

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE APARATOS  
ELECTRÓNICOS Y LÍNEA BLANCA Y EL EFECTO DE LA PANDEMIA COVID-19 EN  
SUS RESULTADOS PARA LOS PERÍODOS HISTÓRICOS 2019, 2020 Y 2021 Y  
PERÍODOS PROYECTADOS 2022 Y 2023, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA**



**LICENCIADO ALEX VIDAL VIANA ESTUPE**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2022**

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



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE APARATOS  
ELECTRÓNICOS Y LÍNEA BLANCA Y EL EFECTO DE LA PANDEMIA COVID-19 EN  
SUS RESULTADOS PARA LOS PERÍODOS HISTÓRICOS 2019, 2020 Y 2021 Y  
PERÍODOS PROYECTADOS 2022 Y 2023, EN EL MUNICIPIO DE GUATEMALA**

Informe Final de 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.

**AUTOR: LIC ALEX VIDAL VIANA ESTUPE**

**ASESOR: LIC. MSc. JUAN CARLOS GONZÁLEZ MENESES**

**GUATEMALA, OCTUBRE DE 2022**

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 I: Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio  
Vocal II: Msc. Haydee Grajeda Medrano  
Vocal III: Vacante  
Vocal IV: P.A.E. Olga Daniela Letona Escobar  
Vocal V: P.C. Henry Omar López Ramírez

TRIBUNAL QUE PRACTICÓ EL  
TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: MSc. Hugo Armando Mérida Pineda  
Evaluador: MSc. Armando Melgar Retolaza  
Evaluador: Phd. Silvia Rocío Quiroa

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

YO: **Alex Vidal Viana Estupe** con registro académico: **201317311**.

Declaro como autor ser 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. AF-PFS-D-011-2022 -MA-**

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 8 de octubre de 2,022, a las 14:40 horas para evaluar la presentación del informe del **TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN II** del Licenciado Alex Vidal Viana Estupe, carné No 201317311, estudiante de la Maestría en Maestría Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado: "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE APARATOS ELECTRÓNICOS Y LÍNEA BLANCA Y EL EFECTO DE LA PANDEMIA COVID-19 EN SUS RESULTADOS PARA LOS PERÍODOS HISTÓRICOS 2019, 2020 Y 2021 Y PERÍODOS PROYECTADOS 2022 Y 2023, 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 calificada con una nota promedio de **19 /30 puntos**, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante de la Terna Evaluadora. 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 10 al 14 de octubre 2022.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 8 días del mes de octubre del año dos mil veintidós.

  
MSc. Hugo Armando Mérida Pineda  
Coordinador

  
MSc. Armando Melgar Retolaza  
Evaluador

  
Phd. Silvia Rocío Quiroa  
Evaluador

  
Licenciado Alex Vidal Viana Estupe  
Postulante



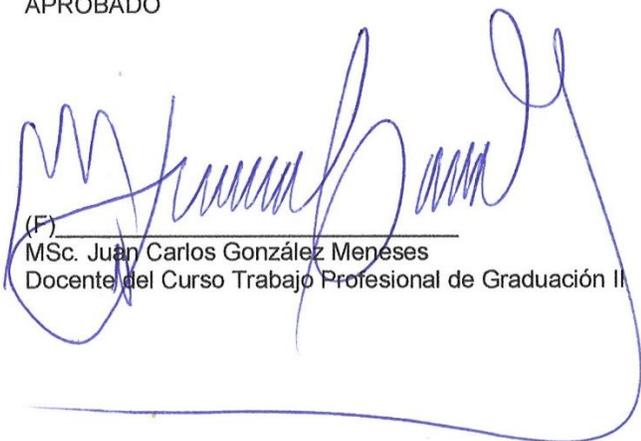
**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

**ADDENDUM**

El Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II Certifica que, del Licenciado Alex Vidal Viana Estupe, Carné 201317311 incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la Terna Evaluadora dentro del plazo estipulado y obtuvo la calificación siguiente:

<b>Punteo</b>	
Zona:	59
Presentación Trabajo Profesional de Graduación II:	19
<b>Nota final:</b>	<b>78</b>

APROBADO

(F)   
MSc. Juan Carlos González Meneses  
Docente del Curso Trabajo Profesional de Graduación II

Guatemala, 28 de octubre de 2,022

## **AGRADECIMIENTOS**

- A DIOS:** Por brindarme la vida, por siempre darme salud y sabiduría para poder llegar a este momento.
- A MIS PADRES:** Gracias por guiar mi camino y apoyarme en todo momento, me han enseñado a luchar por las metas y nunca rendirme.
- A MI HERMANA:** Andrea, por siempre ser mi motivación, aunque es más pequeña que yo todos los días aprendo algo nuevo de ella, gracias por ser una persona tan maravillosa.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por ser mi lugar de formación, por cada enseñanza de cada profesional, siempre estaré orgulloso de ser sancarlista.

## CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iv
1. ANTECEDENTES	1
1.1. Antecedentes del sector comercializador de aparatos electrónicos y línea blanca en Guatemala	1
1.2. Antecedentes de una empresa comercializadora de aparatos de electrónicos y línea blanca	4
1.3. Antecedentes de análisis financiero	6
1.4. Antecedentes del Covid-19	7
2. MARCO TEÓRICO	10
2.1. Definición de estados financieros	10
2.2. Objetivo de los estados financieros	11
2.3. Usuarios de los estados financieros	11
2.4. Estados financieros básicos	12
2.4.1. Balance general o estado de situación financiera	13
2.4.2. Estado de resultados	14
2.4.3. Estado de cambios en el patrimonio	15
2.4.4. Estado de flujos de efectivo	15
2.4.4.1. Actividades de operación	16
2.4.4.2. Actividades de financiamiento	16
2.4.4.3. Actividades de inversión	17
2.4.4.4. Método indirecto	17
2.4.4.5. Método directo	18
2.5. Análisis financiero	18
2.5.1. Análisis horizontal	19
2.5.2. Análisis vertical	20
2.5.2.1. Procedimiento de porcentajes	20
2.6. Razones financieras	21
2.6.1. Razones de liquidez	21

2.6.1.1. Liquidez corriente	22
2.6.1.2. Razón rápida (prueba de ácido)	22
2.6.2. Razones de actividad	23
2.6.2.1. Rotación de inventarios	23
2.6.2.2. Rotación de activos totales	23
2.6.3. Razones de deuda	24
2.6.3.1. Índice de endeudamiento	24
2.6.4. Índices de rentabilidad	25
2.6.4.1. Margen de utilidad bruta	25
2.6.4.2. Margen de utilidad operativa	26
2.6.4.3. Margen de utilidad neta	26
2.6.4.4. Rendimiento sobre activos (ROA)	27
2.6.4.5. Rendimiento sobre capital (ROE)	28
3. METODOLOGÍA	29
3.1. Definición del problema	29
3.2. Delimitación del problema	29
3.2.1. Punto de vista	30
3.2.2. Unidad de análisis	30
3.2.3. Periodo histórico	30
3.2.4. Ámbito geográfico	30
3.3. Objetivos	30
3.3.1. Objetivo General	31
3.3.2. Objetivos Específicos	31
3.4. Instrumentos Aplicados	31
3.4.1. Técnicas de investigación de campo	31
3.5. Resumen del procedimiento aplicado	32
4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	33
4.1. Situación financiera actual	33
4.2. Análisis vertical de estados financieros	37
4.3. Análisis horizontal de estados financieros	41
4.4. Análisis de estado de cambios en el patrimonio neto	47

4.5.	Análisis a través de índices financieros	48
4.5.1.	Análisis de índices de liquidez	48
4.5.2.	Análisis de índices de endeudamiento	49
4.5.3.	Análisis de índices de rentabilidad	50
4.5.4.	Análisis de índices de actividad	52
4.6.	Proyección de ventas	53
4.7.	Proyección de inventarios	55
4.8.	Comportamiento de la rotación de inventario	57
	CONCLUSIONES	59
	RECOMENDACIONES	60
	BIBLIOGRAFÍA	61
	ANEXOS	67
	Índice de Tablas	68

## RESUMEN

Hoy en día el uso de aparatos electrónicos dentro de las familias y empresas ha sido de suma utilidad, las computadoras, celulares, tabletas, cámaras para videoconferencias entre otros, como también el uso de aparatos de uso doméstico que permiten agilizar y dar comodidad dentro de los hogares, esto parte de la empresa objeto de análisis de la presente investigación, todo relacionado a su operación y el impacto de sus resultados.

La enfermedad del Covid-19 identificada a finales del año 2019 por la Organización Mundial de la Salud (OMS) de orígenes desconocidos en la ciudad de Wuhan, China. Rápidamente a principios de 2020 las autoridades del país ya mencionado identificaron la causa como una nueva cepa de coronavirus, la enfermedad se expandió de forma acelerada a otros continentes como Europa, África y América. Fue en marzo de 2020 donde se detectó el primer caso en Guatemala, mismo creó incertidumbre en la población y asimismo por parte del Gobierno tomar decisiones de cancelar todo tipo de actividad donde existiera aglomeraciones de personas, restricción de horarios a través del toque de queda y aforo máximo de personas de los pocos comercios que operaban.

El problema de investigación identificado en la empresa objeto de estudio misma que se dedica a la comercialización de aparatos electrónicos y línea blanca, refiere a un desconocimiento del impacto de la pandemia del Covid-19 en sus resultados, para esto se procedió a analizar los años 2019, 2020 y 2021 para poder obtener un análisis y mostrar el pre, durante y después del acontecimiento.

Se planteó un objetivo general el cual consiste en realizar un análisis financiero que permita medir los resultados que contribuya al mejoramiento y la compañía pueda tener visibilidad y tomar decisiones con base a los resultados obtenidos en el presente informe. El objetivo general dio origen a objetivos específicos, el primero de ellos buscó identificar las principales herramientas financieras que contribuyan al análisis de la eficiencia en la operación de la compañía, el segundo consistió en determinar los principales índices

financieros que afectan los estados financieros y por último el tercer objetivo evaluar el impacto de la pandemia del Covid-19 en los estados financieros.

La presente investigación se realizó con base a la utilización del método científico en sus tres fases, indagadora, demostrativa y explicativa. Se aplicaron técnicas de investigación documental, lectura analítica, subrayado, fichas bibliográficas, resumen y citas. Entre las técnicas de investigación de campo se utilizaron: análisis financiero y entrevista dirigida al personal del área administrativa de la compañía con el objetivo de extraer la información necesaria para realizar el estudio.

Como resultado principal en cuanto al análisis realizado se logró determinar que la compañía se vio con resultados positivos luego de obtener pérdida durante dos años consecutivos, la reducción de los gastos de mantenimiento y alquiler en el año 2020 y el aumento de sus ingresos dejó una utilidad en operación del 0.3% y una utilidad neta del 1%, comparado con el año 2021 que dejó una pérdida en operación de 0.3% y una utilidad neta del 2% este aumento se originó debido a reintegros por dos siniestros ocurridos durante el periodo que se registraron como otros ingresos y las pérdidas ocasionadas como otros gastos que no son del giro habitual de la operación de la compañía.

El incremento en el apalancamiento con entidades bancarias se pudo observar en el 2020, esto a razón del incremento de la demanda y también de la incertidumbre que se vivió con la adquisición de mercadería en este caso las importaciones vía marítima que procedían de China y Corea del Sur

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación corresponde a la realización de un análisis financiero a una empresa comercializadora de aparatos electrónicos y línea blanca y el efecto de la Pandemia del Covid-19 en sus resultados ubicada en el municipio de Guatemala, la entidad objeto de estudio desconoce el impacto en sus resultados durante este acontecimiento y los efectos que este conlleva para tomar decisiones a corto plazo.

El problema de la investigación que ha enfrentado la compañía objeto de estudio durante los primeros dos años de Pandemia es la falta de un análisis financiero y la determinación del impacto en sus resultados, esto puede ocasionar que la administración no tome las decisiones adecuadas para la operación de la empresa en el futuro.

El contenido del trabajo profesional de graduación se encuentra estructurado en los siguientes capítulos:

El primer capítulo se encuentra conformado por los antecedentes que dieron origen a la investigación, conformados por los antecedentes del sector de aparatos electrónicos y de línea blanca, antecedentes de análisis financiero como también antecedentes de la Pandemia del Covid-19.

En el segundo capítulo se presenta el marco teórico, el cual contiene la exposición y análisis de los temas importantes de las teorías y conceptos utilizados para fundamentar la investigación y la propuesta de solución al problema.

El tercer capítulo contiene la metodología utilizada para el desarrollo de la investigación, la problemática identificada en la unidad objeto de estudio, la definición y justificación del problema, objetivos, propuestas, métodos y técnicas empleados durante la investigación.

En el cuarto capítulo se presenta la discusión de resultados el cual se encuentra conformado por la situación actual de la compañía representada a través de estados

financieros; balance general, estado de resultados y flujo de efectivo. Posterior a esto en el capítulo se podrán encontrar los análisis financieros verticales y horizontales, el análisis del flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio, por último, se muestra el análisis a través de índices financieros (liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad). Finalmente se presentan las conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos de la investigación realizada.

## **1. ANTECEDENTES**

La industria de aparatos electrónicos y línea blanca para su comercialización dependen de los avances e innovaciones tecnológicas incorporados en sus productos, para eso es importante conocer el comportamiento dentro del mercado guatemalteco. El aumento de la demanda durante el confinamiento de la pandemia del Covid-19 exigió a esta industria incrementar su operación generando cambios significativos en sus resultados.

### **1.1. Antecedentes del sector comercializador de aparatos electrónicos y línea blanca en Guatemala**

Según datos recopilados a través de un estudio realizado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) en el 2018, el cual midió el equipamiento de artículos electrónicos en los hogares y determinó que existe mayor demanda en aquellos lugares donde las familias reciben ingresos por remesas familiares.

El sector dedicado a la comercialización de aparatos electrónicos y línea blanca debido al incremento de su demanda durante los últimos años en Guatemala se vio obligado a resurtir sus productos, esto con el fin de satisfacer las necesidades de todos sus consumidores. (Gamarro, 2018, s.p).

Dentro de las categorías que conforman esta gama se pueden mencionar:

#### **a) Grandes electrodomésticos**

También llamados aparatos de línea blanca que por lo general son artículos utilizados en la cocina, Dentro de estos se pueden mencionar lavadoras, lavavajillas, secadoras, hornos industriales, estufas, planchas de calor, microondas, radiadores, ventiladores, aparatos de aire acondicionado y otros grandes aparatos para la refrigeración, aparatos para calentar habitaciones, para cocinar o de aireación y ventilación.

#### **b) Pequeños electrodomésticos**

Dentro de esta gama se puede mencionar las planchas, freidoras, tostadoras, cuchillos eléctricos, molinillos pequeños, máquinas de afeitar entre otros.

c) Equipos de informática y telecomunicaciones

Se encuentra conformado por distintos aparatos electrónicos que permiten la ejecución de programas informáticos. Por ejemplo: ordenadores, impresoras, copiadoras, máquinas de escribir eléctricas, calculadoras de mesa o de bolsillo, teléfonos de todo tipo, reproductores de sonido imágenes u otra información por telecomunicación.

d) Aparatos electrónicos de consumo

Engloba todos los aparatos electrónicos de uso cotidiano, generalmente utilizados para el entretenimiento, las comunicaciones y la oficina tales como: bocinas, televisores, amplificadores, instrumentos musicales y otros aparatos que registren o reproduzcan sonido e imagen.

e) Juguetes o equipos deportivos y de tiempo libre

Son equipos eléctricos destinados al descanso, a la diversión y tiempo libre, entre estos se puede mencionar: las consolas portátiles de video juegos, ordenadores para realizar deportes, máquinas tragamonedas, trenes eléctricos y otros juegos o equipos deportivos con componentes eléctricos y electrónicos. (Endesa, 2021)

Dentro de las principales empresas del sector comercializador de aparatos electrónicos y línea blanca en Guatemala se pueden mencionar:

**Grupo Distelsa, S. A.**

Los inicios de Grupo DISTELSA se remontan a 1961 cuando el Ingeniero Ernesto Rodríguez Briones junto a otros socios fundaron la empresa industrial Sistemas Electrónicos Centroamericanos, S.A. (SIELCA), dedicada a la fabricación de productos electrónicos con un completo proceso de manufactura.

En agosto de 1972 se fundó Distribuidora Electrónica, S.A. (DISTELSA) y en 1973 se inauguró la primera sala de ventas de repuestos electrónicos. A lo largo de 30 años se produjeron gran variedad de productos electrónicos, como: radios portátiles a baterías, radiolas, tocadiscos, radiograbadoras, ventiladores, televisores y equipos de sonido de diversos tamaños, estilos y marcas.

La fábrica cerró sus puertas en 1993 y la empresa evolucionó a un esquema comercial en donde se seleccionan los productos de las mejores marcas del mundo y se importaban directamente del fabricante para su comercialización.

En noviembre de 1995 se abre la primera tienda MAX, cadena que a la fecha continúa su crecimiento en todo el país reforzando cada vez más su sólido liderazgo e innovando constantemente para superar las expectativas de sus clientes.

A lo largo de los años, Grupo DISTELSA ha operado y administrado diferentes formatos de tiendas como la cadena de tiendas Distelsa, LG Store, Sony Center y Samsung Brandshop.

En el año 2016 nace la cadena TECNO FÁCIL enfocada en las ventas al crédito, con un amplio catálogo de productos, en ese mismo año GRUPO DISTELSA adquiere la franquicia CPR Cell Phone Repair Estos centros especializados brindan servicios de reparación para dispositivos móviles como celulares y tablets, sin importar el establecimiento de compra. (Grupo Distelsa, s.f., s.p.)

### **Grupo Unicomer**

La Curacao ha desarrollado una trayectoria de servicio al cliente que se ha visto reflejada en 65 tiendas en todo el país. Más de 35 mil metros cuadrados de piso de venta y un equipo de más de mil 400 colaboradores. Sumando más de 5 millones de clientes satisfechos y un promedio de Q7 millones de créditos otorgados.

Se integra Grupo Unicomer con las marcas Tropigas, Radio Shack y ServiTotal; ofreciendo la opción de taller de servicios post venta para marcas líderes de la cadena La Curacao. (La Curacao, s.f.,s.p.)

### **Agencias Way, S.A.**

En mayo del año 1933, se inauguró en el departamento de Jutiapa el primer almacén de una de las tiendas de electrodomésticos más reconocidas en Guatemala, Agencias Way.

El señor Alberto Way, de origen chino y padre de Don Roberto Way García, fundó una pequeña miscelánea. En un principio, la familia Way pagaba una renta mensual de Q2 por el local. En ese entonces había una crisis económica y no les fue posible pagar la renta y se vieron obligados a mudar el almacén donde mejoró el negocio.

Con mucho esfuerzo y dedicación, “Agencias Way” ha logrado establecerse en los 22 departamentos de Guatemala brindando la mejor atención y productos de alta calidad a los guatemaltecos.

Actualmente, Agencias Way cuenta con más de 85 tiendas en todo el territorio guatemalteco y más de 12 agencias en el país vecino de El Salvador. (Vivar,2014, pp.5-6).

### **1.2. Antecedentes de una empresa comercializadora de aparatos de electrónicos y línea blanca**

Es una empresa orgullosamente guatemalteca fundada en la ciudad de Guatemala en octubre de 1957 por el Sr. Roberto Falla Cofiño, quien tuvo la visión de poner un negocio que brindara servicios y soluciones de venta, reparación, mantenimiento e instalación de productos electrónicos.

En esa época, tanto los productos como el compartimiento e intereses de los consumidores en el mercado, se prestaban para esquemas de reparación, haciendo que

la Empresa se desarrollara con un enfoque de tienda de mostrador, con personal capacitado que tenía un muy buen conocimiento de los productos de la empresa y una actitud de servicio.

El espíritu de logro y el trabajo arduo generó el interés de los hijos del Sr. Falla Cofiño. Estos aportaron nuevas ideas a la empresa, agregando gradualmente nuevas líneas como Car Audio, Audio Profesional, Seguridad, Instrumentos musicales, Línea blanca, Televisión y Teatro en casa. En el año 2006 se incorporó la línea de computación.

Los mayores cambios y bases para el éxito renovado de la empresa surgieron en septiembre de 2009. En ese entonces, se dio un giro estratégico a la empresa con el cambio y consolidación de la dirección, la cual generó una estrategia emergente basada en la reestructuración de costos y gastos, eficiencia en inventarios, optimización de espacios y renovación de pisos de tienda.

En noviembre del 2009, la estrategia se fortaleció con una campaña de mercadeo cuyo principal objetivo fue generar en los clientes una imagen de negocio renovado y enfocado en la satisfacción de las necesidades de la clientela, brindándole soluciones integrales al mejor precio del mercado. El logotipo de la empresa fue rediseñado, así como las tiendas, las cuales fueron renovadas con una imagen moderna, con énfasis en tecnología e innovación.

El crecimiento en infraestructura inició a finales del 2009 con la apertura de las tiendas en los centros comerciales Oakland Mall en la zona 10 y Miraflores en la zona 11. En el año 2010, se fortaleció la red de puntos de venta con la apertura de tiendas en el interior de la república, con salas de venta en Mazatenango, Coatepeque, Xela y Cobán; mientras que en la capital se abrieron 2 nuevas tiendas, una en San Cristóbal y otra en el centro comercial Peri Roosevelt. (Molina, 2018, s.p.).

### 1.3. Antecedentes de análisis financiero

La aplicación del análisis financiero a través de los ratios (razones y proporciones) se debe a los matemáticos italianos del renacimiento, especialmente a Lucas de Paccioli (1440-1515), inventor de la partida doble e iniciador del desarrollo de la técnica contable. Sin embargo, los primeros estudios referentes a los ratios financieros se hicieron hace sólo más de medio siglo. Fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron originalmente como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del Federal Reserve Board en Estados Unidos. Después de la depresión de 1929, el análisis financiero, llevado a cabo por los banqueros hacia los clientes potenciales, se desarrolló utilizando fundamentalmente los ratios. Aunque ya desde 1908 la ratio de circulante había sido utilizada como medida de valor-crédito y citado en la literatura especializada por Williams M. Rosendale, del Departamento de Créditos en la revista Bankers Magazine. (Ibarra, 2006, pp.243-244).

Los textos de contabilidad y finanzas durante años han dedicado capítulos a la explicación de estados financieros, a finales de 1980 los libros proporcionaban poca información en cuanto al uso y aplicación de los ratios financieros, para esa época el análisis financiero fue criticado por los defensores del mercado de valores, pero a raíz de la caída del mismo en 1987, el nivel de la confianza en la eficiencia informacional del mercado disminuyó, y el análisis de los ratios financieros pareció ganar terreno en la literatura académica. (Vergara, 2018 p.90).

Para inicios de los 90, Berry y Jarvis (1991) argumentaron que el análisis financiero debía verse en un contexto más amplio que simplemente un ejercicio mecánico que utiliza varias técnicas, y por ende, el analista debe estar claramente identificado junto con el propósito del análisis.

#### 1.4. Antecedentes del Covid-19

La enfermedad infecciosa causada por el virus SARS-CoV2, virus que se propaga desde la boca o nariz de una persona infectada en pequeñas partículas líquidas cuando tose, estornuda, habla, canta o respira. Estas partículas van desde gotículas respiratorias más grandes hasta los aerosoles más pequeños. Es importante adoptar buenas prácticas respiratorias, por ejemplo, tosiendo en la parte interna del codo flexionado, y quedarse en casa y autoaislarse hasta recuperarse si se siente mal.

La mayoría de las personas infectadas por el virus experimentaron una enfermedad respiratoria de leve a moderada y se recuperaron sin requerir un tratamiento especial. Sin embargo, algunas enfermaron gravemente y requerirán atención médica. Las personas mayores y las que padecen enfermedades subyacentes, como enfermedades cardiovasculares, diabetes, enfermedades respiratorias crónicas o cáncer, tienen más probabilidades de desarrollar una enfermedad grave. Cualquier persona, de cualquier edad, puede contraer la COVID-19 y enfermar gravemente o morir. (Organización Mundial de la Salud, s.p.).

Desde el inicio del confinamiento a inicios del 2020, el virus ha tenido una serie de variantes las cuales se caracterizan por ser más contagiosas, se pueden mencionar las siguientes:

##### a) Variante Alfa

Fue identificada por primera vez en Reino Unido en septiembre de 2020. Primera variante que se creía que era 40% más contagiosa que la original.

##### B) Variante Beta

Variante también conocida como Ómicron identificada en noviembre de 2021 con un 50% más contagiosa. Una variante demostró ser más resistente al ser diagnosticada a través de pruebas PCR.

### C) Variante Gamma

Se tiene reportes de esta variante entre noviembre de 2020 específicamente en la ciudad de Manaus, Brasil y se propagó con rapidez en el país y región del sudeste americano.

### D) Variante Delta

Esta variante tiene el mayor número de afectados debido a la gran incidencia que tiene en los pulmones de los contagiados, haciendo que sea más transmisible que la el SARS-CoV-2 original.

A la fecha el virus sigue mutando, se vive el tercer año de Pandemia mundial y a pesar de la existencia de vacunas que garantizan síntomas leves y casi nula la posibilidad de morir a menos que se tenga una enfermedad crónica aún existe el temor de no poder regresar a la normalidad que se tenía acostumbrada.

## Figura 1.1

### Tesis relacionadas con el tema de investigación

No.	Nombre Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir.	Noviembre 2010	Se investigó una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir ubicada en el municipio de Palín, del departamento de Escuintla, debido a la falta de una herramienta de análisis financiero para la toma de decisiones.	Derivado a la falta de una herramienta que permita un análisis de la información financiera para la toma de decisiones, se recomendó aplicar las herramientas de análisis financiero que incluya indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
2	Análisis e interpretación de estados financieros de una	Junio 2014	Se realizó la investigación en una empresa que produce puertas y ventanas PVC con el fin de abordar los	Implementar una herramienta para el análisis de la información, esto facilitará la detección

	empresa produce puertas y ventanas PVC.		efectos de no analizar los estados financieros adecuadamente y el impacto que tiene en la toma de decisiones	de áreas o problemas que restringen un buen desempeño de una empresa, con esto se pueden orientar los recursos a las áreas que ameriten mayor importancia.
--	---	--	--	--

Fuente: elaboración propia junto con la información de García (2014), Pérez (2010).

De acuerdo a los estudios realizados preliminarmente con relación al tema de investigación, en la figura 1 se muestran tesis relacionadas al tema del análisis financiero, la primera aplicada a una empresa dedicada a la confección de prendas de vestir donde el autor indicó que debido a la falta de un análisis financiero para la toma de decisiones este aportó un análisis financiero a través de indicadores financieros. El segundo autor enfocó el análisis financiero a una compañía dedicada a la producción de puertas y ventanas de PVC, el problema radicó en encontrar el efecto al no realizar análisis de estados financieros para la toma de decisiones, el aporte consistió en implementar una herramienta para el análisis de la información para facilitar la detección de áreas que restringen un buen desempeño de la compañía.

## **2. MARCO TEÓRICO**

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmeccánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa.

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

Lo mencionado anteriormente se tomará como base para el presente trabajo de investigación, lo cual se describe a continuación:

### **2.1. Definición de estados financieros**

Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un período definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de la posición financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer ese objetivo, deben proveer información sobre la evolución de: los activos, los pasivos, el capital contable o patrimonio contable, los ingresos, costos o gastos, los cambios en el capital contable o patrimonio contable, y los flujos de efectivo o, en su caso, los cambios en la situación financiera. (Román, 2018, p. 37).

Toda empresa debe mantener al día la información financiera que le permita tomar decisiones de forma oportuna, no solo eso, sino que, además son obligatorios para las sociedades reguladas en ley.

## **2.2. Objetivo de los estados financieros**

El objetivo de la elaboración y presentación de los estados financieros se encamina a suministrar información vital para la continuidad de operaciones de una institución pues esa información puede indicar la eficacia de las negociaciones comerciales, los resultados a nivel de estrategias gerenciales y el éxito o fracaso de la venta o prestación de servicios. (Ordoñez, 2018, p.18).

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1, indica que el objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad: activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas; aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales y flujos de efectivo.

El objetivo de los estados financieros se deriva principalmente de las necesidades del usuario, las cuales a su vez dependen significativamente de la naturaleza de las actividades que la entidad realice.

## **2.3. Usuarios de los estados financieros**

Entre los usuarios de los estados financieros se encuentran los inversores presentes y potenciales, los empleados, los prestamistas, los proveedores y otros acreedores

comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general.

- Los propietarios: Los propietarios suelen ser los usuarios más interesados de los estados financieros y no sólo porque tienen un interés en los beneficios, sino también en la cantidad de dinero que retienen como ingreso personal.
- Los prestamistas: Tienen un interés grande en el beneficio tanto de la empresa como en el flujo de caja, y estos usuarios pueden haber dado préstamos a la empresa con la idea de seguir devengando intereses y que no se paralice la producción.
- Los empleados: Existe un interés en los estados financieros ya que necesitan garantías para la conservación del empleo, y así los empleados también pueden tener un interés en el precio de las acciones de su compañía, lo que tiene una estrecha relación con la información contable de la empresa.
- Los proveedores: Suelen abrir cuentas comerciales con muchas empresas en el entorno empresarial, y esto permite a las empresas pagar sus compras en un período de tiempo determinado y no todo de una vez. (Mejias, 2019, s.p.).

Las empresas preparan estados financieros con el fin de dar a conocer a los interesados la situación real de la compañía, son evaluados por personas individuales y colectivas para la toma de decisiones.

#### **2.4. Estados financieros básicos**

Según las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades en el apartado 3.17 establece que para tener un conjunto completo de estados financieros se debe incluir los siguientes:

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Los estados financieros básicos se complementan entre sí pues cada uno y en conjunto muestran la condición integral de la empresa. (Ordoñez, 2018, p.19).

Se puede definir que los estados financieros son las fotografías de la compañía a través del tiempo, es su historia y que con base a ella se pueden realizar análisis para tomar decisiones en el futuro.

#### **2.4.1. Balance general o estado de situación financiera**

La expresión balance general se usa en el ámbito contable para nombrar al informe que revela cómo es la situación patrimonial de una empresa en un período dado, siendo uno de los estados financieros considerados básicos. El balance general queda a cargo de profesionales contables, y puede hacerse en forma de cuenta (los activos se anotan a la izquierda, mientras a la derecha se consignan el pasivo y el capital contable) de reporte (se colocan en forma vertical para poder restar fácilmente el pasivo del activo) o en forma inglesa (donde se invierte la colocación de los rubros: a la derecha van los activos). (Figueiras, 2021, s.p.).

Según las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF) Para las Pymes el estado de situación financiera debe contener como mínimo las siguientes partidas con importes:

- Efectivo y equivalentes de efectivos
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Activos financieros
- Inventarios
- Propiedades planta y equipo
- Propiedades de inversión (menos depreciación y deterioro del valor)

- Activos intangibles
- Activos biológicos registrados al costo menos la depreciación acumulada y el deterioro del valor
- Activos biológicos registrados al valor razonable con cambios en resultado.
- Inversiones en asociadas.
- Inversiones en entidades controladas de forma conjunta.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- Pasivos financieros.
- Activos y pasivos por impuestos corrientes
- Pasivos por impuestos diferidos y activos por impuestos diferidos. (Ordoñez, 2018, p.21).

Se puede definir el balance general como la muestra clara y detallada del valor de cada una de las propiedades y obligaciones que posee la compañía, así como el valor del capital invertido en ella.

#### **2.4.2. Estado de resultados**

Los inversores estudian el estado de resultados para como parte del análisis sobre lo que vale una empresa, mientras que los deudores examinan el estado de resultados para saber la facilidad que tiene la empresa para devolverles el dinero. Ver métodos de valoración de empresas.

Este estado desglosa y resume cómo se generó el resultado del ejercicio de una empresa en un período determinado. En otras palabras, describe los ingresos y gastos que explican la utilidad generada por la empresa en dicho período. A diferencia del Balance, que muestra el stock total o el monto acumulado desde el inicio de la empresa para cada una de sus cuentas, el estado de resultados muestra únicamente ingresos o gastos pertenecientes al período contable analizado. Lo anterior significa que todas las cuentas del Estado de Resultados volverán a cero cuando se inicie un nuevo período contable de reporte, por lo tanto, para analizar la evolución de la empresa en varios períodos deberá

recopilarse información de varios Estados de Resultados consecutivos. (Tomás, 2021, s.p.).

En resumen, el estado de resultados es un reporte financiero que muestra de manera minuciosa la situación de la empresa, es decir, si obtuvo ganancia o pérdida durante un periodo contable y los tres elementos que lo conforman son los ingresos, los costos y los gastos tanto operativos como financieros.

### **2.4.3. Estado de cambios en el patrimonio**

Es la variación que existe entre las cuentas de patrimonio de una empresa entre un año y otro, donde las variaciones son representadas por el estado de cambios de patrimonio. Para complementar esta información, es importante señalar que las cuentas de patrimonio son el conjunto de movimientos contables desde el ámbito de financiación propia de una empresa.

Estos movimientos se generan durante un año comercial, los cuales mostrarán la realidad del capital de la empresa, como también permitirán proyectar inversiones a futuro.

Como su nombre lo indica, el cambio del patrimonio neto se debe informar por medio de un documento contable que demuestre dichos cambios, ya que este dejará constancia de las modificaciones que han ocurrido a lo largo de un ejercicio contable en dicho patrimonio. (Huala, 2022, s.p.).

Se resume en que el estado de cambios en el patrimonio es un informe financiero que muestra de forma detallada las variaciones operadas durante un período en cada una de las partidas del patrimonio, explicando sus orígenes.

### **2.4.4. Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe

determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo. (Gómez, 2017, s.p.).

El objetivo de este estado es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivo de un ente económico durante un periodo para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales para examinar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivo, para evaluar la capacidad para cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo, analizar los cambios presentados en el efectivo, y establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos.

El estado de flujos de efectivo está compuesto de tres actividades las cuales de son:

#### **2.4.4.1. Actividades de operación**

Son las que constituyen la principal fuente de ingresos para la entidad; que también incluyen otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiamiento. (Campos, 2019, p. 83).

El estado de flujo de efectivo incluye las salidas y entradas netas de efectivo que son producto de estas actividades de operación. Se incluyen todas las actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o financiamiento.

#### **2.4.4.2. Actividades de financiamiento**

Son las relacionadas con la obtención, así como la retribución y resarcimiento de fondos provenientes de: i) los propietarios de la entidad, ii) acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las operaciones habituales de suministro de bienes y servicios; y iii) la emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferentes a las acciones. (Campos, 2019, p. 84).

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento reflejan las necesidades de efectivo que tiene la entidad para cubrir sus compromisos con los suministradores de capital.

#### **2.4.4.3. Actividades de inversión**

Son las relacionadas con la adquisición y disposición de: i) inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, otros activos destinados al uso, a la producción de bienes o la prestación de servicios; ii) instrumentos financieros disponibles para la venta, así como los conservados al vencimiento, iii) inversiones permanentes en instrumentos financieros de capital; y iv) actividades relacionadas con el otorgamiento y recuperación de préstamos que no están relacionados con las actividades de operación. (Campos, 2019, p. 84).

Es importante tener presente que solamente aquellos desembolsos que dan lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera son los que cumplen las condiciones para poder clasificarlos como actividades de inversión.

Dentro de los métodos de elaboración del estado de flujos de efectivo se pueden mencionar:

#### **2.4.4.4. Método indirecto**

Con este enfoque, los flujos de efectivo (entradas y salidas de dinero) de las actividades de operación parten de la utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad. Las actividades de inversión y financiamiento se presentan de forma separada.

Dentro de las actividades de inversión, se considera la depreciación y la utilidad o pérdida en ventas de propiedad, planta y equipo, amortización de intangibles, las pérdidas por deterioro de activos, entre otros.

Como parte de las actividades de financiamiento, se incluyen los intereses a cargo sobre préstamos bancarios. (Valles, 2021, s.p.).

Este método determina el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operacionales a partir del resultado neto del período, para ello se le deducirán o agregarán los montos de ingresos y gastos que no presenten flujos de efectivo de la operación.

#### **2.4.4.5. Método directo**

En este método se dividen las actividades de operación por categorías principales de cobros y pagos en términos brutos. En esencia, el método directo organiza las operaciones de la empresa y las clasifica en categorías semejantes a lo que sería un estado de cuenta bancaria, por ejemplo, en las actividades de operación detalla el efectivo que se recibe de los clientes, una entrada de efectivo y enlista las salidas de efectivo como podrían ser el pago de la renta de las instalaciones como número negativo (restándolo) y así obtener el monto neto como diferencial entre entradas y salidas de dinero. (Castro, 2021, s.p.).

Se diferencia del método indirecto en la forma en que se presentan los flujos de efectivo por actividades de operación, pues no se parte de la utilidad neta, sino que se agrupan los flujos de entrada y salida de efectivo por actividades relacionadas con el estado de resultados.

### **2.5. Análisis financiero**

El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otros) que permiten analizar la información contable de la empresa para obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro, el objetivo principal del análisis financiero es obtener un diagnóstico que permita que los agentes económicos interesados o relacionados con la organización, tomen las decisiones más acertadas.

El análisis financiero se realiza a través de la observación de los datos contables de la empresa (principalmente estados financieros de un determinado período), ratios, índices y otros indicadores junto con información adicional principalmente relacionada con contexto económico y competitivo en el que se desenvuelve la organización. (Roldán, 2017, s.p.).

El análisis financiero permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones tomadas en una compañía, para esto es necesario aplicar técnicas que permiten recolectar información relevante para medirla y crear conclusiones.

Dentro del tipo de información que se maneje los análisis financieros pueden ser:

### **2.5.1. Análisis horizontal**

El análisis horizontal calcula la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada una de las partidas del balance o la cuenta de resultados en dos períodos de tiempo consecutivos, por tanto, el análisis horizontal o dinámico se centra en averiguar qué ha sucedido con una partida contable en un período determinado. Normalmente se calcula entre dos ejercicios económicos y en el año natural. Hay que tener en cuenta que se utilizan valores absolutos y relativos, siendo estos últimos los más útiles para mostrar las variaciones. (Rus, 2020, s.p.).

Es necesario mencionar que el análisis horizontal no puede hacerse solo, debe completarse con otros como el vertical o el de ratios. En definitiva, una empresa es un todo complejo y por ese motivo debe analizarse desde varios puntos de vista.

## 2.5.2. Análisis vertical

Permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período determinado. También se le conoce como análisis estructural, de los estados financieros o porcentual de base cien. Su concepto es sencillo, se calculan porcentajes sobre valores totales. De esta forma, se sabe el peso que tiene cada parte en el todo. (Dueñas, 2022, s.p.).

Este análisis contribuye a que los directivos de las compañías puedan establecer si sus negocios tienen una distribución equitativa entre activos y pasivos, este desde el punto de vista del balance general, ahora desde el punto de vista del estado de resultados permite visualizar que porcentaje representan los rubros de costos y gastos en relación a las ventas.

### 2.5.2.1. Procedimiento de porcentajes

Este método se utiliza para obtener un mejor conocimiento de la situación económica y lo que corresponde internamente en sus distintas partidas, esto permite saber cómo están compuestas y la dimensión de su proporción referente a la inversión total, cuando se emplea este tipo de procedimiento, se revisa cada línea y por ciento integral que comience el estado económico, se maneja para expresar el tamaño concerniente a las distintas cuentas en un estado financiero. (Pacheco, 2022, s.p.).

$$\% \text{ Integral} = \frac{\text{Valor parcial}}{\text{Valor base}} \times 100$$

Dentro de un estado financiero permite visualizar la porción en que se encuentran invertidos cada rubro que este lo integra durante un mismo período.

## **2.6. Razones financieras**

Las razones financieras, también conocidas como indicadores financieros, son una de las metodologías de análisis financiero. Para empezar, una razón expresa la relación matemática entre una cantidad y otra. Con esto en mente, las razones financieras expresan la relación existente entre cuentas seleccionadas de la información contenida en los estados financieros.

Los indicadores financieros sirven para comprender en términos relativos la situación financiera de una organización. Nótese que, al estar expresadas en términos relativos, las razones financieras permiten la comparación entre compañías de diferentes tamaños sin importar las diferencias de magnitud; recordar que se define este tipo de comparación como cruzada. Además, facilita la comparación con promedios de la industria y la comparación temporal. (Téllez, 2019, s.p.).

Las razones financieras permiten medir o cuantificar la realidad económica y financiera de las empresas y evaluar su capacidad para asumir a las diferentes obligaciones para lograr su objetivo principal.

### **2.6.1. Razones de liquidez**

Las Razones Financieras de Liquidez constituyen una herramienta fundamental o clave, que va a permitir determinar la situación actual de la empresa y predecir el desempeño futuro; refleja el manejo de los recursos financieros disponibles, para el proceso productivo, la cual lleva implícito la detención de las deficiencias y desviaciones ocurridas, durante la gestión empresarial. (Sáenz, 2019, s.p.).

Estas razones permiten visualizar un análisis de la capacidad que posee la compañía para cumplir sus deudas principalmente a corto plazo es decir a menos de un año.

### 2.6.1.1. Liquidez corriente

Mide la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. De hecho, este indicador de liquidez permite determinar si la empresa puede cumplir con las obligaciones o deudas a corto plazo. (Maejo, 2022, s.p.).

$$\text{Liquidez corriente: } \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Una razón simple, que determina cuantas veces los activos a corto plazo cubren los pasivos corrientes.

### 2.6.1.2. Razón rápida (prueba de ácido)

El indicador de prueba ácida es una relación o razón muy fuerte para saber si una empresa tiene suficientes activos líquidos a corto plazo para cubrir sus obligaciones o deudas inmediatas. Es más sólido que la razón circulante, conocido también como indicador de capital de trabajo, ya que ignora activos no tan líquidos, como el inventario. (Corvo, 2021, s.p.).

$$\text{Razón rápida: } \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

En esta razón se puede determinar que tanto dependen los inventarios de una empresa dentro de los activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo ideal es que este se encuentre arriba de 1.

## 2.6.2. Razones de actividad

Las razones de actividad, rotación o funcionamiento son un tipo de indicador económico o financiero que mide la rotación de distintos elementos del activo. Dependiendo del cálculo y de qué se quiera saber, estos se pueden medir en veces que rota un activo o en días del año. (Sanjuán, 2017, s.p.).

También llamadas razones de eficiencia, permiten determinar que tan rápido se transforman las cuentas de balance general en ventas, el resultado de estas razones se mide en número de veces y/o días.

### 2.6.2.1. Rotación de inventarios

La rotación de inventarios es el indicador que permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar, la rotación de inventarios se determina dividiendo el costo de las mercancías vendidas en el periodo entre el promedio de inventarios durante el periodo.  $(\text{Coste mercancías vendidas} / \text{Promedio inventarios}) = N$  veces. (Suárez, 2017, s.p.).

Rotación de Inventarios: 
$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

La rotación de inventarios mide la velocidad con la que los inventarios se convierten en ventas, esta se interpreta en la cantidad de días que el inventario total rota durante un periodo determinado, regularmente un año.

### 2.6.2.2. Rotación de activos totales

La rotación de activos es una ratio de actividad que mide el nivel de eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos, esta ratio proporciona información

sobre si los activos de una compañía están infrautilizados, utilizados en su máxima capacidad o inutilizados. (Díaz, 2020, s.p.).

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Esta razón financiera da una visualización a los inversionistas y acreedores como la empresa administra sus activos para poder producir ventas, en cuanto mayor sea el resultado de este ratio más productividad tendrá la empresa.

### **2.6.3. Razones de deuda**

La ratio de endeudamiento es un índice financiero que se utiliza en las finanzas para poder saber qué partes de los activos de una compañía son financiados por medio de deudas. Además, gran parte de su importancia radica en que a través de este se podrá saber qué tan dependiente es la empresa de la financiación ajena. Es decir, cuál es el nivel de endeudamiento. En este caso entran en juego los acreedores y los inversores o socios para mantener la sociedad compuesta. (Santaella, 2020, s.p.).

En estas razones se miden la solvencia con la que cuenta la compañía para hacerle frente a sus obligaciones, la solvencia depende de la rentabilidad, ya que una empresa no podrá pagar sus deudas si no genera utilidades.

#### **2.6.3.1. Índice de endeudamiento**

El índice o ratio de endeudamiento es una ratio de solvencia que mide qué cantidad de deuda externa utiliza una empresa para financiar sus activos en relación con su patrimonio neto, se entiende por la financiación externa contraídas con externos. (Díaz, 2021, s.p.).

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$$

Se puede definir qué esta razón financiera determina cuanto riesgo ha adquirido la empresa para obtener activos, un nivel de riesgo bajo significa que una empresa no necesita depender en gran medida de los fondos prestados y, por lo tanto, es más estable financieramente, por otro lado, un alto índice de endeudamiento, significa que la empresa ha asumido una gran cantidad de riesgo. Cuando esta razón financiera está por encima del 0,5, significa que la mayoría de sus activos se financian mediante deuda.

#### **2.6.4. Índices de rentabilidad**

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones examinadas hasta ahora brindan ideas útiles en cuanto a la eficacia de las operaciones de una empresa, pero las razones de rentabilidad continúan mostrando los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y la deuda sobre los resultados operativos. (Ehrhardt, 2018, p. 114).

Se puede decir que desde el punto de vista empresarial, los indicadores miden la efectividad de la administración de la empresa, dando cuenta del control de costos y gastos para luego convertirlos en utilidades y/o ganancias.

##### **2.6.4.1. Margen de utilidad bruta**

El margen de utilidad es la diferencia que existe entre el precio de venta de un producto o servicio y los costos fijos y variables que están involucrados en todo el proceso de comercialización y el mantenimiento de la compañía.

Es decir, la ganancia que se obtiene en la empresa una vez que se toma en cuenta lo que implica la producción, desde la materia prima, los salarios colaboradores, los gastos

de distribución, hasta los impuestos y gastos fijos (como energía eléctrica, renta de bodega, etc.). (Clavijo, 2021, s.p.).

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

Se resume en la diferencia que existe entre el precio de venta y el costo de ventas, la ganancia que generan las ventas sin considerar los gastos de operación, gastos financieros e impuestos.

#### **2.6.4.2. Margen de utilidad operativa**

El margen operativo es una ratio que cuantifica el porcentaje de ingresos por ventas que la empresa convierte en beneficios, antes de descontar impuestos e intereses. Para su cálculo se emplean datos referentes a la actividad principal de la compañía. (Ludeña, 2021, s.p.).

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Ventas brutas} - \text{costos y gastos}}{\text{Ventas}}$$

Acá se da a conocer en términos porcentuales la utilidad que se tiene de las ventas después de descontarle los costos y gastos, Muestra la rentabilidad pura de la empresa a través de su operación.

#### **2.6.4.3. Margen de utilidad neta**

El margen neto de utilidad le ayuda a las empresas a optimizar sus estrategias de precios y la gestión de sus costes. Este margen es un indicador importante de la rentabilidad general y la situación financiera de un negocio.

El margen neto de utilidad sirve para determinar si una empresa tiene o no costes operativos adecuados y si está obteniendo suficientes ganancias a partir de los ingresos que generan sus ventas. Veamos, cómo sacar el margen de utilidad neta. (Quintana, 2021, s.p.).

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancias después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Este se define como el resultado final de las operaciones, esta razón muestra en términos porcentuales la ganancia neta de la empresa una vez se hayan descontado los costos, gastos e impuestos, es relativo a la rentabilidad neta.

#### **2.6.4.4. Rendimiento sobre activos (ROA)**

Esta ratio, indica la rentabilidad sobre los activos de una empresa, es una ratio de rendimiento. Para poder estimar que una empresa es rentable, el ROA debe superar el 5%. Las entidades financieras emplean el ROA para determinar la viabilidad de una compañía y, de este modo, decidir si le conceden o no un préstamo. (Figaredo, 2021, s.p.).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos totales}}$$

Se puede definir como la capacidad que tienen las empresas para poder medir la cantidad de activos que existen en ella para luego generar renta con ellos, en cuanto mayor sea el factor indica mejor es la forma en que se están utilizando los activos.

#### 2.6.4.5. Rendimiento sobre capital (ROE)

El ROE es un indicador financiero que permite conocer las ganancias netas de una empresa con relación al capital social de sus accionistas o el valor de los activos de una empresa sin contar sus pasivos.

El resultado de este indicador se conoce como capital contable y es la cantidad que se divide entre los accionistas de una empresa, luego de liquidar deudas y el pago de impuestos. (Martínez, 2021, s.p.).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital}}$$

Esta razón financiera mide la rentabilidad de la empresa sobre los fondos propios y permite conocer la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios para sus accionistas.

### **3. METODOLOGÍA**

En este capítulo se detalla la explicación de qué y cómo se procedió con la investigación para brindar una solución al problema detectado, relacionado con una empresa que comercializa aparatos electrónicos y de línea blanca. El mismo contiene la definición y delimitación del problema, objetivo general y objetivos específicos, como también el método utilizado y las técnicas de investigación aplicadas.

#### **3.1. Definición del problema**

El problema consistió en la carencia de un análisis financiero de una empresa comercializadora de aparatos electrónicos y de línea blanca ubicada en el municipio de Guatemala, así como el desconocimiento del efecto de la Pandemia del Covid-19 en sus resultados. Se tomaron para el análisis los datos históricos de un periodo de 3 años, para obtener una mejor referencia de la compañía del antes, durante y después de este acontecimiento.

Desde al año 2018 la empresa ha generado pérdidas en sus resultados, por lo que para el año 2020 se realizó un cambio a nivel gerencial, al ser una compañía familiar está se trasladó a la nueva generación para su administración. El objetivo de esta nueva administración es incrementar las ventas a través de nuevas políticas y generar la máxima rentabilidad para los accionistas.

#### **3.2. Delimitación del problema**

La toma de decisiones estratégicas en una empresa es uno de los procesos más complejos y también uno de los más importantes, para ello es fundamental contar con información que esté lo más actualizada posible y tener en cuenta con que recursos económicos disponibles se encuentra la compañía.

Por ello es importante que, ante cualquier acontecimiento social, político, legal, de mercado o de salud, evaluar el impacto que este haya generado para tomar decisiones a futuro o crear planes de acción de inmediato para la adaptación y alineación de la organización con su entorno y no perder de vista sus objetivos.

La presente investigación tiene un enfoque desde el punto de vista financiero y realizando el análisis sobre el impacto de la pandemia del Covid-19 en sus resultados para los años 2019, 2020 y 2021 teniendo como objetivo analizar la información y proyectar sus resultados para los años 2022 y 2023 que permita a la administración tomar decisiones.

### **3.2.1. Punto de vista**

La investigación se llevó a cabo desde el punto de vista financiero.

### **3.2.2. Unidad de análisis**

La unidad de estudio se realizó a una empresa guatemalteca que se dedica a la comercialización de aparatos electrónicos y de línea blanca ubicada en el municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

### **3.2.3. Periodo histórico**

Para establecer el periodo histórico se utilizaron los estados financieros de los años 2019, 2020 y 2021 y resultados proyectados para los años 2022 y 2023.

### **3.2.4. Ámbito geográfico**

La investigación se desarrolló en el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala.

## **3.3. Objetivos**

Los objetivos se refieren al propósito del trabajo realizado, a través de estos se pretende lograr que la investigación la pueda crear de una referencia de análisis y ejecución de la misma.

### **3.3.1. Objetivo General**

Analizar la información financiera histórica para permita medir los resultados de la operación de una empresa dedicada a la comercialización de aparatos electrónicos y línea blanca durante la pandemia del Covid-19 y proyección de sus ingresos para la toma de decisiones que contribuya al mejoramiento de la compañía.

### **3.3.2. Objetivos Específicos**

1. Identificar cuáles fueron las principales herramientas financieras utilizadas para analizar la operación de la compañía durante los años 2019, 2020 y 2021.
2. Determinar los principales índices financieros que afectaron los estados financieros antes, durante y después del confinamiento de la pandemia del Covid-19 para prever las posibles dificultades financieras a las que pueda enfrentarse la compañía.
3. Evaluar el impacto en la operación de la compañía que permita tomar decisiones y a crear planes a futuro para minimizar todo tipo de riesgo al que se encuentre afecto.

## **3.4. Instrumentos Aplicados**

Para la recolección de la información y también de teorías que sustentan la investigación, se utilizó la lectura analítica de artículos de resumen, libros, revistas, artículos y fuentes electrónicas.

### **3.4.1. Técnicas de investigación de campo**

Las técnicas de campo que se utilizaron en la unidad objeto de estudio para la recopilación de datos e información necesaria para el desarrollo de la investigación, se mencionan a continuación:

- a) Análisis de documentos financieros: esta técnica se aplicó a través del análisis del balance general y estado de resultados de la empresa mediante el análisis horizontal, análisis vertical; como también, indicadores financieros.
- b) Entrevista (Véase anexo 1): se utilizó una guía la cual trata los siguientes temas:
- Información del puesto del contador general.
  - Información general de la empresa.
  - Información sobre la información financiera utilizada dentro de la compañía.
  - Información sobre el análisis de la información financiera.

### **3.5. Resumen del procedimiento aplicado**

La presente investigación corresponde a una investigación aplicada la cual se realizó con un enfoque mixto con predominancia cuantitativa, para el diseño de la investigación se utilizó un diseño no experimental, el procedimiento de la misma se basó en las tres fases de la investigación científica; indagadora, demostrativa y explicativa:

- Fase indagadora: Se utilizó para recolectar todo tipo de información bibliográfica y de campo necesaria para el desarrollo de la investigación.
- Fase demostrativa: Se utilizó el análisis vertical y horizontal de estados financieros representados a través de cuadros con su respectiva discusión de resultados.
- Fase explicativa: Se utilizaron los procesos de conceptualización y generalización que serán expuestos a través del informe final del trabajo profesional de graduación.

## **4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

A continuación se presentan los resultados de la investigación relacionado con el análisis financiero de una empresa comercializadora de aparatos electrónicos y línea blanca ubicada en el departamento de Guatemala.

La estructura de este capítulo está basada en el análisis de los estados financieros para determinar el impacto en sus resultados durante la pandemia del Covid-19, originalmente fueron realizados de acuerdo a las políticas y procedimientos que posee el objeto de estudio.

La información financiera pertenece a una empresa que opera en Guatemala como bajo el modelo de negocio retail de aparatos electrónicos y de línea blanca, considerar que no se revela el nombre real de la compañía y también dicha información posee algunos cambios en sus cifras, con el fin de mantener la confidencialidad del mismo.

### **4.1. Situación financiera actual**

De acuerdo con lo formulado en el primer objetivo específico, el cual consiste en poder identificar cuáles fueron las principales herramientas financieras utilizadas para analizar la operación de la compañía durante los años 2019, 2020 y 2021, se procedió a solicitar los estados financieros del año 2019 y determinar el impacto del antes durante y después, mismos se presentan a continuación:

Tabla 1

*Estado de resultados**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019**Cifras expresadas en quetzales*

<b>Descripción</b>	<b>2019</b>
Ventas	138,835,987
Costo de ventas	112,428,274
Ganancia bruta en ventas	26,407,713
Gastos de operación	
Gastos de administración y ventas	35,801,338
Resultado operativo	-9,393,625
Otros gastos y productos financieros	
Gastos financieros	7,411,657
Otros ingresos	8,636,164
Total otros gastos y productos financieros	1,224,507
Resultado del ejercicio	-8,169,118

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio.

Para realizar un diagnóstico general de la unidad de análisis, se parte del estado de resultados del año 2019, el cual será comparado con el año 2020 para analizar de forma horizontal y determinar las variaciones que este obtuvo respecto al año que inició la pandemia del Covid-19.

Se puede observar un resultado del ejercicio de -Q. 8,169,118, el contador general indicó que esta pérdida fue el resultado de la falta de políticas y procedimientos por parte de la gerencia comercial al no tener un plan de trabajo anual que permita guiar a la fuerza de ventas, indicó también que la fuerza de ventas no cuenta con un supervisor que mida el desempeño de cada uno de los asesores en sala de ventas.

Tabla 2

*Balance general**Al 31 de diciembre de 2019**Cifras expresadas en quetzales*

<b>Descripción</b>	<b>2019</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>95,557,486</b>
Caja y bancos	10,638,083
Cuentas por cobrar	9,808,232
Otras cuentas por cobrar	11,120,951
Créditos fiscales	6,174,762
Inventarios	57,815,459
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>24,416,255</b>
Propiedad, planta y equipo (neto)	20,388,836
Otros activos	4,027,418
<b>Activos totales</b>	<b>119,973,741</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>43,150,297</b>
Cuentas por pagar a proveedores	29,723,003
Préstamos bancarios a corto plazo	10,780,538
Prestaciones laborales	1,270,214
Impuestos por pagar	180,442
Otras cuentas por pagar	1,196,100
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>34,742,894</b>
Indemnizaciones	1,488,737
Préstamos bancarios a largo plazo	33,254,157
<b>Pasivos totales</b>	<b>77,893,191</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>42,080,550</b>
Capital social	46,391,000
Reserva legal	854,106
Utilidades retenidas	3,004,562
Utilidad del ejercicio	- 8,169,118
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>119,973,741</b>

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se puede observar en la tabla 2 presenta la situación financiera al año 2019 de la empresa, la cual es el punto de partida para poder realizar el análisis financiero desde el punto de vista de los derechos y obligaciones que tiene la compañía, poder analizar las variaciones y aportar un análisis de la situación para los años 2020 y 2021.

Tabla 3

*Estado de flujo de efectivo**Al 31 de diciembre de 2019**Cifras expresadas en quetzales*

	<b>2019</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
RESULTADO DEL PERÍODO	-8,169,118
Depreciaciones y amortizaciones	1,719,899
Disminución - aumento neto cuentas por cobrar clientes (neto)	727,466
Disminución - aumento neto otras cuentas por cobrar	-2,420,770
Disminución - aumento neto inventarios	10,360,529
Aumento - disminución neto proveedores	2,404,068
Aumento - disminución neto otras cuentas por pagar C.P.	1,568,038
Aumento - disminución neto otras cuentas por pagar L.P.	67,341
Flujo de efectivo por actividades de operación	6,257,453
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aumento neto activos fijos	-35,602
Disminución - aumento neto otros activos	4,900
Flujo de efectivo por actividades de inversión	-30,702
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Disminución - aumento neto préstamos C.P.	-34,317,586
Aumento - disminución neto préstamos bancarios L.P.	26,285,749
Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento	-8,031,837
Disminución - aumento de efectivo durante el período	-1,805,086
Efectivo al inicio del período	12,443,169
Efetivo al final del período	10,638,083

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

La anterior muestra el movimiento del dinero durante el periodo 2019, se puede observar que la empresa finalizó con disminución de efectivo de 1,805,086 quetzales, disminución neta de actividades de financiamiento por 8,031,837 quetzales, aumento por actividades de inversión por 30,702 quetzales y por ultimo variaciones en actividades de operación

por 14,426,571 donde los rubros que más sobresalen es la disminución de cuentas por cobrar, disminución en inventarios aumento en proveedores y de las deudas por pagar a corto y largo plazo por lo que el problema del resultado de la operación negativa está dentro de su operación.

#### 4.2. Análisis vertical de estados financieros

Para poder analizar la información financiera de la empresa y verificar la rentabilidad de su operación se procedió a realizar el análisis vertical del estado de resultados y balance general para determinar qué cuentas son las que más peso obtuvieron en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Tabla 4

*Análisis vertical de estado de resultados*

*Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019*

*Cifras expresadas en quetzales y porcentajes*

Descripción	2021	%	2020	%	2019	%
Ventas	269,900,349	100%	195,904,654	100%	138,835,987	100%
Costo de ventas	223,030,707	83%	159,089,462	81%	112,428,274	81%
Ganancia bruta en ventas	46,869,642	17%	36,815,191	19%	26,407,713	19%
Gastos de administración y ventas	47,679,839	18%	36,318,406	19%	35,801,338	26%
Resultado operativo	-810,197	-0.3%	496,785	0.3%	-9,393,625	-7%
Gastos financieros	14,074,455	5%	14,228,647	7%	7,411,657	5%
Otros ingresos	19,079,733	7%	16,085,230	8%	8,636,164	6%
Total otros ingresos	5,005,277	2%	1,856,583	1%	1,224,507	1%
Resultado del ejercicio antes de ISR	4,195,080	2%	2,353,368	1%	-8,169,118	-6%

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Tal como lo muestra la tabla 4 durante el año 2019 los gastos de administración y ventas superaron a la ganancia en ventas en un 7%, esto originó una pérdida en operación de Q 9,393,625 la contribución del total de otros ingresos ayudó a una disminución de la pérdida en Q1,224,507. Para el año 2020, se puede observar una ganancia en operación

de Q496,785 equivalente a un 0.30% del total de ingresos. Al sumarle el rubro de otros ingresos financieros se obtuvo una utilidad antes de ISR y reserva legal de Q 2,353,368. El incremento en el precio de la mercadería para la venta y gastos de importación fueron los principales factores del aumento en el costo de ventas para el 2021 el cual representa un 83% del total de ventas, se puede observar una disminución en los gastos de administración y ventas en relación a los ingresos equivalente a un 18%, y una utilidad del ejercicio antes de impuestos de Q4,195,080 la cual representa un 2% del total de ingresos.

En los 3 años se puede observar una similitud en el porcentaje que representa el costo de ventas y el total de otros ingresos con respecto a las ventas, excepto de los gastos de administración y ventas que en el año 2019 representaron un 26% del total de ingresos.

Tabla 5

*Análisis vertical de balance general**Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019**Cifras expresadas en quetzales y porcentajes*

<b>Descripción</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	127,469,029	83%	125,543,561	82%	95,557,486	80%
Caja y bancos	11,913,218	8%	15,489,839	10%	10,638,083	9%
Cuentas por cobrar	11,982,235	8%	10,065,665	7%	9,808,232	8%
Otras cuentas por cobrar	13,751,850	9%	15,815,119	10%	11,120,951	9%
Créditos fiscales	11,069,159	7%	9,674,407	6%	6,174,762	5%
Inventarios	78,752,568	51%	74,498,531	49%	57,815,459	48%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	26,512,773	17%	26,719,131	18%	24,416,255	20%
Propiedad, planta y equipo (neto)	22,175,237	14%	19,483,965	13%	20,388,836	17%
Otros activos	4,337,535	3%	7,235,166	5%	4,027,418	3%
<b>Activos totales</b>	<b>153,981,802</b>	<b>100%</b>	<b>152,262,691</b>	<b>100%</b>	<b>119,973,741</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	76,903,968	50%	75,417,433	50%	43,150,297	36%
Cuentas por pagar a proveedores	44,375,325	29%	52,469,248	34%	29,723,003	25%
Préstamos bancarios a corto plazo	27,283,851	18%	18,475,562	12%	10,780,538	9%
Prestaciones laborales	1,422,950	1%	1,410,986	1%	1,270,214	1%
Impuestos por pagar	1,836,814	1%	1,173,016	1%	180,442	0%
Otras cuentas por pagar	1,985,028	1%	1,888,622	1%	1,196,100	1%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	30,860,754	20%	33,282,300	22%	34,742,894	29%
Indemnizaciones	2,039,067	1%	1,689,333	1%	1,488,737	1%
Préstamos bancarios a largo plazo	28,821,687	19%	31,592,967	21%	33,254,157	28%
<b>Pasivos totales</b>	<b>107,764,721</b>	<b>70%</b>	<b>108,699,733</b>	<b>71%</b>	<b>77,893,191</b>	<b>65%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	46,217,081	30%	43,562,959	29%	42,080,550	35%
Capital social	46,391,000	30%	46,391,000	30%	46,391,000	39%
Reserva legal	1,060,933	1%	928,227	1%	854,106	1%
Utilidades retenidas	- 3,756,268	-2%	- 5,164,557	-3%	3,004,562	3%
Utilidad del ejercicio	2,521,416	2%	1,408,288	1%	- 8,169,118	-7%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>153,981,802</b>	<b>100%</b>	<b>152,262,691</b>	<b>100%</b>	<b>119,973,741</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se muestra en anterior y con base al análisis vertical del balance general de la empresa para el año 2019, se puede observar que del total de activos el rubro que más representa es el inventario con un 48%, este se mismo puede ver en las cuentas por pagar a proveedores rubro el cual representa un 25% del total de pasivos con los que cuenta la compañía, se tienen 3 préstamos bancarios a largo plazo que fue necesario adquirirlos debido a la pérdida que se obtuvo en el periodo anterior, estos representan el

9%, por último otro de los rubros más significativos es el de propiedad planta y equipo con un 17% acá se pueden mencionar los activos fijos y las mejoras en inmuebles arrendados que ha invertido.

Para el año 2020 la contribución del inventario representó un 49% del total de activos, muy similar al del año anterior, a pesar del aumento en ventas el porcentaje se mantuvo, tanto las cuentas por cobrar como caja y bancos representan un 8% y 10% respectivamente. Dentro de los créditos fiscales se tienen pagos de ISO e IVA pendientes de acreditar mismos representan un 8%. Dentro de los pasivos el porcentaje más significativos son los proveedores con un 34%, los préstamos bancarios a corto plazo un 12% y préstamos bancarios largo plazo un 21% esto muestra que existe un apalancamiento con los proveedores y un porcentaje muy similar con los bancos. Del total del patrimonio se puede observar un 3% que lo integra la utilidad del ejercicio y un -3% los resultados de ejercicios anteriores que en este caso es pérdida.

En el 2021 del lado del activo se identificaron rubros significativos, el primero de ellos es el inventario con un 51% y propiedad, planta y equipo un 14% esto quiere decir que la empresa invirtió en mantener un inventario y las mejoras en inmuebles arrendados con la apertura de 1 sucursal más y remodelaciones en las sucursales más antiguas. Con relación a las cuentas de pasivo se observó que la empresa decidió incrementar su deuda a corto plazo y disminuir el apalancamiento con los proveedores para poder tener aplicaciones con sus líneas de crédito, dentro de los impuestos por pagar se encuentra el impuesto de las utilidades generadas en el periodo, dentro del patrimonio se puede ver la utilidad del periodo que representa un 5%.

### 4.3. Análisis horizontal de estados financieros

Para determinar las variaciones absolutas y relativas de los años 2019, 2020 y 2021 del estado de resultados, se procedió a realizar un análisis horizontal representado en cantidades y porcentajes.

Tabla 6  
Análisis horizontal de balance general  
Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019  
Cifras expresadas en quetzales y porcentajes

	2021	2020	Variación absoluta	Variación relativa	2020	2019	Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	127,469,029	125,543,561	1,925,469	2%	125,543,561	95,557,486	29,986,075	31%
Caja y bancos	11,913,218	15,489,839	- 3,576,622	-23%	15,489,839	10,638,083	4,851,757	46%
Cuentas por cobrar	11,982,235	10,065,665	1,916,570	19%	10,065,665	9,808,232	257,434	3%
Otras cuentas por cobrar	13,751,850	15,815,119	- 2,063,269	-13%	15,815,119	11,120,951	4,694,168	42%
Créditos fiscales	11,069,159	9,674,407	1,394,752	14%	9,674,407	6,174,762	3,499,645	57%
Inventarios	78,752,568	74,498,531	4,254,037	6%	74,498,531	57,815,459	16,683,072	29%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	26,512,773	26,719,131	- 206,358	-1%	26,719,131	24,416,255	2,302,876	9%
Propiedad, planta y equipo (neto)	22,175,237	19,483,965	2,691,273	14%	19,483,965	20,388,836	- 904,872	-4%
Otros activos	4,337,535	7,235,166	- 2,897,631	-40%	7,235,166	4,027,418	3,207,748	80%
Activos totales	153,981,802	152,262,691	1,719,111	1%	152,262,691	119,973,741	32,288,951	27%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	76,903,968	75,417,433	1,486,535	2%	75,417,433	43,150,297	32,267,135	75%
Cuentas por pagar a proveedores	44,375,325	52,469,248	- 8,093,923	-15%	52,469,248	29,723,003	22,746,244	77%
Préstamos bancarios a corto plazo	27,283,851	18,475,562	8,808,289	48%	18,475,562	10,780,538	7,695,024	71%
Prestaciones laborales	1,422,950	1,410,986	11,964	1%	1,410,986	1,270,214	140,772	11%
Impuestos por pagar	1,836,814	1,173,016	663,798	57%	1,173,016	180,442	992,573	550%
Otras cuentas por pagar	1,985,028	1,888,622	96,406	5%	1,888,622	1,196,100	692,522	58%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	30,860,754	33,282,300	- 2,421,546	-7%	33,282,300	34,742,894	- 1,460,594	-4%
Indemnizaciones	2,039,067	1,689,333	349,734	21%	1,689,333	1,488,737	200,596	13%
Préstamos bancarios a largo plazo	28,821,687	31,592,967	- 2,771,280	-9%	31,592,967	33,254,157	- 1,661,190	-5%
Pasivos totales	107,764,721	108,699,733	- 935,011	-1%	108,699,733	77,893,191	30,806,542	40%
<b>PATRIMONIO</b>	46,217,081	43,562,959	2,654,122	6%	43,562,959	42,080,550	1,482,409	4%
Capital social	46,391,000	46,391,000	-	0%	46,391,000	46,391,000	-	0%
Reserva legal	1,060,933	928,227	132,706	14%	928,227	854,106	74,120	9%
Utilidades retenidas	- 3,756,268	- 5,164,557	1,408,289	-27%	- 5,164,557	3,004,562	- 8,169,119	-272%
Utilidad del ejercicio	2,521,416	1,408,288	1,113,128	79%	1,408,288	8,169,118	9,577,407	-117%
Total Pasivos y Patrimonio	153,981,802	152,262,691	1,719,111	1%	152,262,691	119,973,741	32,288,950	27%

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Al observar los datos comparativos de los años 2019-2020 del balance general se pudo determinar un aumento de un 46% en caja y bancos y un 3% en cuentas por cobrar lo que muestra que la compañía obtuvo ingresos por ventas de contado. Dentro de otras cuentas por cobrar se encuentran los contracargos por pagos con tarjeta de crédito mismos que aumentaron en el 2020 por pagos electrónicos detectados como fraudes,

esto representa un aumento del 42% que se espera liquidar el próximo año. Un aumento en créditos fiscales por el IVA generado por compras locales e importaciones, inventarios de mercadería para la venta con incremento del 29%. De lado de los activos no corrientes los rubros de propiedad planta y equipo se vieron a la baja en 4% por activos totalmente depreciados.

Otros activos incrementaron un 80% esto debido a las mejoras realizadas en 2 nuevas sucursales en el noviembre de 2020, también inversión en una aplicación móvil que permitió a los clientes realizar e interactuar con las compras en línea. De lado de los pasivos se puede visualizar un incremento en los proveedores de un 77%, préstamos bancarios un aumento del 71% esto muestra que la empresa optó por el financiamiento de terceros para el pago a proveedores lo cual en su mayoría se ve invertido en el inventario. Los impuestos por pagar incrementaron debido al impuesto generado por la utilidad del periodo 550%, el rubro de otras cuentas por pagar compuesta por la mercadería en consignación aumentó un 58%.

Cuando se analizaron las obligaciones a largo plazo se observó que la empresa no contaba con un plan de liquidaciones anuales, esto conforme el tiempo genera acumulación de pasivo laboral, los préstamos bancarios disminuyeron en un 5%.

Al hacer la comparación absoluta y relativa de los rubros que integran el balance general al cierre de los años 2020-2021 se pudo observar que caja y bancos disminuyó en un 23% y cuentas por cobrar aumentó un 19%, otras cuentas por cobrar disminuyeron un 13% lo que deduce el logro de la recuperación parcial de las cuentas por cobrar del año anterior. El incremento del 14% de los créditos fiscales se debe al pago de ISO durante el 2021, las remodelaciones en sucursales y la apertura de una nueva sucursal durante el año 2021 fue la razón del aumento del 14% en propiedad, planta y equipo. Se puede notar una disminución en las cuentas por pagar a proveedores del 15% y un aumento en los préstamos bancarios a corto plazo, cinco de ellos en moneda local y dos en moneda extranjera, el impuesto por pagar lo integra el ISR generado por la utilidad del periodo este con un aumento del 57%.

Se cuentan con dos préstamos bancarios a largo plazo en moneda local que para el año 2021 se ve una disminución de Q2,771,280 el patrimonio se vio incrementado en un 6% por las utilidades generadas en el año. Al analizar los 3 periodos en un horizonte se puede notar que la empresa necesitó apalancarse en el 2020 para poder abastecer su inventario, la operación incrementó y no contaba con el cash necesario que cubriera el pago de sus obligaciones de pago con los proveedores, al 2021 la empresa se ve comprometida con el pago de préstamos y gasto financiero que se debe cubrir.

Tabla 7

*Análisis horizontal de estado de resultados**Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019**Cifras expresadas en quetzales y porcentajes*

Descripción	2021	2020	Variación absoluta	Variación relativa	2020	2019	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas	269,900,349	195,904,654	73,995,695	38%	195,904,654	138,835,987	57,068,667	41%
Costo de ventas	223,030,707	159,089,462	63,941,245	40%	159,089,462	112,428,274	46,661,189	42%
Ganancia bruta en ventas	46,869,642	36,815,191	10,054,450	27%	36,815,191	26,407,713	10,407,478	39%
Gastos de operación								
Gastos de administración y ventas	47,679,839	36,318,406	11,361,433	31%	36,318,406	35,801,338	517,068	1%
Resultado en operación	- 810,197	496,785	- 1,306,983	-263%	496,785	- 9,393,625	9,890,410	-105%
Gastos financieros								
Gastos financieros	14,074,455	14,228,647	- 154,191	-1%	14,228,647	7,411,657	6,816,990	92%
Otros ingresos	19,079,733	16,085,230	2,994,503	19%	16,085,230	8,636,164	7,449,066	86%
Total otros ingresos	5,005,277	1,856,583	3,148,694	170%	1,856,583	1,224,507	632,076	52%
Resultado del ejercicio antes de impuestos	4,195,080	2,353,368	1,841,711	78%	2,353,368	- 8,169,118	10,522,486	-129%

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se observa en la tabla 5 al momento de realizar el análisis horizontal de los años 2019-2020 el rubro de ventas incrementó un 41% esto a consecuencia del aumento de la demanda de las líneas de tecnología y línea blanca realizadas a través de televenta o venta en línea. La variación del costo de ventas es relativa a las ventas para el 2020 incrementó un 42%. Respecto a los gastos de operación se puede observar que para el 2020 se mantuvo cuyo incremento fue únicamente del 1% esto derivado a la disminución del gasto de alquileres por el confinamiento de la pandemia del Covid-19 la cual dejó sin operaciones al 80% de las sucursales durante 6 meses. Los gastos financieros se vieron

afectados drásticamente por el pago de intereses generados por préstamos adquiridos durante el año 2020 para el abastecimiento de inventario disponible para la venta.

El incremento de otros ingresos se debe al reintegro de parte de la aseguradora por pérdida de mercadería en siniestros ocurridos en el transcurso del año. Por último, se puede notar que el año 2020 generó utilidad para la empresa de Q 2,353,368 resultado que era necesario para no seguir acumulando pérdidas como las obtenidas en el año 2019.

Al analizar los dos primeros años se puede observar el resultado positivo en la operación de la empresa, la administración supo encontrar alternativas para generar más ingresos y disminuir gastos fijos (alquileres, energía eléctrica, mantenimiento).

Para los años 2020-2021 el incremento en ventas fue de un 38% con la apertura de dos sucursales más para la compañía, una ganancia en ventas de un 27% que no fue suficiente para cubrir los gastos de operación 31% estos ya con todas las sucursales operando sin ningún tipo de restricción. Operativamente la compañía en el 2021 no generó utilidad, el aporte que realizó el rubro de otros ingresos neto contribuye a un resultado del ejercicio antes de impuesto positivo.

Tabla 8

*Análisis de flujo de efectivo**Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019**(Cifras expresadas en quetzales)*

	2021	2020	2019
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
RESULTADO DEL PERÍODO	4,195,080	2,353,368	- 8,169,118
Depreciaciones y amortizaciones	1,590,607	1,161,910	1,719,899
Disminución - aumento neto cuentas por cobrar clientes (neto)	- 1,983,805	- 244,963	727,466
Disminución - aumento neto otras cuentas por cobrar	740,192	- 8,206,284	- 2,420,770
Disminución - aumento neto inventarios	- 4,254,037	-16,683,072	10,360,529
Aumento - disminución neto proveedores	- 8,093,922	23,892,529	2,404,068
Aumento - disminución neto otras cuentas por pagar C.P.	- 69,514	- 191,378	1,568,038
Aumento - disminución neto otras cuentas por pagar L.P.	349,734	200,597	67,341
Flujo de efectivo por actividades de operación	- 7,525,666	2,282,708	6,257,453
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Aumento neto activos fijos	- 4,281,880	- 257,038	- 35,602
Disminución - aumento neto otros activos	2,897,632	- 3,207,749	4,900
Flujo de efectivo por actividades de inversión	- 1,384,248	- 3,464,787	- 30,702
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Disminución - aumento neto préstamos C.P.	8,104,573	7,974,194	-34,317,586
Aumento - disminución neto préstamos bancarios L.P.	- 2,771,280	- 1,940,359	26,285,749
Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento	5,333,293	6,033,835	- 8,031,837
Disminución - aumento de efectivo durante el período	- 3,576,621	4,851,756	- 1,805,086
Efectivo al inicio del período	15,489,839	10,638,083	12,443,169
Efetivo al final del período	11,913,218	15,489,839	10,638,083

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Durante los tres años analizados se puede observar que la cuenta por cobrar clientes en los años 2020 y 2021 tuvo una variación negativa lo que implica que los saldos han ido aumentando, esto afecta a la generación de flujos de efectivo debido a que para efectos de este análisis se considera capital de trabajo apalancado en clientes que no se ha recuperado. El efecto en la recuperación se debe a que las ventas han aumentado año con año y esto hace que las cuentas por cobrar aumentan, a mayores ventas mayor cuenta por cobrar. Luego de una disminución en inventarios para el año 2019, el 2020 tuvo el mayor crecimiento en este rubro luego el 2021, esto implica que se necesitó mayores flujos de efectivo para poder financiar la adquisición de estos excedentes de inventarios.

Es evidente que debido al incremento en ventas en el año 2020 y 2021 la compañía necesito incrementar sus inventarios, este efecto se puede observar a través de las cuentas por pagar a proveedores, donde en los primeros dos años se vio un incremento y es favorable desde el punto de vista que la empresa cuenta con mayores días de crédito, caso contrario cuando se vean variaciones negativas esto quiere decir que se tienen menos días de crédito o que la empresa cuenta con la suficiente liquidez para cumplir con los proveedores, aquí es importante evaluar la situación que se dio en el 2020 donde la mayoría de proveedores paralizaron sus actividades, esto trae como consecuencia alza de precios de las mercancías, tiempos, almacenaje, transporte y es acá donde la empresa decidió abastecer su inventario antes que todos sus costos se vieran incrementados.

El aumento de las cuentas por pagar a largo plazo muestra la acumulación de pasivo laboral que la empresa obtiene cada año al no contar con una política. El aumento anual de la inversión en activos fijos es equivalente a flujos de efectivo para mejoras que necesita la compañía para su operación, los préstamos bancarios a corto plazo muestran una forma de apalancamiento, toda compañía debe generar el suficiente efectivo operacional para cumplir con sus obligaciones sin acudir al financiamiento externo, en este caso se puede observar que la empresa para el año 2020 y 2021 adquirió préstamos a corto plazo para el pago a proveedores e inversiones en activos fijos. El aumento en

deudas bancarias a largo plazo en el 2019 y disminución de este en el 2020 nota que la empresa ha contado con los flujos necesarios para disminuir esta obligación.

La empresa decidió apalancamiento a corto plazo a través de préstamos bancarios para el pago a proveedores esto con la ventaja de la ampliación de los días de crédito y el resurtido en sus inventarios origen del incremento en las ventas para los años 2020 y 2021.

#### 4.4. Análisis de estado de cambios en el patrimonio neto

Tabla 9

*Análisis de estado de cambios en el patrimonio neto*

*Al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021*

*Cifras expresadas en quetzales*

Descripción	Saldo al			Saldo al			Saldo al
	31/12/2019	Adiciones	Retiros	31/12/2020	Adiciones	Retiros	
Capital social	46,391,000	-	-	46,391,000	-	-	46,391,000
Reserva legal	854,106	74,120	-	928,227	132,706	-	1,060,933
Utilidades retenidas	3,004,562	-8,169,119	-	- 5,164,557	1,408,288	-	3,756,268
Utilidad del ejercicio	- 8,169,118	1,408,288	-8,169,118	1,408,288	2,521,416	1,408,288	2,521,416
Total patrimonio	42,080,550	-6,686,710	-8,169,118	43,562,959	4,062,410	1,408,288	46,217,081

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se muestra en la tabla 9, al 31 de diciembre de 2019 la compañía disminuyó su patrimonio debido a la pérdida que generó la operación durante el período este asciende a Q 42,080,550, la utilidad del ejercicio la operación durante el 2020 hizo que el patrimonio neto incrementará a Q43,562,959 y por último el año 2021 se observa un incremento Q 2,654,122 que generó el ejercicio del periodo.

#### 4.5. Análisis a través de índices financieros

Otra forma de poder medir si la entidad ha logrado ser rentable es a través de la evaluación y análisis de los índices financieros, de esta forma se conoce la situación financiera de la empresa.

A continuación, se presentan las razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad así también como las razones de actividad por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

##### 4.5.1. Análisis de índices de liquidez

Dentro de los índices de liquidez que se utilizaron para el análisis fueron, razón circulante prueba de ácido.

Tabla 10

##### *Índices de liquidez*

*Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019*

*Cifras expresadas en quetzales*

Descripción	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Razón circulante						
Activos corrientes	127,469,029	125,543,561	95,557,486	1.66	1.66	2.21
Pasivos corrientes	76,903,968	75,417,433	43,150,297			
Prueba de ácido						
Activos corrientes - Inventario	48,716,462	51,045,030	37,742,027	0.63	0.68	0.87
Pasivos corrientes	76,903,968	75,417,433	43,150,297			

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como la tabla 10 muestra, por los años terminados al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 la entidad tiene capacidad para satisfacer sus necesidades a corto plazo, debido a que por cada quetzal adeudado por concepto de pasivos corrientes cuenta con Q 1.66

2021, Q 1.66 2020 y Q 2.21 en 2019 de sus activos corrientes para cumplir con estas obligaciones.

El resultado de la prueba de ácido por los años terminados a los al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 reflejan que la compañía cuenta con dificultades para enfrentar las deudas a corto plazo, Q 0.63, Q 0.68 y Q 0.87 para los años respectivamente. Esto indica que la empresa depende de sus inventarios para cubrir sus obligaciones corrientes.

#### 4.5.2. Análisis de índices de endeudamiento

Los índices de endeudamiento permiten medir la cantidad de deuda que ha contraído la empresa con fuentes de financiamiento internas y externas, para este análisis se tomaron en consideración tres razones: razón de deuda, razón de apalancamiento y la capitalización a largo plazo.

Tabla 11

#### *Índices de endeudamiento*

*Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019*

*Cifras expresadas en quetzales y porcentajes*

<b>Descripción</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Razón de deuda						
Pasivos totales	107,764,721	108,699,733	77,893,191	0.70	0.71	0.65
Activos totales	153,981,802	152,262,691	119,973,741			
Apalancamiento						
Pasivos Totales	107,764,721	108,699,733	77,893,191	2.33	2.50	1.85
Patrimonio	46,217,081	43,562,959	42,080,550			
Capitalización largo plazo						
Pasivo largo plazo	30,860,754	33,282,300	34,742,894			
Pasivo largo plazo + Capital Contable	77,077,834	76,845,259	76,823,444	0.40	0.43	0.45

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se muestra en la tabla 11, la empresa presenta un grado de apalancamiento elevado, comprometiendo el 0.70, 0.71 y 0.65 del total de sus activos para cubrir sus obligaciones.

El grado de apalancamiento indica la relación entre fondos ajenos y fondos propios para medir el grado de dependencia en función de la procedencia de los recursos financieros, de acuerdo con lo mostrado en los años 2021, 2020 y 2019 la empresa se encuentra financiada a través de fondos externos para inversión de sus activos.

El índice de la capitalización a largo plazo mide la proporción de los pasivos a largo plazo respecto del total del financiamiento a largo plazo, se observa un 0.40 para el 2021, 0.43 para el 2020 y un 0.45 para el 2019.

#### **4.5.3. Análisis de índices de rentabilidad**

Los índices de rentabilidad miden la capacidad que tiene la compañía para poder generar beneficios en un periodo determinado. Dentro de las razones de rentabilidad se encuentran el margen bruto, margen operativo, margen neto, rendimiento sobre activo totales (ROA) y rendimiento sobre patrimonio (ROE).



observar que, en los años 2021, 2020 muestra una tasa positiva del 2% y 1% respectivamente, excepto del 2019 con una tasa negativa del 7% esto por la pérdida del ejercicio en el periodo.

La razón financiera rendimiento sobre patrimonio (ROE), indica la eficiencia operativa obtenida por la empresa durante un ciclo de operaciones, derivado a su aplicación se puede observar que en los años que se detallan en el cuadro 12 la tasa de rendimiento es positiva para los años 2021 y 2020 con 5% y 3% respectivamente, excepto 2019 con una tasa negativa del 19%.

#### 4.5.4. Análisis de índices de actividad

Los índices de actividad miden la rapidez con la que las cuentas se convierten en ventas y efectivo, es decir entradas y salidas. Para este análisis se muestran los índices de rotación de inventarios, periodo promedio de cobro y la rotación de activos.

Tabla 13

##### *Índices de actividad*

*Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019*

*Cifras expresadas en quetzales y porcentajes*

<b>Descripción</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Rotación de inventarios						
Costo de ventas	223,030,707	159,089,462	112,428,274	2.83	2.14	1.94
Inventario	78,752,568	74,498,531	57,815,459			
Período promedio de cobro						
Cuentas por cobrar	11,982,235	10,065,665	9,808,232	39.31	60.29	57.08
Ventas anuales/365	304,833	166,949	171,822			
Rotación de activos						
Ventas	269,900,349	195,904,654	138,835,987	1.75	1.29	1.16
Activo total	153,981,802	152,262,691	119,973,741			

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

De acuerdo con lo observado en la rotación de inventarios, la cual indica que en cuanto mayor sea el factor de rotación mayor son las veces en las que se renuevan los inventarios, para el año 2019 un 1.94, se puede observar un incremento a 2.14 para el año 2020 debido al aumento de ventas y relativamente al inventario. En el año 2021 la rotación es de 2.83 veces en el periodo.

Al analizar la razón del periodo promedio de cobro, este indica el tiempo promedio requerido para la cobranza de las cuentas por cobrar clientes, para el año 2021 el promedio es de 39 días, debido a la disminución de la cuenta por cobrar en el 2020 y el aumento en ventas se puede notar que la cuenta clientes se cobró en un promedio de 39 días y el año 2019 un promedio de 57 días.

El índice de rotación de activos mide el grado de eficiencia de la empresa en gestión de sus activos para generar ventas, para los años 2021, 2020 y 2019 los índices fueron 1.75, 1.29 y 1.16 respectivamente, los ingresos superan a los activos con los que cuenta la compañía.

#### **4.6. Proyección de ventas**

De acuerdo con el análisis realizado a través de razones financieras, específicamente en los índices de actividad, se pudo observar un incremento constante de la rotación en el inventario de los años 2019 al 2021 esto a consecuencia del incremento en ventas y relativamente inventario, a su vez muestra el estado de resultados pérdida en el 2021 operativamente, por lo que se propone una proyección de ingresos para el último trimestre del año 2022 y 2023 con el fin de monitorear constantemente el comportamiento de la operación.

Tabla 14

*Proyección de ventas**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 Trimestral**Cifras expresadas en quetzales*

Descripción	Ventas al 30/09/2022	%	Proyección octubre 2022	%	Proyección noviembre 2022	%	Proyección diciembre 2022	%	Total	%
Ventas	172,272,121	100%	20,869,649	100%	23,421,925	100%	28,440,696	100%	245,004,392	100%
Costo de ventas	140,840,454	82%	17,517,560	84%	19,638,066	84%	22,870,347	80%	200,866,426	82%
Ganancia bruta en ventas	31,431,668	18%	3,352,089	16%	3,783,859	16%	5,570,349	20%	44,137,965	18%

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Se realizó una proyección del ultimo trimestre con base al comportamiento de los ingresos reales obtenidos a septiembre de 2022 y se estima que para el ultimo trimestre del año la compañía cierre en ventas con Q 245,004,392 monto el cual representa un 9% menos en ventas comparado con el año 2021 por lo que no llegará a la meta establecida de 300 millones de Quetzales.

El margen en ventas mínimo para cubrir los gastos operativos es de 21% por lo que se estima que la compañía al finalizar el periodo 2022 obtendrá pérdida en sus resultados.

Considerar que lo propuesto se basó en supuestos e información recopilada en el proceso de la investigación y todo puede estar sujetos a cambios a consecuencia de cambios de políticas, cambios en el mercado y/o acontecimientos por fuerza mayor que se encuentren fuera de las manos de la administración.

Tabla 15

*Proyección de ventas**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 Trimestral**Cifras expresadas en quetzales*

<b>Descripción</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Ventas	68,375,973	64,173,484	78,260,814	93,404,817	304,215,088	100%
Costo de ventas	56,007,538	53,015,038	64,844,509	77,292,529	251,159,614	83%
Ganancia bruta en ventas	12,368,436	11,158,446	13,416,305	16,112,288	53,055,475	17%

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Con el fin de que la empresa objeto de estudio tenga una visión del comportamiento de las ventas con base a proyecciones a través de promedios móviles, se estima que para el año 2023 la empresa genere ingresos por Q 304,215,088 lo cual permite a la compañía generar más flujos de efectivo para el pago de sus obligaciones.

Se sugiere mejorar el margen de ventas, a través de políticas internas y negociaciones con proveedores para llegar al margen mínimo del 21% y poder cubrir sus gastos operativos, de lo contrario la empresa no podrá generar utilidad en el período.

#### **4.7. Proyección de inventarios**

Como parte de la proyección de rotación de inventario para el año 2022, se procedió con la proyección de inventarios finales de manera trimestral, esto con el fin de obtener una visibilidad del comportamiento del rubro, mismo se presenta a continuación:

Tabla 16

*Proyección de inventarios**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 Trimestral**Cifras expresadas en quetzales*

<b>Descripción</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>INV FINAL</b>
Inventario	79,933,856	81,132,864	82,349,857	83,585,105	83,585,105

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

La tabla 16 muestra una proyección de saldos finales de inventario al finalizar cada trimestre, partiendo del inventario final del año 2021 y considerando una variación del 1.5%, para el primer trimestre el saldo final será de Q 79,933,856, el segundo trimestre el saldo asciende a Q 81,132,864 para el penúltimo trimestre un saldo de Q83,585,105 y finalizando con un inventario a diciembre 2022 de Q 83,585,105. Considerando que el inventario de la compañía cuenta con 19 categorías las cuales no presentan el mismo comportamiento debido a la temporalidad.

Tabla 17

*Proyección de inventarios**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 Trimestral**Cifras expresadas en quetzales*

<b>Descripción</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>INV FINAL</b>
Inventario	84,838,882	86,111,465	87,403,137	88,714,184	90,044,897

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

De acuerdo a la tendencia que existente de períodos anteriores en los saldos finales de los inventarios, se plantea una proyección, la cual permite visualizar el incremento del inventario al no contar con políticas y procedimientos establecidos, como también la falta de un análisis constante por parte del departamento de compras que permita evaluar la mercadería que se necesita comprar.

El contar con inventario optimo no es sinónimo de sobrecargar las bodegas de mercadería, esto solo genera un costo operativo y financiero que se ve reflejado dentro de los resultados de la compañía.

#### 4.8. Comportamiento de la rotación de inventario

Con base a las proyecciones de inventarios y de ventas específicamente del rubro del costo, se logró estimar el comportamiento de la rotación del inventario, tomando en cuenta el incremento en ventas para tener liquidez, margen bruto para cubrir gastos operativos y obtener un inventario optimo que cubra las necesidades que la demanda la compañía comercializadora de aparatos electrónicos y línea blanca.

Tabla 18

*Comportamiento de la rotación de inventarios*

*Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022*

Descripción	Al 31 de diciembre de 2022
Costo de ventas / Inventario	2.40

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

Como se observa en la tabla anterior, la razón financiera de rotación de inventarios al finalizar el año 2022 se verá con una disminución comparado al año anterior, la proyección se realizó a través de comportamientos que mostraron los años anteriores.

Esta proyección se realizó con el objetivo que la compañía cuente con una herramienta que le permita medir su rotación y tomar decisiones en tiempo, de acuerdo a la entrevista realizada al contador general, el indicó que dentro del inventario se encontraban productos que no tienen movimiento y con el pasar los días se vuelven obsoletos, llegando al punto que deben de venderlos abajo del costo generando una pérdida en

venta, otro punto que cabe resaltar es que la empresa cuenta con acumulación de faltante de inventario lo cual puede ser un factor que altere esta razón financiera, indicó de igual forma que no se cuenta con un análisis de compras que permita medir lo que en realidad se necesita tener para poder vender.

Tabla 19

*Comportamiento de la rotación de inventarios*

*Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023*

Descripción	Al 31 de diciembre de 2023
Costo de ventas / Inventario	2.79

**Fuente:** Elaboración propia, de acuerdo a datos obtenidos de la empresa sujeto de estudio

La tabla anterior indica que según proyecciones realizadas con información histórica el inventario rotará 2.79 veces en el año, un factor muy similar al año 2022 y 2021. La compañía debe evaluar detalladamente cada una de las categorías que integran el inventario y priorizar las más bajas en cuanto a rotación. Dar de baja a inventarios obsoletos que generan un gasto de almacenamiento, días crédito e intereses con entidades bancarias.

## CONCLUSIONES

A continuación, se presentan las conclusiones finales del trabajo profesional de graduación:

1. Se determinó que las principales herramientas financieras con las que cuenta la compañía son los estados financieros básicos, (Balance general, estados de resultados, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio). No se realiza ningún tipo de análisis a través de razones financieras y la información que tienen únicamente la utilizan para información a entidades bancarias para el otorgamiento de préstamos y líneas de crédito.
2. Se estableció a través del análisis de razones financieras que dentro de los índices de liquidez la prueba de ácido, para el año 2021 es de 0.63 lo que indica que la compañía se está haciendo de más pasivos para incrementar sus inventarios, pero no hay un análisis de compras que permita evaluar si en realidad todo lo que ingresa por concepto de compra se está logrando vender. Ahora al evaluar los índices de endeudamiento se pudo observar que la compañía se encuentra en un grado alto de endeudamiento a largo plazo desde el 2020, el índice de rentabilidad muestra un margen neto positivo al terminar el año 2021 comparado al 2019, por último dentro de los índices de actividad la razón de rotación de inventario se incrementó para el 2021 en 2.83 es lento para el tipo de empresa, para el año 2022 y 2023 se estima un mantenimiento de esta razón financiera según las proyecciones realizadas.
3. Al realizar el análisis de la información financiera se logró determinar que la pandemia del Covid-19 para la empresa comercializadora de aparatos electrónicos y línea blanca en cuanto a ingresos se vio beneficiada debido a que sin contar con una planificación de ventas y compras lograron superar la meta que se tenía estimada para los años 2020 y 2021.

## RECOMENDACIONES

Luego de analizar la información se plantean las siguientes recomendaciones:

1. La creación de un departamento financiero para la evaluación constante de la compañía, el cual brinde apoyo en brindar informes financieros mensuales a gerencia, discuta y proponga soluciones a posibles problemas financieros, todo esto debido a que la unidad objeto de estudio no cuenta con los instrumentos financieros necesarios para la evaluación de impactos ante cualquier acontecimiento.
2. Implementar el análisis de estados financieros a través índices el cual visualiza desde otra perspectiva la situación actual de la compañía para poder tomar decisiones que se acoplen a sus políticas y procedimientos ya establecidos por la administración.
3. Realizar una planificación anual de ingresos y egresos con distintos escenarios y constante seguimiento de los resultados, establecer escalas de márgenes de utilidad en ventas a través de un semáforo que permita visualizar la rentabilidad de la compañía, posterior a esto realizar análisis de gastos que permita diagnosticar el retorno en ventas.
4. Crear un manual de políticas de compras con la finalidad de establecer parámetros de adquisición de mercadería y evitar compras que no generen utilidad a la compañía.

## BIBLIOGRAFÍA

### Fuentes electrónicas

Acta No. 14 de 2018 [Facultad de Ciencias Económicas]. Instructivo para elaborar el trabajo profesional de graduación para optar al grado académico de maestro en artes. 14 de agosto de 2018.

Campos, R. (2018). *Finanzas II (Finanzas Corporativas)*. (7ª ed.). SUAyED.

Castro, J. (2021, julio). *Métodos para elaborar estado de flujo de efectivo* Recuperado el 10 de octubre de 2022 en <https://blog.corponet.com/metodos-para-elaborar-el-estado-de-flujo-de-efectivo>

Corvo, H. (2021, mayo). *Prueba ácida*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <https://www.lifeder.com/prueba-acida/>

Clavijo, C. (2021, junio). *Cómo calcular el margen de utilidad bruta y neta de tu negocio*. Recuperado el 9 de marzo de 2022 <https://economipedia.com/definiciones/indice-de-endeudamiento.html>

Díaz, N. (2020, enero). *Rotación de activos*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-activos.html#:~:text=La%20rotaci%C3%B3n%20de%20activos%20es,que%20tiene%20invertido%20en%20activos.>

Díaz, N. (2020, enero). *Índice de endeudamiento*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 <https://economipedia.com/definiciones/indice-de-endeudamiento.html>

Dueñas, J.D. (2022, junio). *Análisis de estados financieros método vertical* Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <https://www.revistaeconomia.com/analisis-de-estados-financieros-metodo-vertical/>

endesa.com. (2021) *Categorías de aparatos electrónicos y eléctricos* [Formato especial]. Recuperado el 20 de julio de 2022 en <https://www.endesa.com/es/blog/blog-de-endesa/electrodomesticos/aparato-electronico-electrico>

Ehrhardt, M. (2018). *Finanzas corporativas enfoque central*. (1ª ed.). CENGAGE LEARNING.

Figaredo, R. (2021, agosto). *ROE, ROA Y ROI: CÓMO MEDIR LA RENTABILIDAD*. Recuperado el 9 de septiembre de 2022 <https://wkfinancialeducation.com/roe-roa-roi-como-medir-rentabilidad/>

Figueiras, S. (2021, octubre). *¿QUÉ ES EL BALANCE GENERAL?* Recuperado el 1 de septiembre de 2022 en <https://www.ceupe.mx/blog/que-es-el-balance-general.html>

Gamarro, U. (2018, septiembre). *Consumo de electrodomésticos*. Recuperado el 1 de septiembre de 2022. <https://www.prensalibre.com/economia/censo-2018-consumo-electrodomesticos-se-dispara-en-zonas-receptoras-de-remesas/>

Gómez, G. (2017, febrero). *El estado de flujos de efectivo* Recuperado el 13 de octubre de 2022 en <https://blog.nubox.com/contadores/estado-de-cambio-en-el-patrimonio-neto#h0>

Huala, D. (2022, mayo). *Guía sobre el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto* Recuperado el 13 de octubre de 2022 en <https://blog.nubox.com/contadores/estado-de-cambio-en-el-patrimonio-neto#h0>

Ibarra A, J. (2006, marzo). *Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras* Recuperado el 11 de octubre de 2022 <https://www.redalyc.org/pdf/646/64602108.pdf>

Ludeña, J.A. (2021, junio). *Margen operativo*. Recuperado el 9 de septiembre de 2022 <https://economipedia.com/definiciones/margen-operativo.html>

Maejo, R. (2022, mayo). *¿Cuáles son los indicadores de liquidez de una empresa?* Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <https://blog.nubox.com/empresas/indicadores-de-liquidez-de-una-empresa>

Martínez, C. (2021, noviembre). *ROE | Definición y cómo calcular tu rentabilidad financiera*. Recuperado el 13 de septiembre de 2022 <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-es-roe>

Mejias, A. (2018, junio). *¿Quiénes son los usuarios de los estados financieros?* Recuperado el 1 de septiembre de 2022 en <https://www.cuidatudinero.com/13156792/quienes-son-los-usuarios-de-los-estados-financieros>

Organización Mundial de la Salud, (2020, septiembre). *Coronavirus panorama general*. Recuperado el 13 de septiembre de 2022 [https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus#tab=tab\\_1](https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus#tab=tab_1)

Ordoñez Corado, P. M. (2018). *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA*. Guatemala: Guatemala.

Pacheco, J. (2022, junio). *¿Cómo calcular porcentos integrales?* Recuperado el 12 de octubre de 2022 en <https://www.webyempresas.com/calcular-porcientos-integrales/>

Quintana, C. (2021, agosto). *El margen de utilidad*. Recuperado el 9 de septiembre de 2022 <https://www.oberlo.es/blog/margen-de-utilidad>

Ramos, R. (2020, 22 de diciembre). *El Covid rompió las cadenas de suministros de electrodomésticos y electrónica*. <https://www.elperiodico.com/es/economia/20201222/covid-rompio-cadenas-suministro-electrodomesticos-11417469>

Roldán, P. (2017, mayo). *Análisis financiero* Recuperado el 10 de octubre de 2022 en <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Román, J.C. (2018). *Estados Financieros Básicos, proceso de elaboración y reexpresión*. (9ª ed.). ISEF.

Rus, E. (2020, abril). *Análisis horizontal* Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html>

Sáenz, L. (2019, enero). *Razones financieras de liquidez; un indicador tradicional del estado financiero de las empresas*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/2131217005.pdf>

Sanjuán, J.M. (2017, noviembre). *Ratios de actividad*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-actividad.html#:~:text=Los%20ratios%20de%20actividad%2C%20rotaci%C3%B3n,o%20en%20d%C3%ADas%20del%20a%C3%B1o>.

Santaella, J. (2020, marzo). *Ratio de Endeudamiento: ¿Qué es y cuál es su utilidad para la empresa?* Recuperado el 11 de octubre de 2022 <https://economia3.com/ratio-endeudamiento-que-es/>

Suárez, G.G. (2017, septiembre). *La rotación de los inventarios y su incidencia en el flujo de efectivo*. Recuperado el 11 de octubre de 2022 en <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/inventarios-flujo-efectivo.html>

Téllez, A. (2019, marzo). *¿Qué son las razones financieras y su importancia?* Recuperado el 12 de octubre de 2022 en [https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas\\_para\\_estudiantes/que-son-las-razones-financieras-y-para-que-sirven/](https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-son-las-razones-financieras-y-para-que-sirven/)

Tomás, C. (2021, noviembre). *¿Qué es el Estado de Resultados?* Recuperado el 1 de septiembre de 2022 en <https://www.claseejecutiva.uc.cl/blog/articulos/que-es-el-estado-de-resultados/>

Valles, Y. (2021, mayo). *Estado de flujo de efectivo: ¿es mejor el método directo o el indirecto?* Recuperado el 10 de octubre de 2022 en <https://expertopyme.com/estado-de-flujo-de-efectivo-metodo-directo/#:~:text=2.,se%20presentan%20de%20forma%20separada.>

Vergara, J. (2018, abril). *Análisis financiero: enfoques en su evolución, ¿Qué es y cuál es su utilidad para la empresa?* Recuperado el 11 de octubre de 2022

### **Páginas Web**

grupodistelsa.com. (s.f) *Respaldo y confianza desde 1961* [Formato especial]. Recuperado el 20 de julio de 2022 en <https://www.grupodistelsa.com/historia/>

lacuracaonline.com. (s.f) *Historia de La Curacao* [Formato especial]. Recuperado el 20 de julio de 2022 en <https://www.lacuracaonline.com/guatemala/history>

Molina, A. (2018) *Nuestros inicios* [Formato especial]. Recuperado el 20 de julio de 2022 en <https://electronicapanamericanagt.blogspot.com/2012/10/normal-0-21-false-false-false-es-gt-x.html>

**Tesis en línea**

Gallegos Maldonado, C.I. (2013). *La información financiera y los estados financieros* [Tesis de Licenciatura, Instituto Politécnico Nacional]. <https://tesis.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/12899/CP2013%20G363c.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Vivar López, S.E. (2014). *Diseño de la aplicación de un modelo de presupuesto basado en actividades de la industria distribuidora de electrodomésticos en Guatemala* [Tesis de Maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala]. [http://www.repositorio.usac.edu.gt/1314/1/03\\_4762.pdf](http://www.repositorio.usac.edu.gt/1314/1/03_4762.pdf)

## ANEXOS

### Anexo 1

#### Guía de entrevista

#### Empresa

La presente entrevista tiene como objetivo principal recompilar información sobre la información contable y financiera con la que cuenta la compañía, también con los instrumentos que se utilizan para realizar análisis y prever impactos para minimizarlos. Por tal motivo la información proporcionada es confidencial y será utilizada exclusivamente para fines de estudio.

No.	Cuestionamiento	Respuesta
1	¿Realizan algún tipo de análisis financiero?	
2	¿Cuáles son los instrumentos financieros que usted utiliza actualmente para determinar la eficiencia de la empresa?	
3	¿Cada cuánto tiempo se realiza un análisis financiero?	
4	¿Cada cuánto tiempo la gerencia le solicita información?	
5	¿La gerencia le ha solicitado información sobre el impacto de la Pandemia del Covid-19 en los resultados de la empresa?	
6	¿Ha aplicado índices financieros a la información financiera?	
7	¿De acuerdo a sus análisis considera que la empresa tuvo un impacto positivo durante la Pandemia del Covid-19?	
8	¿Usted es la misma persona registra y analiza la información?	
9	¿La empresa cuenta con políticas financieras y contables?	
10	¿Ha propuesto usted alguna vez la creación de un departamento financiero?	

## Índice de Tablas

<b>Título</b>	<b>Página</b>
Tabla 1 Estado de resultados	34
Tabla 2 Balance general	35
Tabla 3 Estado de flujo de efectivo	36
Tabla 4 Análisis vertical de estado de resultados	37
Tabla 5 Análisis vertical de balance general	39
Tabla 6 Análisis horizontal de balance general	41
Tabla 7 Análisis horizontal de estado de resultados	43
Tabla 8 Análisis de flujo de efectivo	45
Tabla 9 Análisis de estado de cambios en el patrimonio neto	47
Tabla 10 Índices de liquidez	48
Tabla 11 Índices de endeudamiento	49
Tabla 12 Índices de rentabilidad	51
Tabla 13 Índices de actividad	52
Tabla 14 Proyección de ventas 2022	54
Tabla 15 Proyección de ventas 2023	55
Tabla 16 Proyección de inventarios 2022	56
Tabla 17 Proyección de inventarios 2023	56
Tabla 18 Comportamiento de la rotación de inventarios 2022	57
Tabla 19 Comportamiento de la rotación de inventarios 2023	58