,946.44
Valor económico agregado (EVA)	- 2,436,041.90	- 2,617,700.70	- 2,740,412.49

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

El valor económico agregado según la tabla 21, muestra resultados negativos para los 3 años evaluados, debido a las siguientes razones: la ganancia operativa antes de impuesto ha disminuido en los tres años analizados, el costo del capital es 33.98% debido a la volatilidad observada durante los últimos 36 meses de la compañía almacenadora con respecto al total de las almacenadoras, el capital invertido por los accionistas ha aumentado debido a las utilidades obtenidas por la almacenadora, debido a las razones indicadas se destruye valor al mantener mucho efectivo sin utilizarlo.

4.4 Propuesta para la administración de activos

Luego de obtener el diagnóstico de la situación financiera de la almacenadora, se presenta una propuesta para mejorar la administración de los activos y derivado de dicha propuesta mejorar el desempeño de la compañía. La propuesta está enfocada en el rubro de disponibilidades de la sección de activos, en esta sección se encuentra concentrado el 96% de los activos de la compañía.

Al evaluar el rubro de las disponibilidades se pudo constatar que, lo integran el efectivo contenido en caja y tres cuentas bancarias constituidas en entidades financieras, cabe resaltar que las cuentas bancarias son cuentas monetarias de las cuales únicamente una genera intereses de 1.5% anual capitalizable de forma mensual. a continuación, se presenta la integración del rubro de caja y bancos de los años evaluados.

Tabla 23

Integración del rubro de caja y bancos, años 2018, 2019 y 2020, cifras expresadas en quetzales

DESCRIPCIÓN	2018	2019	2020	TASA DE INTERÉS ANUAL
CAJA	4,000	4,000	4,000	0%
BANCO 1	3,676,828	50,287	48,487	0%
BANCO 2	4,970,566	624,582	808,639	0%
BANCO 3	-	8,165,231	8,269,827	0.50%
TOTAL DISPONIBLES	8,651,394	8,844,100	9,130,953	

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 23, se presenta la integración de las cuentas bancarias durante los periodos 2018, 2019 y 2020; se puede observar que únicamente la cuenta constituida en el banco tres genera intereses del 1.5% anual capitalizable de forma mensual, según información obtenida de la compañía, el cual está por debajo de la tasa de interés que generan los bonos del tesoro nacional de Guatemala y las cuentas de ahorro a plazo fijo ofrecidas por las instituciones financieras del país en los años analizados. Cabe resaltar que en noviembre de 2020 se notificó a la compañía almacenadora que el banco 3 disminuiría el pago de interés a 0.5% anual derivado de los efectos de la pandemia en la economía guatemalteca.

Existen diversas alternativas para realizar inversiones en Guatemala, como por ejemplo en cuentas de ahorro en el sistema financiero, que ofrecen una tasa mucho mayor a la que actualmente generan las cuentas de la compañía almacenadora;

otra alternativa es la inversión en bonos del tesoro de Guatemala. A continuación, se detallan las tasas de interés que se utilizaron para las propuestas de inversión de los fondos contenidos en el rubro de disponibilidades.

Figura 10

Tasas de interés que generan los bonos del tesoro en Guatemala, vigentes para el 2021



Fuente: Tomado de (Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, 2021)

La figura 10, muestra las tasas de interés que ofrecen los bonos del tesoro en Guatemala, dentro de las características se pueden resaltar: los plazos para invertir son: 1 año 6%, 2 años 6.125% y 3 años 6.25%. El monto mínimo requerido para la inversión es de Q 10,000.00. Dentro de las características de los bonos del tesoro se pueden mencionar que son libres de riesgo debido a que cuentan con garantía soberana, son libres de impuestos, son accesibles al público en general, presentan 3 tipos de plazos para invertir por lo tanto se puede optar por inversiones cortas (Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, 2021)

Tabla 24

Tasas de interés vigentes en instituciones bancarias al 31 de julio 2021

INSTITUCIONES BANCARIAS	TASAS DE INTERÉS
EL CRÉDITO HIPOTECARIO NACIONAL DE GUATEMALA	5.00
BANCO INMOBILIARIO, S. A.	5.00
BANCO DE LOS TRABAJADORES	4.75
BANCO INDUSTRIAL, S. A.	4.50
BANCO DE DESARROLLO RURAL, S. A.	6.30
BANCO INTERNACIONAL, S. A.	5.50
CITIBANK, N.A., SUCURSAL GUATEMALA	0
VIVIBANCO, S. A.	4.50
BANCO FICOHSA GUATEMALA, S. A.	6.15
BANCO PROMERICA, S. A.	7.00
BANCO DE ANTIGUA, S. A.	4.00
BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S. A.	5.50
BANCO AGROMERCANTIL DE GUATEMALA, S. A.	6.00
BANCO G&T CONTINENTAL, S. A.	5.00
BANCO AZTECA DE GUATEMALA, S. A.	0
BANCO INV, S. A.	6.00
BANCO CREDICORP, S. A.	4.00

Fuente: *Tomado de* (Superintendencia de Bancos, 2021)

La tabla 24, detalla las tasas de interés vigentes al 31 de julio 2021 que ofrecen las instituciones bancarias, donde se puede apreciar que la tasa más baja es de 4% y la tasa más alta es 7%. (Superintendencia de Bancos, 2021)

Tabla 25

Determinación del valor disponible para inversión, saldo final de caja y bancos al 31 de diciembre 2020, cifras expresadas en quetzales

Descripción	Valor GTQ
Saldo de disponibles	9,130,952.98
Gastos de operación	- 500,000.00
Saldo mínimo de caja	- 4,000.00
Banco con depósito fijo	- 50,000.00
Valor para invertir	8,576,952.98

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 25, se presenta el cálculo del valor disponible para invertir, tomando como base el saldo final del rubro de disponibles al 31 de diciembre 2020, el valor de los gastos de operación que deben cubrir de forma trimestral pagos por sostenimiento a la Superintendencia de Bancos de Guatemala en los meses de marzo, junio, septiembre y noviembre de cada año y los saldos mínimos en la caja y la cuenta bancaria del banco 1.

a. Alternativa de inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala

A continuación, se presentan las opciones para invertir en bonos del tesoro en Guatemala aplicando las tasas de interés vigentes.

Tabla 26

Opciones de inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala

ALTERNATIVA	MONTO PARA INVERTIR	PLAZO	TASA DE INTERÉS	INTERESES GENERADOS
Opción 1	8,500,000	1 AÑO	6.000%	510,000.00
Opción 2	8,500,000	2 AÑOS	6.125%	520,625.00
Opción 3	8,500,000	3 AÑOS	6.250%	531,250.00

Fuente: *Elaboración propia con información de la bolsa de valores nacional de Guatemala*

En la tabla 26, se presentan las 3 opciones de inversión en bonos del tesoro de Guatemala, aplicando los plazos y tasas de interés vigentes, los cuales están libres de impuestos y la frecuencia de capitalización es semestral. Los intereses generados en la presente inversión son 5 veces mayores a los presentados en el estado de resultados de la compañía almacenadora durante el año 2020. *Derivado del análisis efectuado se observa que la mejor opción para invertir en bonos del tesoro sería la inversión a 3 años.*

b. Alternativa de traslado del saldo del rubro de disponibilidades a una cuenta de ahorro

A continuación, se presenta la alternativa para trasladar los saldos del rubro de disponibilidades a una cuenta de ahorro en el Banco Industrial, S.A. por un monto de Q 5,000,000.00 que genera 4.5% de interés anual capitalizable mensualmente y Q 3,500,000 al Banco America Central, S.A. a una cuenta de ahorro que genera 5.5% de interés anual capitalizable mensualmente; la decisión de inversión en estas instituciones bancarias, se debe a que se encuentran calificadas como 2 de los 5

bancos más grandes de Guatemala así lo indica (Balcáceres, 2020) en su publicación titulada Top 5 de bancos en Guatemala en 2020.

Se analizó no proponer la inversión en el banco en el que se manejan los pagos actualmente debido a que unilateralmente decidió reducir la tasa de interés a finales de noviembre de 2020, así como tampoco se propone realizar inversiones en el banco que paga 7% anual debido a que a mayor rendimiento mayor es el riesgo de la inversión.

Tabla 27

Opción de creación de cuentas de ahorro en instituciones bancarias

INSTITUCIÓN BANCARIA	MONTO PARA INVERTIR	TASA DE INTERÉS	INTERESES GENERADOS	IMPUESTOS	VALOR PARA CAPITALIZAR
BANCO INDUSTRIAL, S. A.	5,000,000	4.50%	225,000	22,500	202,500
BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S. A.	3,500,000	5.50%	192,500	19,250	173,250
TOTAL	8,500,000		417,500	41,750	375,750

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 27, se presenta la opción de creación de 2 cuentas de ahorro a plazo fijo en 2 instituciones bancarias, las cuentas bancarias generarían tasas de interés distintas y la capitalización sería mensual, esta opción muestra ingresos tres veces mayor a lo reportado en el estado de resultados de la compañía almacenadora en 2020. Esta opción genera un 10% de impuestos sobre rentas de capital lo cual muestra una desventaja, con relación a la alternativa 1.

Con las presentes propuestas para administrar el rubro de disponibilidades; que consisten en realizar inversiones en bonos del tesoro de Guatemala o abrir 2 cuentas de ahorro a plazo fijo, que generan tasas de intereses mayores a lo que actualmente genera la cuenta monetaria. Se cumple con el segundo objetivo

específico el cual indica “Proponer alternativas para la administración de activos para mejorar el desempeño de la compañía almacenadora”.

4.5 Presentación de los resultados por la aplicación de la propuesta para la administración de activos

En la presente sección se presentan los resultados de la aplicación de las alternativas de mejora al rubro de disponibilidades, iniciando con estados financieros base con cifras al 31 de julio 2021, estados financieros con inversión en bonos del tesoro y estados financieros con creación de cuentas de ahorro en 2 instituciones bancarias. Principales indicadores financieros que se benefician, de la aplicación de las propuestas de administración del rubro de disponibilidades.

Tabla 28

Estado de resultados base y escenarios propuestos para administrar los fondos del rubro de disponibilidades, de enero a julio 2021, cifras expresadas en quetzales

DESCRIPCIÓN	REAL ENERO A JULIO	CON INVERSIÓN EN BONOS	CON CUENTAS DE AHORRO
Productos por servicios			
Almacenaje	2,162,145	2,162,145	2,162,145
Prestación de servicios	213,248	213,248	213,248
Diversos	-	-	-
Total ingresos operativos	2,375,394	2,375,394	2,375,394
Gastos de operación	- 2,279,425	- 2,279,425	- 2,279,425
Ganancia operacional	95,969	95,969	95,969
Productos financieros	21,639	309,896	250,157
Productos y gastos extraordinarios	- 2,724	- 2,724	- 2,724
Gastos de ejercicios anteriores	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	114,884	403,141	343,402
Impuesto sobre la renta	- 23,311	- 23,311	- 23,311
Utilidad neta	91,573	379,829	320,090

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 28, se pueden apreciar estado de resultados con 3 escenarios los cuales se detallan a continuación: el escenario real muestra los valores reportados en el estado de resultados de la compañía almacenadora de enero a julio 2021; el escenario 2 muestra el estado de resultados con intereses generados por una inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala generando una tasa de interés de 6.25% a plazo de 3 años aplicado de enero a julio 2021, en el escenario 3 se presenta el estado de resultados con los intereses generados por 2 cuentas bancarias creadas en los Bancos Industrial y America Central de enero a julio 2021.

El escenario 2, muestra mayores intereses generados por la inversión en bonos del tesoro, por lo tanto, se recomienda optar por esta opción, para generar mayores utilidades y de esta cuenta mejorar los indicadores de rentabilidad.

Tabla 29

Balance de situación general con información real y escenarios propuestos para administrar el rubro de disponibilidades a julio 2021, cifras expresadas en quetzales.

Descripción	Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
ACTIVOS			
CORRIENTE			
DISPONIBLES	9,214,013	1,002,269	942,530
INVERSIONES	-	8,500,000	8,500,000
CUENTAS POR COBRAR	22,558	22,558	22,558
CARGOS DIFERIDOS	378,991	378,991	378,991
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,615,561	9,903,818	9,844,079
NO CORRIENTE			
INMUEBLES Y MUEBLES - NETO	15,562	15,562	15,562
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	15,562	15,562	15,562
SUMA DEL ACTIVO	9,631,123	9,919,380	9,859,641

PASIVO			
CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR	281,656	281,656	281,656
OTRAS CUENTAS ACREEDORAS	22,558	22,558	22,558
TOTAL PASIVO CORRIENTE	304,213	304,213	304,213
NO CORRIENTE			
PROVISIONES	1,041,390	1,041,390	1,041,390
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,041,390	1,041,390	1,041,390
SUMA DEL PASIVO	1,345,604	1,345,604	1,345,604
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL PAGADO	3,000,000	3,000,000	3,000,000
RESERVA LEGAL	282,533	282,533	282,533
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	5,002,987	5,291,243	5,231,504
TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,285,519	8,573,776	8,514,037
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	9,631,123	9,919,380	9,859,641
	-	-	-
CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES			
Contingencias y Compromisos	13,353,956.49	13,353,956.49	13,353,956.49
Mercaderías en Depósito	165,335,887.31	165,335,887.31	165,335,887.31
CUENTAS DE ORDEN			
Pólizas de Seguros y Fianzas	579,602,006.75	579,602,006.75	579,602,006.75
Cuentas de Registro	1,791.00	1,791.00	1,791.00

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

En la tabla 29, se pueden apreciar el balance de situación general con 3 escenarios los cuales se detallan a continuación: el escenario real muestra los valores reportados en el balance general de la compañía almacenadora de enero a julio 2021; el escenario 2 y 3 muestra el balance de situación general con una inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala y creación de 2 cuentas bancarias en los Bancos Industrial y America Central a julio 2021.

Tabla 30

Indicadores de rentabilidad aplicados a escenario real y escenarios propuestos para administrar el rubro de disponibilidades, de enero a julio 2021, cifras expresadas en quetzales.

Margen de utilidad neta		Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
Utilidad antes de impuestos	x 100	114,884	403,141	343,402
Total ingresos operativos		2,375,394	2,375,394	2,375,394
		4.84%	16.97%	14.46%
Rentabilidad operacional		Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
Utilidad operativa	x 100	95,969	95,969	95,969
Servicios de almacenaje		2,375,394	2,375,394	2,375,394
		4.04%	4.04%	4.04%
Rentabilidad neta		Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
Utilidad neta	x 100	91,573	379,829	320,090
Total ingresos operativos		2,375,394	2,375,394	2,375,394
		3.86%	15.99%	13.48%

Rendimiento sobre activos		Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
Utilidad neta	x 100	91,573	379,829	320,090
Activos totales		9,631,123	9,919,380	9,859,641
		0.95%	3.83%	3.25%

Rentabilidad sobre capital pagado		Real de enero a julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
Utilidad neta	x 100	91,573	379,829	320,090
Patrimonio neto		8,285,519	8,573,776	8,514,037
		1.11%	4.43%	3.76%

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La tabla 30, muestra el comportamiento de los indicadores de rentabilidad aplicados al escenario real y las 2 propuestas de administración de activos financieros a julio de 2021. El escenario que considera la inversión en bonos del tesoro de Guatemala muestra mejores índices de rentabilidad debido al incremento en la utilidad neta. El escenario que considera la creación de 2 cuentas de ahorro a plazo fijo muestra indicadores financieros mayores a los que se aprecian al escenario real; por lo tanto, se recomienda a la administración optar por una de las 2 alternativas propuestas.

Tabla 31

Valor económico agregado (EVA) aplicado a escenario real y escenarios propuestos para administrar el rubro de disponibilidades, de enero a julio 2021, cifras expresadas en quetzales.

NOPAT - (Capital invertido * Costo del capital)	Real de enero a Julio	Con inversión en bonos	Con cuentas de ahorro
EBIT	95,969	95,969	95,969
Tasa de impuesto	25%	25%	25%
NOPAT = EBIT (1-T)	71,977	71,977	71,977
Costo de capital	33.98%	33.98%	33.98%
Capital invertido	8,285,519.41	73,775.92	14,036.94
Valor económico agregado (EVA)	2,743,028.50	46,911.35	67,207.67

Fuente: *Elaboración propia con información obtenida de la compañía almacenadora*

La tabla 31, muestra el resultado de la aplicación de valor económico agregado considerando la aplicación de las propuestas para administrar los activos financieros. El escenario con el valor económico agregado más alto es el que considera la creación de 2 cuentas bancarias en instituciones bancarias, debido a que genera menos efectivo derivado de la capitalización de intereses, por lo tanto, el capital invertido es menor y de esta cuenta el requerimiento del inversionista disminuye impactando directamente en el resultado del valor económico agregado; el escenario que considera la inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala muestra un valor económico agregado menor debido a que, genera mayor ingreso de efectivo proveniente de la capitalización de intereses impactando directamente en el cálculo del capital invertido de la siguiente manera, a mayor capital invertido mayor será el requerimiento del inversionista.

El presente trabajo de graduación evaluó los estados financieros de forma integral aplicando análisis vertical, análisis horizontal y análisis de indicadores financieros; los análisis en mención sirvieron de base para elaborar un diagnóstico financiero de la situación financiera de la compañía almacenadora. Después de evaluar los resultados del diagnóstico financiero, se sugirieron alternativas para la administración de los fondos del rubro de disponibilidades, considerando opciones de inversión en la bolsa de valores nacional de Guatemala así como, creación de cuentas bancarias de ahorro en 2 instituciones bancarias y finalmente se presentan los efectos en los indicadores de rentabilidad y valor económico agregado a través de escenarios creados tomando como base los estados financieros de julio 2021.

Sin duda alguna las decisiones financieras y las medidas estratégicas que corrigen la administración de los activos tienen efectos directos en las utilidades que genera la compañía, por lo tanto, la administración necesita alternativas para generar mayores rendimientos. Esta situación se puede apreciar en la compañía analizada, por ejemplo, cuando la administración decida aplicar alguna de las dos alternativas de inversión propuestas, obtendrá mayores rendimientos y los indicadores de rentabilidad mostrarán mejoras significativas.

Conclusiones

1. Derivado del análisis de cifras de los estados financieros de la compañía almacenadora se estableció que; los indicadores financieros son bajos y esto se debe a que no se están optimizando los activos y por lo tanto no generan valor. Se observa deficiencia en la administración de los activos de la compañía debido a que dentro del rubro de los activos existe un activo financiero que no está generando beneficios económicos, por lo tanto, se está perdiendo oportunidades de inversión.
2. El diagnóstico financiero muestra que la compañía almacenadora concentra el 96% de sus activos en el rubro de caja y bancos, de este rubro las cuentas bancarias únicamente generaron intereses de 1.5% anual durante 2020, para 2021 únicamente generan 0.5% anual según información obtenida derivado del análisis realizado; el porcentajes de intereses recibido actualmente están por debajo de los intereses que generan las inversiones de bonos del tesoro de Guatemala, al igual que están por debajo de los intereses que generan las cuentas de ahorro a plazo fijo en instituciones bancarias en Guatemala detalladas en el presente trabajo profesional de graduación.
3. Derivado del análisis financiero se determinó que el valor mínimo a invertir es de GTQ 8,500,000.00, este monto se determinó considerando los saldos mínimos requeridos en disponibilidades al igual que el cumplimiento de los gastos de operación mensuales.
4. De acuerdo con la baja tasa de interés que generan actualmente las cuentas bancarias se sugiere que se implemente las siguientes mejoras a la administración del efectivo:
 - a. Realizar una inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala, con plazo de 3 años, esta inversión generará 6.25% de interés libre de impuestos. Esta alternativa generará Q 531,250.00 al año.

- b. Aperturar 2 cuentas de ahorro a plazo fijo en instituciones bancarias, estas cuentas generaran 4.5% y 5.5% anual capitalizable mensualmente. Esta alternativa generará capitalización de intereses por Q 375, 750.00 al año.

Las 2 alternativas propuestas muestran ingresos mayores a los observados en los estados financieros actualmente.

- 5. Con la aplicación de las mejoras en la administración de los activos financieros incrementaran las utilidades, por lo tanto, los indicadores de rentabilidad mejoraran sustancialmente de la siguiente manera:
 - a. En la alternativa que considera la inversión en los bonos del tesoro nacional de Guatemala se presenta un incremento el margen de utilidad neta y neta de 12.14%, incremento de 2.88% en el rendimiento sobre activos, 3.32% en el rendimiento sobre el capital adicional al porcentaje reflejado actualmente en el estado de resultados con datos a julio 2021.
 - b. En la alternativa que considera la creación de 2 cuentas bancarias se presenta un incremento la rentabilidad bruta y neta de 9.62%, incremento de 2.30% en el rendimiento sobre activos, incremento de 2.65% en la rentabilidad sobre capital adicional al porcentaje reflejado actualmente en el estado de resultados con datos a julio 2021.
 - c. En ambas propuestas se obtiene un valor económico agregado positivo de la siguiente manera: Q 46,911.35 para la alternativa que considera la inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala debido a que se tiene mayor ingreso en efectivo derivado de la capitalización de intereses y de esta cuenta mayor capital invertido; Q 67,207.67 para la alternativa que considera la la creación de 2 cuentas bancarias en instituciones bancarias del sistema financiero guatemalteco, esta alternativa genera mayor valor económicos debido a que se obtiene menor efectivo derivado de la capitalización de intereses, por lo tanto, el capital invertido es menor esto beneficia el cálculo de este indicador financiero.

Recomendaciones

1. Analizar los resultados financieros de la almacenadora presentados en el presente trabajo profesional de graduación utilizando las herramientas de análisis financiero, para evaluar la efectividad de la administración en la generación de rentabilidad y valor; con los resultados que se obtengan explorar nuevas alternativas y estrategias de inversión para mejorar la gestión y de esta cuenta mejorar los indicadores financieros y la generación de valor en los próximos años.
2. Utilizar el exceso de efectivo del rubro de disponibilidades en inversiones en el sistema financiero guatemalteco, para obtener otra fuente de ingresos y de esta cuenta mejorar los resultados de los indicadores financieros y lograr mayor generación de valor para la compañía. Considerando que los intereses que generan actualmente las cuentas bancarias son inferiores a los presentados en el presente trabajo de graduación.
3. Analizar la posibilidad de invertir GTQ 8,500,000.00 en alguna de las 2 propuestas para mejorar la administración del efectivo y de esta cuenta incrementar las utilidades a través de una fuente de ingresos extraordinaria, considerando que el rubro de disponibilidades representa un 96% del total de los activos y no ha sido utilizado durante los 3 años evaluados.
4. Si la administración decide no aplicar alguna de las alternativas de inversión propuestas en el trabajo profesional de graduación, se recomienda invertir en activos operativos y de esta cuenta ampliar el portafolios de servicios a sus clientes para obtener otra fuente de ingresos para incrementar las utilidades. Con esta medida obtendrá mejores indicadores de rentabilidad y se generará mayor valor para la compañía.

Bibliografía

- Aguirre Sajami, C. R., Barona Meza, C. M., & Dávila Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista valor contable*, 64.
- Aznaran, C. G. (2014). *Análisis y Proyección de los estados Financieros*. Lima, Perú: Universidad Mayor de San Marcos.
- Besley, S. &. (2015). *Fundamentos de Administración Financiera*. México, D.F.: Vacha, S.A. de C.V.
- Carballo Esteban, T. A. (2013). Análisis Contable. *OpenCourseWare*, 18.
- Congreso de la República Guatemala. (15 de Abril de 1968). *Decreto No. 1746, Ley de Almacenes Generales de Depósito*. Guatemala, Guatemala, Guatemala: Diario de Centroamerica.
- Gaviria Orozco, S. A., Varela Velásquez, C. A., & Yánes Cuadrado, L. J. (16 de Agosto de 2010). Indicadores de rentabilidad: Su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial. *Indicadores de rentabilidad: Su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial*. Antioquia, Antioquia, Colombia: Universidad de Antioquia.
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- González, U. P. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Perú: Imprenta Unión de la Universidad Peruana Unión.
- Granda, I. L. (2018). El Análisis Financiero como Estrategia de Gestión par Evaluar la Situación Financiera en Las Empresas Comerciales. *Revista Electronica Entrevista Académica*, 25.
- Guatemala, C. d. (17 de Junio de 1969). Reglamento de la Ley de Almacenes Generales de Depósito. *Reglamento de la Ley de Almacenes Generales de Depósito*. Guatemala, Guatemala, Guatemala: Diario de Centroamerica.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 23.
- Reasco, G. R. (2019). Las Finanzas y la Administración de Operaciones Como Herramienta de Análisis para la Toma de Decisiones Gerenciales. *Revista Eumednet, Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 18.
- Ricra, M. M. (2014). Análisis Financiero de las Empresas. *Actualidad Empresarial, Revista de Investigación y Negocios*, 39.

- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Red Tercer Milenio, S.C.
- Robles, R. C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Red Tercer Milenio, S.C.
- Sepúlveda Rivillas, C. I., Moscoso Escobar, J., & Restrepo Londoño, A. L. (2017). Diagnostico financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquia. *La calidad academica, un compromiso institucional*, 155.
- Sevilla, A. (31 de Octubre de 2015). *Econopedia, Haciendo mas fácil la Economía*. Obtenido de Econopedia, Haciendo mas fácil la Economía: <https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>
- Soto, G. C. (2017). *Análisis de Estados Financieros, La clave del equilibrio gerencial*. Guayaquil, Ecuador: Maquetación, Grupo Compás.
- Universidad de San Carlos de Guatemala. (14 de Agosto de 2018). Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de maestro en Artes. *Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de maestro en Artes*. Guatemala, Guatemala, Guatemala: Escuela de estudios de postgrado.
- Wild, J. J., K.R., H., & Subramanyam, R. F. (2007). *Analisis de estados financieros*. México, D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Consultas electrónicas

- Balcáceres, P. (27 de Mayo de 2020). *Top 5 de bancos en Guatemala en 2020*. Obtenido de Estrategiaynegocios.net: <https://www.estrategiaynegocios.net/finanzas/1382524-330/top-5-de-bancos-en-guatemala-en-2020>
- Banco de Guatemala. (07 de septiembre de 2021). *Banco de Guatemala*. Obtenido de Banco de Guatemala: <http://www.banguat.gob.gt/es/page/producto-interno-bruto-pib-base-2001>
- Blog Noega Systems. (31 de Marzo de 2020). *Noega Systems Soluciones de Almacenaje*. Obtenido de Noega Systems Soluciones de Almacenaje: <https://www.noegasystems.com/blog>

- Bolsa de Valores Nacional de Guatemala. (24 de 08 de 2021). *Bolsa de Valores Nacional de Guatemala*. Obtenido de Bolsa de Valores Nacional de Guatemala:
http://www.bvnsa.com.gt/bvnsa/caracteristicas_democratizacion.php
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (25 de agosto de 2016). *Comisión Nacional Bancaria y de Valores*. Obtenido de Comisión Nacional Bancaria y de Valores: <https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/almacenes-generales-de-deposito-24376>
- García, R. N. (23 de Octubre de 2019). *Grownow nG Estrategia y control*. Obtenido de Grownow nG Estrategia y control:
https://www.grownowng.com/diagnostico-financiero-que-es/#Etapas_de_realizacion_del_Diagnostico_financiero
- García Lozano, A. C. (04 de Octubre de 2017). ABCFINANZAS.COM. Obtenido de ABCFINANZAS.COM: <https://www.abcfinanzas.com/finanzas-personales/conceptos-basicos-financieros/almacenes-generales-deposito>
- García Villacorta, A. (08 de Septiembre de 2014). *Conexión ESAN*. Obtenido de Conexión ESAN:
<https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2014/09/08/como-maximizar-utilidades-crecer-sostenidamente/>
- Gómez, J. M. (02 de Abril de 2018). *Diccionario Jurídico y de Ciencias Sociales en Línea*. Obtenido de Diccionario Jurídico y de Ciencias Sociales en Línea:
<https://diccionario.leyderecho.org/almacenes-generales-de-deposito/>
- Guatemala, S. d. (20 de junio de 2020). *Portal Superintendencia de Bancos de Guatemala*. Obtenido de Portal Superintendencia de Bancos de Guatemala:
https://www.sib.gob.gt/c/document_library/get_file?folderId=16622&name=D LFE-551.pdf
- Komiya, a. (14 de Septiembre de 2019). *CreceNegocios*. Obtenido de CreceNegocios: <https://www.crecenegocios.com/analisis-costo-beneficio/#:~:text=Lo%20que%20mide%20principalmente%20el,los%20Costos%20de%20inversi%C3%B3n%20o>
- Molina, A. d. (24 de Enero de 2017). *ConexiónEsan Apuntes empresariales / Finanzas*. Obtenido de ConexiónEsan Apuntes empresariales / Finanzas:
<https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/01/el-indice-beneficiocosto-en-las-finanzas-corporativas/>
- Salazar, L. B. (04 de Octubre de 2017). ABCFINANZAS.COM. Obtenido de ABCFINANZAS.COM: <https://www.abcfinanzas.com/finanzas-personales/conceptos-basicos-financieros/almacenes-generales-deposito>

Sánchez Galán, J. (02 de Enero de 2017). *Econopedia*. Obtenido de Econopedia:
<https://economipedia.com/definiciones/maximizacion-del-beneficio.html>

Sevilla, A. (31 de Octubre de 2015). *Econopedia, Haciendo mas fácil la Economía*. Obtenido de Econopedia, Haciendo mas fácil la Economía:
<https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>

Superintendencia de Bancos. (31 de Enero de 2018). *Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos*. Obtenido de Superintendencia de Bancos:
https://www.sib.gob.gt/web/sib/normativa/manuales-instrucciones-contables?p_p_id=110_INSTANCE_n1HH&p_p_action=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=1&p_p_col_count=2&

Superintendencia de Bancos. (30 de Junio de 2021). *Superintendencia de bancos de guatemala*. Obtenido de
https://www.sib.gob.gt/web/sib/informacion_sistema_financiero/entidades-supervisadas

Anexos

Anexo 1

ENCUESTA SOBRE ANÁLISIS DE RENTABILIDAD FINANCIERA DE UN ALMACÉN GENERAL DE DEPÓSITO

PUESTO: **GERENTE GENERAL**

FECHA: 22 de Julio 2021

Instrucciones: A continuación, se presentan preguntas acerca del análisis de rentabilidad financiera, favor marcar con una "X" la respuesta o respuestas correctas.

1. ¿Cuáles de los siguientes métodos son utilizados para análisis de estados financieros?
 - Método de análisis vertical
 - Método de análisis horizontal
 - Método de análisis con indicadores financieros
 - Todas las anteriores

2. ¿Cuáles de las siguientes razones financieras se utilizan para análisis financiero?
 - Razones de liquidez
 - Razones de endeudamiento
 - Razones de rentabilidad
 - Razones de cobertura
 - Todas las anteriores

3. ¿Cuáles de las siguientes razones financieras son indicadores de rentabilidad?
 - Rentabilidad bruta
 - Rentabilidad operacional
 - Rentabilidad neta
 - Rendimiento sobre activos

- Todas las anteriores, excepto el rendimiento sobre activos
4. ¿Para qué sirve el análisis de relación costo-beneficio?
- Medir la relación entre las ventas y el costo de un proyecto
- Medir la rentabilidad operacional
- Medir el índice neto de rentabilidad
- Todas las anteriores
5. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son objetivos del valor económico agregado?
- Determinar si una empresa crea o destruye valor
- Medir el desempeño de la empresa
- Ayuda a fijar metas en una organización
- Todas las anteriores
6. ¿Existe un modelo de rentabilidad financiera en el almacén general de depósito?
- Si
- No
7. ¿Se aplica un análisis de razones financieras en el almacén general de depósito?
- Si
- No

Comentarios:

Anexo 2**ENCUESTA SOBRE ANÁLISIS DE RENTABILIDAD FINANCIERA DE UN
ALMACÉN GENERAL DE DEPÓSITO****PUESTO: CONTADOR GENERAL**FECHA: 22 de julio 2021

Instrucciones: A continuación, se presentan preguntas acerca del análisis de rentabilidad financiera, favor marcar con una "X" la respuesta o respuestas correctas.

1. ¿Cuáles de los siguientes métodos son utilizados para análisis de estados financieros?
 - Método de análisis vertical
 - Método de análisis horizontal
 - Método de análisis con indicadores financieros
 - Todas las anteriores

2. ¿Cuáles de las siguientes razones financieras se utilizan para análisis financiero?
 - Razones de liquidez
 - Razones de endeudamiento
 - Razones de rentabilidad
 - Razones de cobertura
 - Todas las anteriores

3. ¿Cuáles de las siguientes razones financieras son indicadores de rentabilidad?
 - Rentabilidad bruta
 - Rentabilidad operacional
 - Rentabilidad neta
 - Rendimiento sobre activos
 - Todas las anteriores, excepto el rendimiento sobre activos

4. ¿Para qué sirve el análisis de relación costo-beneficio?
- Medir la relación entre las ventas y el costo de un proyecto
 - Medir la rentabilidad operacional
 - Medir el índice neto de rentabilidad
 - Todas las anteriores
5. ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son objetivos del valor económico agregado?
- Determinar si una empresa crea o destruye valor
 - Medir el desempeño de la empresa
 - Ayuda a fijar metas en una organización
 - Todas las anteriores
6. ¿Existe un modelo de rentabilidad financiera en el almacén general de depósito?
- Si
 - No
7. ¿Se aplica un análisis de razones financieras en el almacén general de depósito?
- Si
 - No

Comentarios:

Índice de Tablas y Figuras

Tablas

No.	Título	Página
1	Estructura de estado de resultados	17
2	Estructura de balance general	20
3	Interpretación de los resultados de beta	40
4	Comportamiento de activos y capital	55
5	Estado de resultados	59
6	Balance general	60
7	Análisis vertical del estado de resultados	63
8	Análisis vertical del balance general	65
9	Análisis horizontal del estado de resultados	68
10	Análisis horizontal del balance general	70
11	Razones financieras de solvencia	74
12	Razones financieras de capital neto de trabajo	75
13	Razones financieras de rotación de activos fijos	75
14	Razones financieras de rotación de activos totales	76
15	Razones financieras de endeudamiento	77
16	Razones financieras de rentabilidad bruta	77
17	Razones financieras de rentabilidad neta	78
18	Razones financieras de rendimiento sobre activos (ROA)	79
19	Razones financieras de rendimiento sobre del capital pagado	79
20	ROE mensual de almacenadoras 2018 a 2021	80
21	Cálculo del costo de capital	82
22	Cálculo del valor económico agregado	83
23	Integración del rubro de caja y bancos	84
24	Tasas de interés vigentes en instituciones bancarias	86
25	Determinación del valor a invertir	87
26	Opciones de inversión en bonos del tesoro nacional de Guatemala	88
27	Opción de creación de cuentas de ahorro en instituciones bancarias	89
28	Estado de resultados real y escenarios	90
29	Balance general real y escenarios	91
30	Indicadores de rentabilidad aplicados a escenarios	93
31	Valor económico agregado aplicado a escenario	95

Figuras

No.	Título	Página
1	Comportamiento de los activos fijos 2009-2020	4
2	Comportamiento de las ventas 2010-2020	5
3	Volatilidad de los rendimientos de una acción	41
4	Encuesta sobre conocimiento de análisis financiero	56
5	Encuesta sobre aplicación de indicadores financieros	57
6	Análisis de ingresos por tipo de servicio	64
7	Distribución de cuentas de balance	67
8	Análisis de servicios de almacenaje y utilidad neta	69
9	Relación servicios de almacenaje – mercaderías en deposito	73
10	Tasas de interés que generan los bonos del tesoro en Guatemala	85