

Universidad Autónoma De Baja California

Facultad De Contaduría Y Administración



**“Propuesta de plan Financiero para mejorar la liquidez en una empresa de servicios
IMEXX en Tijuana Baja California.”**

Autor:

Elvia L. Espinoza Félix

Director de trabajo terminal:

Dr. Juan Manuel Alberto Perusquia Velasco

Tijuana, Baja California a 23 de mayo del 2023

Contenido

Introducción	3
Antecedentes.....	3
Planteamiento del Problema	6
Objetivo General.....	7
Objetivos Específicos	7
Preguntas de Investigación.....	7
Justificación	8
Marco Teórico	8
Estados Financieros	8
El Estado de Flujos de Efectivo	10
Actividades de Operación.....	11
Actividades de Inversión	11
Actividades de Financiamiento	12
Los Ratios Financieros	13
Análisis de Solvencia.....	13
Punto de Equilibrio.....	14
Planeación.....	15
Marco contextual	16
Metodología	18
Tipo de Investigación	18
Alcance.....	18
Enfoque.....	18
Alcance Temporal.....	18
Sujeto de Estudio.....	18
Fuentes de Información Primaria y Secundaria	19
Métodos de Validación y Procesamiento de la Información	19
Matriz Metodológica.....	19
Resultados.....	20
Estados financieros	21
Conclusiones y Recomendaciones.....	36
Bibliografía	39

Introducción

El presente caso de estudio tiene la intención de analizar una empresa perteneciente al programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), con el objetivo de generar una propuesta de plan financiero con base en los flujos de efectivo que ayuden a resolver o prevenir riesgos financieros.

Para que una empresa pueda cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, es necesario que esta cuente con liquidez. Un problema de liquidez puede tener graves consecuencias en la supervivencia y crecimiento de la empresa, incluso llegando a su quiebra y liquidación. Este problema no es exclusivo de un sector en particular y puede afectar a cualquier industria en cualquier tamaño. En este contexto, se aborda la situación de la empresa objeto de estudio del sector IMMEX en su modalidad servicios que se ubica en Tijuana, México y cómo la posición geográfica estratégica del país ha contribuido en su participación en el comercio mundial.

En el presente trabajo se analizarán diferentes informes financieros buscando mantener un manejo eficiente de los recursos económicos, aplicados a todas las áreas de la entidad con la finalidad de proponer soluciones a posibles problemáticas actuales o futuras que presente la empresa sujeto de estudio.

Antecedentes

La liquidez es un concepto financiero que hace referencia a la capacidad que tiene un activo para ser convertido en dinero efectivo sin pérdida significativa de su valor. Cuando se aplica a una familia o a una empresa, engloba el conjunto de activos, incluyendo el dinero en efectivo, de que disponen para hacer frente a sus gastos y deudas a más corto plazo, por lo que se trata de una cuestión fundamental para la salud financiera de cualquier persona o negocio (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 2022).

La liquidez es un concepto prioritario en la constitución, supervivencia y crecimiento de una empresa, un problema de liquidez puede generar un “flujo ahorcado” lo que puede derivar en la quiebra y liquidación de la misma (López Argueta, 2022).

López Argueta (2022) nos explica basándose en el índice de la salud financiera de las empresas elaboradas por IQ Fundary, que la liquidez de las pequeñas y medianas empresas en México para mantener operaciones era de 32 días en noviembre de 2021, mientras que en enero 2022 esta capacidad de pago se redujo a 20 días.

El término "liquidez" tiene ya muchos años utilizándose, por ejemplo, uno de los autores que popularizó este término fue John Maynard Keynes, en su obra "The General Theory of Employment, Interest, and Money" durante la década de 1930. En este libro, Keynes (1936) discute la importancia de la liquidez en la economía y su relación con el empleo y la inversión. La falta de liquidez no es un problema exclusivo de las pequeñas y medianas empresas en México, debido a los escenarios económicos actuales puede afectar a cualquier tipo de industria en cualquiera de sus tamaños.

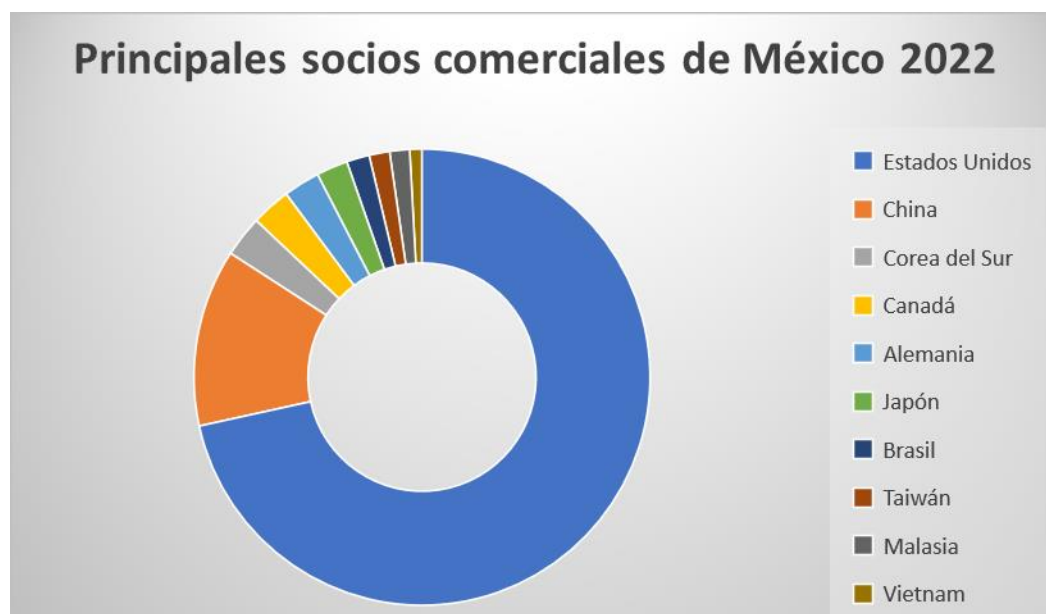
Ahora bien la industria donde se desarrolla la empresa objeto de estudio de este caso pertenece al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) brindando un alto servicio técnico especializado a empresas de todo el mundo, importación segura a territorio mexicano, legal estadía de sus materiales o productos en México por el tiempo que requieran las diferentes necesidades de la empresa contratante y exportación garantizada de todos sus insumos al vencimiento del plazo establecido.

Puesto que México tiene una posición geográfica estratégica debido principalmente a su vecindad con Estados Unidos, pero también a su privilegiada ubicación respecto a las economías asiática y del Pacífico, lo cual ha contribuido en gran medida a que nuestro país tenga una

destacada participación en el comercio mundial (INEGI, 2002), tal como podemos observar en la Figura 1 donde se muestran los principales socios comerciales de México en 2022.

Figura 1

Principales socios comerciales de México en 2022



Fuente: Elaboración propia con información del sitio web *Cubo de información de comercio exterior*, del Banco de México 2022.

De acuerdo a datos recopilados de Banco de México (2023), durante diciembre del 2022 las exportaciones e importación de mercancías en México alcanzaron los 97 mil 661 millones de dólares, lo cual implicó un crecimiento del 3% respecto al mismo periodo del 2021, donde Estados Unidos y China representan el 73% siendo estas dos, las principales potencias que mueven el comercio exterior en México.

Estos datos de crecimiento son un contraste con el 2020 en el que las exportaciones totales mostraron una reducción anual de 9.3%, según datos de Banco de México (2021).

Estos datos denotan la importancia de este sector económico y de realizar los análisis adecuados para evitar riesgos financieros.

Para poder evitar o diagnosticar algún riesgo de liquidez debido a la fluctuación económica internacional es conveniente apoyarnos en las herramientas financieras que tenemos a la mano como lo son los estados financieros que proporcionan gran parte de la información que necesitan los usuarios para tomar decisiones económicas acerca de las empresas, más específicamente en el estado financiero, que nos ayuda a prevenir o diagnosticar algún posible riesgo de liquidez es el estado de flujos de efectivo.

Planteamiento del Problema

Para que las empresas continúen funcionando en su cambiante entorno deben adaptarse al mismo, como en el caso de la empresa sujeto de estudio donde su giro está en constante cambio, y donde sus operaciones tienen alteraciones derivado de factores externos e internos del país y de las diferentes economías que entran en juego a nivel mundial.

Las exportaciones representan 40.36% de la demanda agregada y son la principal fuente de crecimiento económico de México. Las exportaciones generan un efecto multiplicador sobre la economía, ya que para crecer necesitan del apoyo de otros sectores que les proporcionen insumos, además generan creación de empleo y formación bruta de capital fijo. El crecimiento de las exportaciones mantiene una relación estrecha con la llegada de inversión extranjera directa a México, con la creación de empleo y con los cambios en productividad. Sin embargo, sostener una economía en base a las exportaciones representa un arma de doble filo, sobre todo cuando tienen como destino principal una sola economía, como es el caso de México con Estados Unidos, país al que se dirigen el 80% de las exportaciones no petroleras. De acuerdo a las cifras de demanda agregada, casi el 30% del crecimiento económico de México depende de las exportaciones a Estados Unidos. Las exportaciones son un motor de crecimiento, pero depender de ellas sin tener un motor interno, representa una vulnerabilidad (Grupo Financiero BASE, 2022).

La mala o nula práctica de un plan financiero conlleva a riesgos financieros que son justamente consecuencias de estas malas prácticas, por ello la planeación tiene como objetivo establecer los objetivos que se desean alcanzar, después de hacer un análisis de la compañía y su interacción con el medio ambiente donde se desarrollan los caminos para alcanzar los objetivos, a esas vías se les denominan estrategias y tácticas (Morales Castro & Morales Castro, 2014).

La empresa sujeto de estudio presenta una problemática de flujo de efectivo, los problemas de flujo de caja comienzan cuando la salida de dinero es mayor que las entradas, este ha sido un escenario recurrente en el último periodo esto genera la necesidad de constantes inyecciones de capital de emergencia a través de los inversionistas.

El presente caso de estudio pretende detectar las razones de la crisis de efectivo relacionándolo con el entorno económico en el cual se desempeña la empresa, revisando los estados de pérdidas y ganancias de sus operaciones para asegurar no se vuelva un problema recurrente, asegurando en caso de que otro escenario particular o parecido se vuelva a presentar estén preparados para actuar, atacándolos de forma rápida y decisiva.

Objetivo General

Realizar una propuesta de plan financiero con base en los flujos de efectivo.

Objetivos Específicos

- Crear diagnóstico de la situación económica financiera de la empresa
- Identificar Indicadores en una situación desfavorable
- Elaboración del plan financiero

Preguntas de Investigación

1. ¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa?
2. ¿Cuáles son los indicadores financieros que están en una situación desfavorable?

3. ¿Cómo se puede prevenir o evitar entrar a un escenario financiero desfavorable?

Justificación

Constantemente, la empresa sujeta a estudio, ha presentado situaciones de alto riesgo financiero, que han llegado al punto de poner en riesgo la sustentabilidad de la misma. Por este motivo se han realizado diversas acciones para tratar de corregir o evitar repetir estas situaciones. En este estudio de caso se busca conocer y determinar el desempeño pasado, actual y deseado de la empresa, en aspectos como la liquidez, capital de trabajo o proyectos de inversión, para tener una visión precisa de su capacidad de endeudamiento, de venta, de compra, de cobro, con la finalidad de elaborar un plan financiero acorde a sus necesidades específicas.

Marco Teórico

A continuación, se presenta el marco teórico donde se describen los aspectos conceptuales y contextuales para comprender el presente proyecto, comenzando por establecer los conceptos de estado financiero, el estado de flujo de efectivo, además de un poco del marco contextual donde se desarrolla la empresa objeto de estudio para este proyecto, entre otros.

Estados Financieros

Galicia Méndez (2021) nos dice que la obtención de información financiera útil nos sirve para que la administración de un negocio o una empresa rinda cuentas rinda cuentas (NIF A-3), acerca de la forma en las que se han utilizado los recursos que administra y obtener datos clave como lo pueden ser la rentabilidad, solvencia, estabilidad, capacidad de crecimiento de la empresa, inversiones, entre muchos otros.

Además, Galicia Méndez (2021) menciona que los accionistas o dueños normalmente se encuentran interesados en el pago de dividendos o en el valor de mercado de sus acciones, estos confían la administración de la entidad a administradores o gerentes profesionales, que

comúnmente controlan sus recursos y deciden como emplearlos en las operaciones de esta por lo que la administración se vuelve responsable ante los accionistas o dueños, por esto los estados financieros deben ser útiles para tomar decisiones de inversión, toma de decisión para otorgar créditos por parte de proveedores y acreedores, evaluar la gestión de la administración, conocer la capacidad de crecimiento, la generación de flujo de efectivo.

Derivado de lo anterior los estados financieros deben proveer elemento de juicio con respecto a: Solvencia, Liquidez, eficiencia operativa, riesgo financiero, rentabilidad (Galicia Méndez, 2021).

Como lo mencionan la NIF A-3, (Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C.) (2015) los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera”, por lo que deben proveer información sobre:

- Los activos
- Los pasivos
- El capital o patrimonio contables
- Los ingresos y costos o gastos
- Los cambios en capital o patrimonio contables
- Los flujos de efectivo o, en su caso, los cambios en la situación financiera

Los estados financieros básicos que se establecen en las Normas de Información Financiera son los siguientes:

a) Estado de situación financiera (balance general): dicho estado financiero muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieras de la entidad, los activos deben presentarse en orden de su disponibilidad y los pasivos en orden de su exigibilidad (Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C., 2015);

- b) Estado de resultados integral: muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo contable (Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C., 2015);
- c) Estado de cambios en el capital contable: presenta los cambios en la inversión de los propietarios en un periodo (Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C., 2015);
- d) Estado de flujos de efectivo o estado de cambios en la situación financiera: indica la información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo, las cuales deben estar clasificadas por actividades de operación, de inversión y de financiamiento (Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C., 2015).

Estado de Flujos de Efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo, utilizado en conjunto con el resto de estados financieros básicos, provee de información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los recursos netos de la empresa, evaluar la estructura financiera (incluyendo liquidez y solvencia) de ésta y su capacidad para influir en el monto y oportunidad de los flujos de efectivo para adaptarse a circunstancias y momentos cambiantes (Valles, 2021).

La información de los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad de la empresa de generar efectivo y equivalentes de efectivo y permite a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor actual de los flujos de efectivo futuros de diferentes empresas. Dicha información también favorece la comparabilidad del desempeño operativo de diferentes empresas, porque elimina los efectos que produce la aplicación de diferentes tratamientos contables para transacciones y hechos que son los mismos (Valles, 2021).

La información histórica sobre los flujos de efectivo suele usarse como indicador del monto, oportunidad y certidumbre de los flujos de efectivo futuros. También es útil para verificar la exactitud de las evaluaciones pasadas respecto a los flujos de efectivo futuros y para examinar

la relación entre rentabilidad y flujos de efectivo neto, así como el impacto de los cambios en los precios (Valles, 2021).

El Estado de flujos de efectivo se clasifica por actividades de operación, inversión y financiación de manera más apropiada para su negocio. La clasificación por actividades provee información que permite a los usuarios evaluar el impacto de esas actividades en la posición financiera de la empresa y en los montos de su efectivo y equivalentes de efectivo (Valles, 2021).

Actividades de Operación

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación son un indicador de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para mantener la capacidad de operación de la entidad, para efectuar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiamiento y, en su caso, para pagar financiamientos y dividendos (Valles, 2021).

Debido a que los flujos de las actividades de operación son los que se derivan de las operaciones que constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad, en esta sección se incluyen actividades que intervienen en la determinación de la utilidad o pérdida neta de la entidad o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable, exceptuando aquéllas que están asociadas ya sea con las actividades de inversión o con las de financiamiento. Ejemplo de estas últimas, es el caso de la utilidad o pérdida en la venta de activo fijo, la cual debe presentarse en actividades de inversión para integrar la totalidad de los flujos generados por dicha venta (Valles, 2021).

Actividades de Inversión

Los flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión representan la medida en que la entidad ha canalizado recursos, esencialmente, hacia partidas que generarán ingresos y flujos de efectivo en el mediano y largo plazo (Valles, 2021).

Representa la medida en la que se han realizado desembolsos de recursos que se prevé van a producir beneficios futuros; solo podrán clasificarse como actividades de inversión aquellos desembolsos que permitan el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera, esto es, por ejemplo, los pagos por la adquisición de activos a largo plazo (Valles, 2021).

Actividades de Financiamiento

Son el flujo de recursos destinado a cubrir compromisos con quienes suministran el capital a la empresa, tales como cobros procedentes de la emisión de acciones y otros instrumentos de capital. En esta sección se muestran los flujos de efectivo destinados a cubrir las necesidades de efectivo de la entidad como consecuencia de compromisos derivados de sus actividades de operación e inversión. Asimismo, también se muestra la capacidad de la entidad para restituir a sus acreedores financieros y a sus propietarios, los recursos que canalizaron en su momento a la entidad y, en su caso, para pagarles rendimientos (Consejo Emisor del CINIF, 2014).

Dado que una transacción puede contener flujos de efectivo que están relacionados con más de una de las categorías en las que se clasifican las operaciones según este estado financiero tal es el caso, por ejemplo, de los reembolsos de un préstamo, en el cual se tiene una parte correspondiente a capital y otra a interés, es pertinente que, según lo indicado en el estándar, la parte de los intereses se clasifiquen como una actividad de operación, en tanto que la parte restante sea clasificada como una actividad de financiación (Pacheco Arismendi, 2019).

El estado de flujo de efectivo es uno de los estados financieros más importantes en el manejo de la administración de un negocio o empresa ya que con el podemos ver de una manera sencilla cuánto dinero genera realmente la empresa y de cuanto de el podemos disponer para cubrir las necesidades básicas de subsistencia y operación de las misma.

Existen otras medidas analíticas de las cuales podemos disponer para que la planeación de un escenario financiero sea más precisa como lo son las razones financieras o análisis de ratios financieros.

Los Ratios Financieros

Los ratios financieros, también llamados razones financieras, son cocientes que permiten comparar la situación financiera de la empresa con valores óptimos o promedios del sector (Rus Arias, 2020).

Cada empresa es diferente y cada una utiliza los ratios financieros que son de mayor utilidad que otros, según el giro, el sector y la estructura de la misma, y aunque estos pueden ser tantos como se necesiten según las necesidades de la empresa que se esté estudiando, los ratios financieros principales o que le son de utilidad a un mayor número de empresas son los ratios de razón de endeudamiento, ratios de solvencia, ratios de liquidez y ratios de rentabilidad (Wolters Kluwer TAA España, 2022).

Análisis de Solvencia

Los análisis de solvencia se concentran en la capacidad de una empresa para pagar o cubrir de forma alternativa sus pasivos circulantes a corto plazo y no circulantes o corrientes, y se evalúan al analizar las relaciones del Estado de Situación Financiera, utilizando los siguientes análisis principales:

- Análisis de posición actual.
- Análisis de cuentas por cobrar.
- Análisis de inventarios.
- Razón entre activos fijos y pasivos a largo plazo.
- Razón entre pasivos y capital contable de los accionistas.

- Análisis de proveedores.
- Número de veces que se devengan cargos por interés.
- Análisis de posición actual (Estupiñan Gaitán & Estupiñan Gaitán, s.f.).

Para que sea útil la evaluación de solvencia una razón u medición financiera debe relacionarse con la capacidad de una empresa para pagar o cubrir de otra manera sus pasivos. Utilizar estas mediciones para evaluar la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos circulantes a corto plazo se llama análisis de la posición actual. Este análisis resulta de especial interés para los acreedores a corto plazo (Estupiñan Gaitán & Estupiñan Gaitán, s.f.).

Estupiñan Gaitán (s.f.) afirma que un análisis de la posición actual de una empresa normalmente incluye la determinación del capital de trabajo (valores absolutos), la razón del capital de trabajo y la de la prueba ácida. Estas razones del capital de trabajo y la prueba ácida resultan más útiles cuando se analizan juntas y se comparan con períodos anteriores y con otras empresas de la industria.

Es recomendable que la comparación se efectuó mensualmente y estudiar inmediatamente las bajas de su capital de trabajo con esto lo que se busca evitar son sorpresas imprevistas negativas en la liquidez de la empresa, que los obligué al incumplimiento de sus obligaciones inmediatas. (Estupiñan Gaitán & Estupiñan Gaitán, s.f.)

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio es un término que sirve para definir el momento en que una empresa cubre sus costes fijos y variables. En otras palabras, es cuando los ingresos y los egresos están al mismo nivel y, por lo tanto, no hay ganancias ni pérdidas (Flores, 2021).

Dicho de otra forma, el punto de equilibrio es cuando los ingresos cubren en su totalidad los gastos. Aquello quiere decir que la empresa está vendiendo lo mismo que está gastando, en otras palabras, ni estás ganando ni estás perdiendo (Rodríguez, 2022).

Determinado el punto de equilibrio, interesa focalizar el análisis en una magnitud que permita una máxima visión cuantitativa y comparativa; esa magnitud es el margen de seguridad en ventas sobre el punto de equilibrio o margen de seguridad que tiene la compañía antes de entrar en pérdidas y que es el porcentaje que representan las ventas por encima del punto de equilibrio en relación al total de ventas y que son las que permiten la generación de beneficios, cuanto mayor sea este porcentaje menor es el riesgo de la compañía de entrar en pérdidas. Por lo tanto, un margen de seguridad negativo, señalaría el porcentaje de desviación en ventas que nos supone no alcanzar a cubrir los costes de la compañía (Díaz, 2017).

El punto de equilibrio es fundamental para establecer o modificar los precios de venta, ayudados con la aceptación del producto y el apoyo que debe dar el mercadeo del mismo (Estupiñán Gaitán & Estupiñán Gaitán, s.f.). Este depende del volumen de producción y su aceptación en el mercado, sabiendo cuándo existe nivelación entre sus costos y sus ingresos, se pueden planear las utilidades y así lograr retornos de la inversión de los dueños.

Planeación

La Planeación es el proceso en el que se proyectan los objetivos y planes de la empresa a corto y largo plazo, para las empresas en crisis debe hacerse mayor énfasis en los planes de largo plazo, utilizando la planeación estratégica. Esta se encuentra integrada por las siguientes situaciones: Diagnóstico de la empresa (externo e interno). diseño de objetivos a mediano y largo plazo, la estrategia más adecuada para alcanzar dichos objetivos, ejecución y control de la estrategia (Sisalema Naranjo & Álvarez Rosado, 2016).

Cada uno de los conceptos que se acaban de describir ejecutados correctamente son bases para mantener control financiero mediante el análisis de los mismos y una correcta planeación se pretende tener un plan de ejecución con el cual se pueda ir gestando y midiendo los ingresos de la empresa contrastándolos contra las responsabilidades de la misma para evitar caer en algún riesgo financiero de liquidez. A continuación, se abordará el marco contextual en el cual se plantearán características y datos importantes para exponer los aspectos más relevantes del entorno en el cual se desenvuelve la empresa sujeto de estudio.

Marco contextual

La empresa sujeto de estudio fue fundada en 1998 y en sus 24 años ha cambiado 3 veces de administración la más reciente en septiembre del 2020, cuenta con 6 sucursales o divisiones Tijuana Misiones, Tijuana calle 12, Mexicali, Juarez, Reynosa e Irapuato.

La Secretaría de Economía (SE) podrá autorizar a las personas morales residentes en territorio nacional a que se refiere la fracción II del artículo 9 del Código Fiscal de la Federación, que tributen de conformidad con el Título II de la Ley del Impuesto sobre la Renta, un solo Programa IMMEX, que puede incluir las modalidades de controladora de empresas, industrial, servicios, albergue y terciarización, siempre que cumplan con los requisitos previstos en el Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (Decreto IMMEX), publicado en el Diario Oficial de la Federación el 1 de noviembre de 2006 (Secretaría de economía, 2012).

La empresa sujeto de estudio de este caso es una empresa IMMEX del sector servicio esta modalidad es viable para aquella entidad en México que realiza algún servicio a mercancías de exportación o se prestan servicios de exportación para el desarrollo de las actividades específicas,

dentro de las más comunes se encuentra el servicio de almacenaje y distribución de mercancías (Reino aduanero, 2020).

El principal beneficio consiste en que, a pesar de ser un servicio prestado en México, se considera un servicio de exportación y, por lo tanto, se encuentra sujeto a la tasa 0% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), convirtiéndose así – por temas de costo – en un atractivo muy fuerte para que México pueda empezar a ser considerado un jugador importante en la exportación de servicios, principalmente los intangibles. En este sentido, si se prestan servicios a residentes en el extranjero, es importante confirmar que, al aplicar la tasa de IVA 0%, el servicio se encuentre expresamente autorizado por la ley o que se cuente con la autorización correspondiente, con el objetivo de que sea competitivo y no tenga ningún riesgo (Reino aduanero, 2020).

La empresa sujeto de estudio tiene 3 principales servicios que se dividen de la siguiente manera:

1. Servicios de transporte: la empresa sujeto de estudio no cuenta con equipo de transporte propio sub contrata el servicio de transporte al que le aplica un porcentaje para su utilidad.
2. Servicios de almacenaje: la empresa sujeto de estudio renta almacenes con los que presta el servicio de almacenaje diario, semanal o mensual a sus clientes.
3. Servicios de corredora: la empresa sujeto de estudio realiza la gestión de documentación para la importación o exportación de los productos de sus clientes con todos los gastos que esto conlleve más un porcentaje de utilidad.

Con estos servicios principales brinda un alto servicio técnico especializado a empresas de todo el mundo brindando importación segura a territorio mexicano, legal estadía de sus materiales o productos en México por el tiempo que requieran las diferentes necesidades de la empresa contratante y exportación garantizada de todos sus insumos al vencimiento del plazo establecido.

Metodología

Tipo de Investigación

El presente trabajo se enfoca en una investigación de tipo cuantitativa, lo anterior debido a que de acuerdo a Santander Universidades (2021) La investigación cuantitativa se usa para comprender frecuencias, patrones, promedios y correlaciones, entender relaciones de causa y efecto, hacer generalizaciones y probar o confirmar teorías, hipótesis o suposiciones mediante un análisis estadístico.

Alcance

El alcance de este proyecto es de tipo exploratorio, ya que examina un problema de investigación poco estudiado y puede derivar en otras líneas de investigación., en el caso específico de este trabajo lo anterior puede constatarse al investigar antecedentes de casos de estudios previos, donde se plantea una problemática similar en una empresa de este tipo.

Enfoque

El enfoque es a su vez cualitativo debido a que se centra en recolectar información donde se puedan obtener datos clave de una realidad subjetiva, dinámica y compuesta por multiplicidad de contextos, lo anterior debido a la particularidad de las diferentes situaciones que se presentan en el giro de esta empresa, las cuales requieren de un criterio individual y reaccionario.

Alcance Temporal

Al considerar la comparación de información en cierto tiempo, el tipo de alcance manejado en este proyecto es transversal, ya que los datos seleccionados y analizados son de un momento específico de la empresa.

Sujeto de Estudio

El sujeto de estudio es una Empresa del sector IMMEX en su modalidad servicios, empezó su operación en el año 1998, proporcionando un servicio especializado multimodal actualmente cuenta con sucursales en: Tijuana, Baja California; Mexicali, Baja California; Cd. Juárez, Chihuahua e Irapuato, Guanajuato.

Fuentes de Información Primaria y Secundaria

Durante el desarrollo de esta investigación se utilizan fuentes de información primarias, obtenidas directamente de la empresa sujeto del estudio como registros financieros y registros contables – administrativos.

Métodos de Validación y Procesamiento de la Información

Los métodos de validación y procesamiento de la información, utilizados en este proyecto son herramienta de cálculo, medidas de tendencia y gráficos elaborados en el software Microsoft Excel.

Matriz Metodológica

En la tabla 1 se muestra la matriz metodológica elaborada para este proyecto.

Tabla 1

Matriz Metodológica

Título	Objetivo General	Objetivo Especifico	Alcance	Enfoque	Instrumentos de medición	Diseño
Propuesta de plan Financiero para mejorar la liquidez en una empresa de servicios IMMEX en Tijuana Baja California.	Realizar una propuesta de plan financiero en base a los flujos de efectivo	•Hacer diagnóstico de la situación económica financiera de la empresa •Identificar o determinar Indicadores en una situación desfavorable •Elaboración del plan financiero	Exploratorio	Cualitativo	Registros financieros, Registros contables	No experimental - transversal

Fuente: Elaboración propia

Resultados

En este capítulo se presenta el análisis de la información financiera de la empresa sujeto de estudio, comenzando por un análisis general de cada uno de los Estados Financieros, para posteriormente abordar los métodos de administración financiera empleados, así como su correspondiente análisis e interpretación.

De acuerdo a la información financiera obtenida de la empresa se puede observar una perdida en 5 años consecutivos como se puede observar en la figura 2.

Figura 2

Consolidado de estado de resultados resumido de la empresa sujeto de estudio de 2017 al 2021.

EMPRESA SUJETO DE ESTUDIO S DE RL DE CV ESTADO DE RESULTADOS					
	2017 Acumulado	2018 Acumulado	2019 Acumulado	2020 Acumulado	2021 Acumulado
Ingresos					
Ventas	\$ 6,061,506.84	\$ 8,380,299.50	\$ 5,277,241.31	\$ 5,928,075.00	\$ 6,863,549.00
Productos Financieros	477,221.29	631,535.04	385,633.37	845,421.46	645,421.46
Total de Ingresos	\$ 6,538,728.12	\$ 9,011,834.54	\$ 5,662,874.68	\$ 6,773,496.46	\$ 7,508,970.46
Egresos					
Gastos Operativos	6,669,311.64	8,376,485.88	5,739,975.11	5,984,616.00	7,023,571.00
Gastos Financieros	593,315.36	764,363.28	484,118.13	935,561.46	701,582.46
Total de Egresos	\$ 7,262,627.01	\$ 9,140,849.16	\$ 6,224,093.24	\$ 6,920,177.46	\$ 7,725,153.46
ISR					
PTU					
Utilidad (o Pérdida)	-\$ 723,898.88	-\$ 129,014.63	-\$ 561,218.56	-\$ 146,681.00	-\$ 216,183.00

Fuente: Elaboración propia

Como podemos observar en la figura 2, en cada uno de los años los gastos operativos son mayores a sus ventas por lo cual nos genera una pérdida de 5.4% promediando las pérdidas del 2017 al 2021, tal como se muestra en la figura 3.

Figura 3

Consolidado de estado de resultados resumido de la empresa sujeto de estudio de 2017 al 202 en porcentajes del estado de resultados.

EMPRESA SUJETO DE ESTUDIO S DE RL DE CV										
ESTADO DE RESULTADOS										
	2017		2018		2019		2020		2021	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Ingresos										
Ventas	\$ 6,061,506.84	93%	\$ 8,380,299.50	93%	\$ 5,277,241.31	93%	\$ 5,928,075.00	88%	\$ 6,863,549.00	91%
Productos Financieros	477,221.29	7%	631,535.04	7%	385,633.37	7%	845,421.46	12%	645,421.46	9%
Total de Ingresos	\$ 6,538,728.12	100%	\$ 9,011,834.54	100%	\$ 5,662,874.68	100%	\$ 6,773,496.46	100%	\$ 7,508,970.46	100%
Egresos										
Gastos Operativos	6,669,311.64	102%	8,376,485.88	93%	5,739,975.11	101%	5,984,616.00	88%	7,023,571.00	94%
Gastos Financieros	593,315.36	9%	764,363.28	8%	484,118.13	9%	935,561.46	14%	701,582.46	9%
Total de Egresos	\$ 7,262,627.01	111%	\$ 9,140,849.16	101%	\$ 6,224,093.24	110%	\$ 6,920,177.46	102%	\$ 7,725,153.46	103%
ISR										
PTU										
Utilidad (o Pérdida)	<u>-\$ 723,898.88</u>	-11%	<u>-\$ 129,014.63</u>	-1%	<u>-\$ 561,218.56</u>	-10%	<u>-\$ 146,681.00</u>	-2%	<u>-\$ 216,183.00</u>	-3%

Fuente: Elaboración propia

Aunque se presentan de los años del 2017 al 2021 el estado de resultados comprimido es la única información con la que se cuenta de los años 2017 al 2019, por lo cual para hacer un estudio más detallado y poder llegar a dar recomendaciones se trabajara con los años 2020 y 2021 de los cuales se cuenta con información más detallada para su análisis.

Estados financieros

Los estados financieros que se toman en cuenta para este análisis son de los años 2020, 2021. En el estado de resultados en la figura 4 podemos ver que en el 2020 el concepto por el que más se obtienen ingresos es el de Warehouse (almacenaje) mientras que en el 2021 es por Transportation (transporte) Mientras que en el área de los gastos los que más destacan en ambos años son Warehouse Rent (Renta de almacén), Cost of Other Sales (Costo de venta), Freight (Fletes), Customs - Import Expenses (Gastos por importación) y Internal Labor (Gasto de nómina).

Para tener mayor visibilidad con ayuda de este estado financiero en la Figura 5 se realizó un pequeño análisis para poder ver más claramente cuál es el concepto de ingreso con el que entra más utilidad a la empresa, dándonos como resultado que el concepto más rentable es Warehouse (almacenaje) y el menos rentable Transportation (transporte), referente al almacenaje el área operativa facilito la información de que en ambos años los almacenes estuvieron a una capacidad del 90% – 100% de ocupación y no cuentan con mobiliario vertical para almacenamiento.

Figura 4

Estado de resultados desglosado 2020 VS 2021.

EMPRESA SUJETO DE ESTUDIO, S. DE R.L. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DESGLOSADO 2020 VS 2021

	YTD 2020	% Sales	YTD 2021	% Sales
Revenue				
Customs Brokerage Services	947,006	16%	1,079,291	16%
Transportation	1,825,105	31%	2,052,557	30%
Warehouse	2,300,629	39%	2,030,533	30%
Other Sales	855,335	14%	1,701,167	25%
Total Revenue	5,928,075	100%	6,863,549	100%
Fixed Cost of Services				
Warehouse Rent	753,444	13%	833,920	12%
Total Fixed Cost of Services	753,444	13%	833,920	12%
Cost of Sales				
Cost of Other Sales	782,057	13%	1,560,469	23%
Total Cost of Sales	782,057	13%	1,560,469	23%
Gross Profit	4,392,574	74%	4,469,159	65%
Operating Expenses				
Freight	2,202,277	37%	2,181,701	32%
Customs - Import Expenses	720,656	12%	844,174	12%
Internal Labor	496,073	8%	602,032	9%
Payroll Taxes	103,820	2%	121,995	2%
Management Service	142,185	2%	164,275	2%
Outside Labor Services	51,786	1%	107,606	2%
Utilities (Water & Electricity)	41,981	1%	38,584	1%
Forklift Gas	56,500	1%	63,558	1%
Equipment Lease	23,905	0%	38,881	1%
Equipment Maintenance	49,249	1%	46,566	1%
Operation Materials	85,885	1%	54,429	1%
Communication, WMS & IT	64,298	1%	67,228	1%
Accounting Services	74,434	1%	80,435	1%
Legal Services	10,796	0%	12,633	0%
Personal Expenses & Petty Cash	3,780	0%	1,530	0%
Depreciation	113,114	2%	64,679	1%
Amortization	3,763	0%	3,788	0%
Others	295,124	5%	197,986	3%
Total Operating Expenses	4,539,627	77%	4,692,082	68%
Income From Operations	(147,053)	-2%	(160,022)	-2%
Interest Income	371	0%	6,739	1%
Interest Expense	-	0%	-	0%
Income before Taxes	(146,681)	-2%	(216,183)	-3%
Taxes on Income	-	0%	-	0%
Net Income After Taxes	(146,681)	-2%	(216,183)	-3%
Exchange Rate Effect				
Exchange Rate Gain	-	0%	-	0%
Exchange Rate Loss	-	0%	-	0%
Remeasurement (Loss) Gain	(146,681)	0%	(216,183)	0%
Net (loss) Income After Exchange Rate Effect	(146,681)	-2%	(216,183)	-3%

Referente al servicio de transporte como podemos ver en la figura 5, se presenta una perdida en ambos años al indagar este negativo emparejando gastos vs ingreso de operación específica

podemos ver que cada factura de transporte en el gasto tarda en promedio 30 días en ser facturada como ingreso según la parte operativa de la empresa esto debido a la naturaleza de la operación que se factura con la cuenta de gastos (servicios aduanales) la cual se emite en promedio 30 días después de que la operación empiece, por lo cual el ingreso de los gastos de un mes en particular se estarían registrando al mes siguiente de su emisión por lo cual ingreso contra el gasto se encuentran desfasados.

Figura 5

Utilidad Bruta por tipo de servicio.

	Other Sales	Customs	Transportation	Warehouse
2,021	140,698 8.3%	235,117 13.8%	(129,144) -7.6%	1,196,613 58.9%
2,020	73,278 8.6%	226,350 3.3%	(377,172) -5.5%	1,547,185 67.3%

Fuente: Elaboración propia.

Por otro lado, como se muestra en la Figura 6 del balance general, podemos ver claramente mediante el método de porcentajes integrales como del 100% del activo porcentajes arriba del 85% le pertenecen al activo circulante mientras que la cuenta más importante del activo circulante en ambos años es la de cuentas por cobrar y se aprecia una clara caída cerca del 50% en la cuenta de bancos comparando el año 2020 contra el 2021.

En la segunda parte del balance general de la Figura 6, podemos ver pasivo más capital donde en ambos años las cifras son similares arrojando una proporción 70 – 30 aproximadamente 70 % al pasivo y 30 % perteneciente al capital, con esto podemos ver claramente como el capital ajeno con el que trabaja la empresa es considerablemente mayor al propio de la razón social, en ambos años las cuentas más importantes en el pasivo son cuantas por pagar donde se engloban las

deudas que la empresa tiene hacia los proveedores representando estas un 35% en promedio del total del pasivo más capital la otra cuenta que podemos ver en el pasivo con un porcentaje alto es la de pagares con porcentajes arriba del 25% esta cuenta engloba prestamos económicos de personas físicas y/o morales para mantener activa la operación de la empresa.

Entre otras consideraciones generales esta es una empresa de servicios por lo cual podemos ver como el activo fijo de la empresa es mínimo y como disminuye de un año hacia el otro esto debido a la depreciación del activo fijo ya existente y la poca o nula adquisición de nuevo activo fijo por lo cual de un año a otro paso a representar del 4% del activo total al 1.5 % del mismo.

Otra peculiaridad de este balance general es el activo diferido, aunque en ambos años solo representa un 9% del activo total la principal cuenta de este rubro es depósitos en garantía la cual se mantuvo sin cambios de un año a otro y cuyo porcentaje en ambos años representa un 8% del activo total.

Figura 6

Balance general al cierre del año 2020 VS 2021.

EMPRESA SUJETO DE ESTUDIO S DE RL DE CV
BALANCE GENERAL AL CIERRE DE L 2020 VS 2021

2020	ASSETS		2021	ASSETS	
CURRENT ASSETS	2,041,080	86.7%	CURRENT ASSETS	2,037,949	89.2%
Petty Cash	2,661	0.1%	Petty Cash	2,579	0.1%
Banks	527,443	22.4%	Banks	248,459	10.9%
Accounts Receivables	990,262	42.1%	Accounts Receivables	1,059,818	46.4%
Reserve for uncollectable receivables	(40,000)	-1.7%	Reserve for uncollectable receivables	(40,000)	-1.8%
Other receivable	261,640	11.1%	Other receivable	252,490	11.1%
Value Added Tax	137,828	5.9%	Value Added Tax	121,511	5.3%
Recoverable Taxes	97,011	4.1%	Recoverable Taxes	197,930	8.7%
Prepaid Expenses	64,234	2.7%	Prepaid Expenses	195,163	8.5%
FIXED ASSETS	96,868	4.1%	FIXED ASSETS	34,123	1.5%
Transport equipment	156,793	6.7%	Transport equipment	151,958	6.7%
Depreciation	(139,339)	-5.9%	Depreciation	(151,958)	-6.7%
Office Equipment	23,009	1.0%	Office Equipment	22,299	1.0%
Depreciation Office Eq.	(19,274)	-0.8%	Depreciation Office Eq.	(19,226)	-0.8%
Warehouse Equipment	364,855	15.5%	Warehouse Equipment	353,602	15.5%
Depreciation Warehouse Eq.	(294,509)	-12.5%	Depreciation Warehouse Eq.	(330,809)	-14.5%
Sundry Equipment	794	0.0%	Sundry Equipment	769	0.0%
Depreciation Sundry Eq.	(636)	0.0%	Depreciation Sundry Eq.	(686)	0.0%
Computer Equipment	27,950	1.2%	Computer Equipment	28,269	1.2%
Depreciation	(28,328)	-1.2%	Depreciation	(28,269)	-1.2%
Leasehold improvements	12,867	0.5%	Leasehold improvements	12,470	0.5%
Depreciation	(7,313)	-0.3%	Depreciation	(7,711)	-0.3%
			Software	3,804	0.2%
			Depreciation	(389)	0.0%
DEFERRED ASSETS	215,161	9.1%	DEFERRED ASSETS	211,868	9.3%
Installation expenses	91,389	3.9%	Installation expenses	88,570	3.9%
Amortization	(73,041)	-3.1%	Amortization	(73,516)	-3.2%
Guarantee Deposits	196,813	8.4%	Guarantee Deposits	196,813	8.6%
TOTAL ASSETS	\$ 2,353,109	100.0%	TOTAL ASSETS	\$ 2,283,940	100.0%
	LIABILITIES			LIABILITIES	
LIABILITIES	1,619,136	68.8%	LIABILITIES	1,619,469	70.9%
Accounts Payable	814,871	34.6%	Accounts Payable	839,725	36.8%
Salaries Payable	15,286	0.6%	Salaries Payable	15,976	0.7%
Note Payable	634,769	27.0%	Note Payable	610,331	26.7%
Taxes Payable	154,194	6.6%	Taxes Payable	156,139	6.8%
Advance from Customers	15	0.0%	Advance from Customers	(2,702)	-0.1%
Guarantee Deposits	-	0.0%	Guarantee Deposits	-	0.0%
PARTNERS EQUITY			PARTNERS EQUITY		
TOTAL EQUITY	733,973	31.2%	TOTAL EQUITY	664,471	29.1%
Retained Earnings	408,966	17.4%	Retained Earnings	408,966	17.9%
Net Loss	(146,681)	-6.2%	Net Loss	(216,183)	-9.5%
Capital Stock	361,417	15.4%	Capital Stock	361,417	15.8%
Premium on Capital Stock	110,271	4.7%	Premium on Capital Stock	110,271	4.8%
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	\$ 2,353,109	100%	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	\$ 2,283,940	100%

Fuente: Elaboración propia.

Con base en la información en la Figura 6 se procede a calcular las razones financieras como se muestra en la Figura 7, empezando por las razones de liquidez en las cuales se puede observar que la razón circulante es de 1.26 mayor a 1 ya es positivo con esto se puede asumir que la empresa tiene capacidad para pagar sus deudas, para corroborar esto pasamos a la prueba de ácido o liquidez inmediata que arroja un 0.15, el cual representa un número bastante bajo y la proporción de activo circulante es casi del 90%.

Figura 7

Cálculo de las razones de liquidez.

Razones de Liquidez		
Razón circulante= activo circulante/pasivo circulante	RC= AC/PC	1.26
Liquidez Inmediata = efectivo / pasivo circulante	Li= EF/ PC	0.15
Proporción del Activo Circulante = Activo circulante / Activo total	PAC = AC / AT	0.89

Fuente: Elaboración propia.

Las siguientes razones que se calculan son las de actividad las cuales podemos ver en la figura 8, donde se muestra que las cuentas por cobrar se recuperan en un promedio de 90 días mientras que las cuentas por pagar son saldadas en un máximo de 46 días lo cual no es conveniente para la empresa ya que para cuando la empresa recupera cartera vencida en este lapso de tiempo ya se le pago 2 veces a los proveedores, lo más conveniente es recuperar cartera primero e inmediatamente después pagar a tus proveedores a crédito lo cual no se aplica para la empresa caso de estudio, también podemos ver una rotación de activo fijo bastante alta que aunándolo a la proporción del activo circulante vista en las razones de liquidez podemos ver que la inversión que tiene la empresa en activo fijo es menor incluso al activo circulante, lo que es normal para este tipo de giros ya que al vender servicios la empresa no cuenta con una gran inversión en infraestructura o activos fijos esta inversión solo representa en el 2021 el 1.5 % del activo total.

Figura 8

Cálculo de las razones de actividad.

Razones de actividad		
Rotación de cuentas por cobrar = Ventas a crédito / Cuentas por cobrar promedio	VC /CxC _P	4.05
Ciclo de cobro = Días del período / rotación de cuentas por cobrar	CP= 365/ RCC	90.22
Rotación de cuentas por pagar= Compras a crédito/ cuentas por pagar promedio	CC/ CxPP	7.84
Ciclo de pago = Días del período / rotación de cuentas por pagar	CP= 365/ RCP	46.57
Rotación de Activos Circulantes = ventas netas/ activos circulantes	RAC = VN/ AC	3.37
Rotación de los activos fijos= ventas netas/ activos fijos	RAF = VN/ AF	201.14
Rotación de los activos totales= ventas netas/ activos totales	RAT = VN/ AT	3.01

Fuente: Elaboración propia.

Continuamos con las razones de apalancamiento como se muestra en la figura 9, estas razones nos dicen qué tan endeudada esta la empresa es decir cómo esta apalancada de dónde proviene su capital de trabajo al calcular estas razones podemos ver en la razón de deuda total que la empresa tiene más activos que deuda lo que es positivo pero por otro lado en la razón de pasivo total a capital contable podemos ver como por cada peso que aportan los socios se debe a los proveedores y acreedores 2.44 pesos lo que es considerablemente elevado mientras que con el multiplicador de apalancamiento podemos ver como por cada peso que hay en el capital la empresa genera 3.44 pesos, también podemos observar que la empresa no cuenta con deudas o pasivo a largo plazo es decir que todas sus deudas deben de ser cubiertas en un plazo igual o menor a un año.

Figura 9

Cálculo de las razones de apalancamiento.

Razones de apalancamiento		
Razón de deuda total= pasivos totales / activos totales	RDT= PT/ AT	0.71
Pasivo total a capital contable = pasivo total / capital contable	RPTCC = PT/ CC	2.44
Multiplicador de apalancamiento = activo total / patrimonio total	AT/PT	3.44
calidad de la deuda = pasivo a corto plazo / pasivo total	PCP/PT	1.00

Fuente: Elaboración propia.

Seguimos con las razones de rentabilidad mostrados en la figura 10, de estas razones no hay mucho que se pueda decir ya que como el resultado general de la empresa fue negativo por ende las razones que calculemos dirigidas a la rentabilidad serán negativas en menor o en mayor medida.

Figura 10

Cálculo de las razones de rentabilidad.

Razones de Rentabilidad		
Margen de utilidad neta o Rendimiento sobre las ventas (ROS) = utilidad neta / ventas netas (return on sales)	ROS = UN/ VN	- 0.03
Rendimiento de los activos= utilidad neta/ activos totales (return on assets)	ROA= UN/ AT	- 0.09
Rendimiento del capital contable= utilidad neta/ capital contable - (Return on equity) (Al capital contable también se le conoce como patrimonio o como capital propio)	ROE= UN/ CC	- 0.33
Rendimiento sobre Capital Empleado (ROCE)	Utilidad Neta / (Patrimonio + Deuda a largo plazo)	- 0.33
Rendimiento sobre Capital de Trabajo = Utilidad Neta / Capital de Trabajo (Mide la rentabilidad que se está obteniendo sobre los recursos o inversión neta a corto plazo)	Utilidad Neta / (Capital de trabajo= AC – PC)	- 0.52

Fuente: Elaboración propia.

Otro elemento con el que se cuenta y se debe de analizar es el flujo de efectivo proyectado con el cual la empresa va siguiendo sus entradas y salidas de los bancos de forma semanal, los cuales se muestran en la figura 11.

Figura 11

Flujo de efectivo proyectado año 2021.

	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8	Semana 9
SALDO INICIAL	527,443	399,579	470,388	453,223	379,388	569,708	605,288	600,983	808,717
+ DEPOSITOS	52,289	240,280	191,168	171,495	423,481	141,565	159,468	324,348	70,329
+ EXTRAORDINARIO						274,269			187,778
+ GARANTIAS	0	1,988	0	0	4,660	1,000	5,550	0	0
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- NOMINA	0	10,689	11,273	10,544	10,286	16,745	10,837	10,598	9,504
- PROVEEDORES	16,353	57,091	176,257	209,469	214,993	192,384	134,881	89,246	410,296
- PRESTAMOS									
- IMSS / IMP. FED.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- RENTAS	145,000	57,556	0	0	0	145,000	0	0	0
- ANTICIPOS	13,000	45,123	18,553	25,318	9,492	27,124	23,605	16,770	16,512
- GARANTIAS	5,800	1,000	2,250	0	3,050	0	0	0	0
SALDO FINAL	399,579	470,388	453,223	379,388	569,708	605,288	600,983	808,717	630,513
<i>Al dia:</i>	<i>06-ene-21</i>	<i>13-ene-21</i>	<i>20-ene-21</i>	<i>27-ene-21</i>	<i>03-feb-21</i>	<i>10-feb-21</i>	<i>17-feb-21</i>	<i>24-feb-21</i>	<i>03-mar-21</i>
	Semana 10	Semana 11	Semana 12	Semana 13	Semana 14	Semana 15	Semana 16	Semana 17	Semana 18
SALDO INICIAL	630,513	633,512	564,521	868,274	785,493	663,424	530,069	603,191	748,926
+ DEPOSITOS	254,505	76,262	177,381	124,779	173,530	60,572	266,971	326,457	363,984
+ EXTRAORDINARIO			323,369	66114.2	20,540				
+ GARANTIAS	1,000	1,000	3,300	1,000	1,000	8,671	7,000	727	3,000
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- NOMINA	10,421	10,291	9,806	9,822	10,697	9,736	10,132	10,652	10,125
- PROVEEDORES	77,661	119,475	173,878	242,449	182,939	106,537	167,616	157,195	109,065
- PRESTAMOS									
- IMSS / IMP. FED.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- RENTAS	145,000	0	0	0	100,000	42,660	0	0	0
- ANTICIPOS	17,425	15,487	16,613	22,404	22,253	30,465	23,101	13,603	15,185
- GARANTIAS	2,000	1,000	0	0	1,250	13,200	0	0	0
SALDO FINAL	633,512	564,521	868,274	785,493	663,424	530,069	603,191	748,926	981,535
<i>Al dia:</i>	<i>10-mar-21</i>	<i>17-mar-21</i>	<i>24-mar-21</i>	<i>31-mar-21</i>	<i>07-abr-21</i>	<i>14-abr-21</i>	<i>21-abr-21</i>	<i>28-abr-21</i>	<i>05-may-21</i>
	Semana 19	Semana 20	Semana 21	Semana 22	Semana 23	Semana 24	Semana 25	Semana 26	Semana 27
SALDO INICIAL	981,535	777,578	709,456	842,988	746,635	815,888	875,033	862,830	870,934
+ DEPOSITOS	128,627	162,950	277,442	109,272	383,374	220,117	186,536	228,759	312,155
+ EXTRAORDINARIO									
+ GARANTIAS	0	3,750		0	13,063	1,769	0	0	24
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- NOMINA	11,067	10,499	11,248	10,571	10,687	10,681	11,041	11,688	11,282
- PROVEEDORES	160,000	199,588	103,507	172,019	138,254	136,514	182,906	150,579	180,163
- PRESTAMOS									
- IMSS / IMP. FED.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- RENTAS	144,698	0	0	0	145,000	0	0	0	145,000
- ANTICIPOS	16,820	24,734	21,554	23,034	33,245	15,545	4,792	20,988	24,695
- GARANTIAS	0	0	7,600	0	0	0	0	37,400	1,000
SALDO FINAL	777,578	709,456	842,988	746,635	815,888	875,033	862,830	870,934	820,974
<i>Al dia:</i>	<i>12-may-21</i>	<i>19-may-21</i>	<i>26-may-21</i>	<i>02-jun-21</i>	<i>09-jun-21</i>	<i>16-jun-21</i>	<i>23-jun-21</i>	<i>30-jun-21</i>	<i>07-jul-21</i>

	Semana 28	Semana 29	Semana 30	Semana 31	Semana 32	Semana 33	Semana 34	Semana 35	Semana 36
SALDO INICIAL	820,974	629,235	566,991	270,635	307,853	267,568	339,837	399,024	386,846
+ DEPOSITOS	219,934	269,240	169,271	335,423	298,903	252,697	310,897	225,132	197,283
+ EXTRAORDINARIO									
+ GARANTIAS	0	0	0	0	0	4,654	0	360	1,000
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- NOMINA	11,249	11,407	11,293	11,253	11,431	11,820	14,160	11,479	12,643
- PROVEEDORES	375,055	278,148	417,846	155,840	156,756	135,384	222,765	187,909	134,192
- PRESTAMOS				115,000	0	0	0	0	0
- IMSS / IMP. FED.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- RENTAS	0	0	0	0	145,000	0	0	0	0
- ANTICIPOS	25,370	24,929	21,587	16,113	26,000	37,878	14,785	38,283	22,111
- GARANTIAS	0	17,000	14,900	0	0	0	0	0	1,000
SALDO FINAL	629,235	566,991	270,635	307,853	267,568	339,837	399,024	386,846	415,181
<i>Al día:</i>	<i>14-jul-21</i>	<i>21-jul-21</i>	<i>28-jul-21</i>	<i>04-ago-21</i>	<i>11-ago-21</i>	<i>18-ago-21</i>	<i>25-ago-21</i>	<i>01-sep-21</i>	<i>08-sep-21</i>
	Semana 37	Semana 38	Semana 39	Semana 40	Semana 41	Semana 42	Semana 43	Semana 44	Semana 45
SALDO INICIAL	415,181	466,048	478,414	655,811	564,377	492,855	699,795	708,032	639,366
+ DEPOSITOS	212,420	247,897	353,430	275,847	174,352	391,477	209,855	135,554	163,251
+ EXTRAORDINARIO							0		
+ GARANTIAS	5,616	0	0	0	381	0	6,000	0	1,750
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- NOMINA	11,933	12,874	13,907	12,476	14,180	12,251	12,515	14,159	14,158
- PROVEEDORES	131,639	189,673	139,633	167,034	198,416	108,028	182,018	171,404	173,661
- PRESTAMOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- IMSS / IMP. FED.	0	0	0	0	0	37,000	1,085	674	9,351
- RENTAS	0	0	0	145,000	0	0	0	0	145,000
- ANTICIPOS	23,597	32,984	22,493	42,771	32,658	27,258	12,000	5,982	22,751
- GARANTIAS	0	0	0	0	1,000	0	0	12,000	0
SALDO FINAL	466,048	478,414	655,811	564,377	492,855	699,795	708,032	639,366	439,445
<i>Al día:</i>	<i>15-sep-21</i>	<i>22-sep-21</i>	<i>29-sep-21</i>	<i>06-oct-21</i>	<i>13-oct-21</i>	<i>20-oct-21</i>	<i>27-oct-21</i>	<i>03-nov-21</i>	<i>10-nov-21</i>
	Semana 46	Semana 47	Semana 48	Semana 49	Semana 50	Semana 51	Semana 52		
SALDO INICIAL	439,445	332,866	235,542	257,719	253,098	154,021	313,160		
+ DEPOSITOS	158,771	176,985	178,772	398,263	174,567	399,194	123,297		
+ EXTRAORDINARIO									
+ GARANTIAS	0	0	1,074	1,601	6,187	0	0		
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	0	0	0		
+ INVERSION	0	0	0	0	0	0	0		
- NOMINA	11,801	12,910	12,368	14,512	12,637	35,683	13,653		
- PROVEEDORES	226,835	193,819	129,389	221,287	237,089	157,014	174,346		
- PRESTAMOS	0	0	0	0	0	0	0		
- IMSS / IMP. FED.	963	54,160	498	653	17,438	37,989	0		
- RENTAS	0	0	0	145,000	0	0	0		
- ANTICIPOS	25,750	13,420	15,414	23,032	12,667	9,367	0		
- GARANTIAS	0	0	0	0	0	0	0		
SALDO FINAL	332,866	235,542	257,719	253,098	154,021	313,160	248,459		
<i>Al día:</i>	<i>17-nov-21</i>	<i>24-nov-21</i>	<i>01-dic-21</i>	<i>08-dic-21</i>	<i>15-dic-21</i>	<i>22-dic-21</i>	<i>29-dic-21</i>		

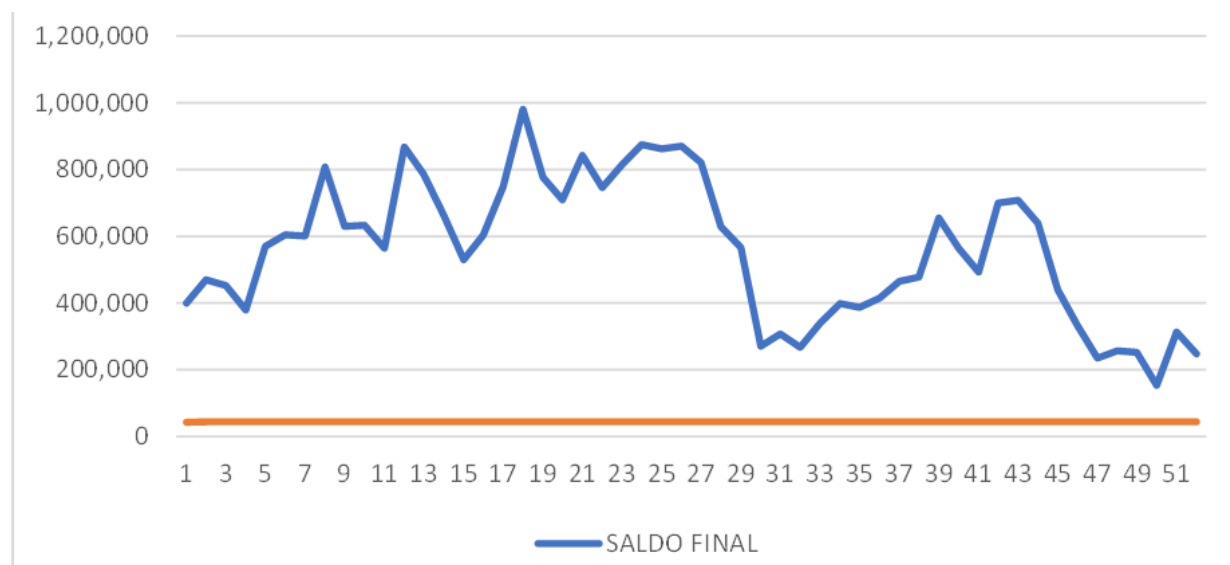
	Semana 50	Semana 51	Semana 52	Media	
SALDO INICIAL	253,098	154,021	313,160		
+ DEPOSITOS	174,567	399,194	123,297	224,246	
+ EXTRAORDINARIO				16,771	
+ GARANTIAS	6,187	0	0	1,675	242,692
+ ANTICIPOS	0	0	0	0	
+ INVERSION	0	0	0	0	
- NOMINA	12,637	35,683	13,653	11,917	
- PROVEEDORES	237,089	157,014	174,346	175,510	
- PRESTAMOS	0	0	0	2,212	
- IMSS / IMP. FED.	17,438	37,989	0	3,073	
- RENTAS	0	0	0	31,729	
- ANTICIPOS	12,667	9,367	0	21,282	
- GARANTIAS	0	0	0	2,336	248,057
SALDO FINAL	154,021	313,160	248,459		
<i>Al día:</i>	<i>15-dic-21</i>	<i>22-dic-21</i>	<i>29-dic-21</i>		-5,365

Fuente: Elaboración propia.

Si analizamos el flujo de efectivo anual en la figura 12, podemos ver cómo ha disminuido a comparación de diciembre del 2020 al finalizar el año no se logró mantener el mismo flujo con el que se finalizó el año 2020, sacando una media de cada concepto por las 52 semanas podemos ver cómo nos arroja un flujo negativo en la gráfica que se presenta podemos ver más claramente los picos más altos y más bajos del flujo de efectivo 2021.

Figura 12

Gráfico del flujo de efectivo 2021.



Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en la figura 12 entre las salidas de dinero que más afectan podemos ver a las rentas que por contrato se paga mes por anticipado sumándolo a los proveedores de la semana ocasionan picos negativos, también se puede notar que aun pagando anticipos a sus proveedores, no cobran anticipos a los clientes por lo cual los clientes son financiados con capital de trabajo de la empresa, solo haciendo un pequeño ejercicio como se observa en la figura 13 donde se le cobra a los clientes los anticipos que se pagan a los proveedores se puede ver el siguiente cambio en el flujo donde al cierre de la semana 52 del año 2021 el saldo final se multiplico 2.39 veces su tamaño referente al saldo final con el que realmente cerraron los bancos y por consiguiente al sacar las medias tenemos un resultado mínimo positivo en la gráfica de la figura 14 de los saldos finales semanales podemos ver que aunque hay picos bajos y altos la tendencia se mantiene y cierra con un saldo 1.12 veces mayor al primer saldo con el que se empezó el año que es el saldo al cierre del 2020.

Figura 13

Cambio de mecánica de anticipos año 2021.

	Semana 49	Semana 50	Semana 51	Semana 52	Media	
SALDO INICIAL	673,856	666,267	541,979	695,700		
+ DEPOSITOS	372,263	136,689	384,408	85,014	209,585	
+ EXTRAORDINARIO					16,771	
+ GARANTIAS	1,601	6,187	0	0	1,675	249,313
+ ANTICIPOS	23,032	12,667	9,367	0	21,282	
+ INVERSION	0	0	0	0	0	
- NOMINA	14,512	12,637	35,683	13,653	11,917	
- PROVEEDORES	221,287	237,089	157,014	174,346	175,510	
- PRESTAMOS	0	0	0	0	2,212	
- IMSS / IMP. FEDERALES	653	17,438	37,989	0	3,073	
- RENTAS	145,000	0	0	0	31,729	
- ANTICIPOS	23,032	12,667	9,367	0	21,282	
- GARANTIAS	0	0	0	0	2,336	248,057
SALDO FINAL	666,267	541,979	695,700	592,715		
Al día:	08-dic-21	15-dic-21	22-dic-21	29-dic-21		1,255

Fuente: Elaboración propia.

Figura 14

Gráfica comparativa del flujo de efectivo 2021 con cambio de mecánica de anticipos.



Fuente: Elaboración propia.

En el caso de que por alguna razón comercial no se logre llegar a un acuerdo con los clientes respecto a los anticipos también se puede analizar el escenario de solicitar un crédito bancario para

que el flujo no se vea afectado por motivos de pagos de anticipos a proveedores, Para ilustrarlo se presenta el caso que se describe en la figura 15 como ejemplo, si utilizamos la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) a 28 días publicada el 06 de diciembre del 2022 esta fue del 10.3162% por lo tanto si la media de recuperación de cartera es a 90 días un porcentaje sobre el financiamiento del 30% calculado sobre el capital de trabajo desembolsado como anticipo de las operaciones del cliente en cuestión sería una buena medida preventiva para no mermar el capital de trabajo, como media mensual tomando en consideración el 2021 se desembolsan \$85,000 aproximadamente en anticipos. Con esta medida preventiva de cobrar el financiamiento se estaría facturando en promedio \$29,113 extras mensuales, lo que aportaría positivamente a la salud del flujo de efectivo.

Figura 15

Cálculo de ejemplo posible.

Media de anticipos mensual	\$ 85,000.00
TIIE del 06 de diciembre 2022	0.103162 mensual
Media de recuperacion de cartera	3 meses
$VF = VP(1 + r)^t$	
$VF = 85,000 (1+0.1077)^3$	
$VF = \$ 114,113$	
$\underline{\underline{\$ 29,113}}$	

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones y Recomendaciones

La revisión de la información financiera de la empresa objeto de estudio ha permitido analizar de manera profunda la situación financiera de la empresa en los años 2020 y 2021. Se ha basado el análisis de los estados financieros proporcionados por la empresa, así como documentos de trabajo preparados por su personal, además, se han realizado pruebas selectivas de la documentación comprobatoria, lo que ha permitido obtener una mejor visión del flujo de efectivo y la situación financiera de la empresa en general.

Se llevó a cabo un minucioso estudio del balance general y estado de resultados de los años correspondientes a los periodos al 2020 y 2021. Con este análisis, se buscó proporcionar una visión más clara y profunda de la situación financiera de la empresa en estos períodos. Para ello, se calcularon las razones financieras que permitieran una evaluación detallada de los resultados obtenidos por la empresa en estos dos años.

Para concluir, se realizó un análisis sobre el flujo de efectivo semanal que maneja la empresa objeto de estudio, con este fin, se proporcionaron los flujos de efectivo proyectados semanalmente desde enero hasta diciembre del año 2021.

A continuación, se presentan las siguientes recomendaciones, las cuales están basadas en las labores realizadas a la hora de la revisión de la información proporcionada.

1. Después de analizar los 3 servicios que ofrece la empresa, se pudo determinar que la categoría de almacenaje es la más rentable, con un porcentaje promedio de utilidad bruta del 63%. Este resultado sugiere que la empresa debería considerar la inversión en racks para el almacenamiento vertical, con el objetivo de aprovechar al máximo el espacio disponible y poder ofrecer a sus clientes que estén interesados en utilizar el esquema IMMEX más pies cuadrados de almacenamiento, lo cual, a su vez, aumentaría los ingresos de la empresa y mejoraría su

rentabilidad. Además, al invertir en activo fijo, como racks de almacenamiento, la empresa fortalecería su base financiera y validaría la materialidad de sus operaciones, lo que es importante para garantizar su viabilidad y éxito a largo plazo.

2. Después de analizar el estado de resultados, se pudo observar que el servicio de transporte presenta pérdidas en ambos años debido a la forma en que se facturan las operaciones. Actualmente, las facturas para el transporte se emiten después de un promedio de 30 días a partir del inicio de la operación. Esta situación afecta negativamente el flujo de efectivo de la empresa y es por eso que, con el objetivo de lograr un flujo de efectivo más positivo, se sugiere que la empresa realice esfuerzos para negociar con sus clientes y plantear dos escenarios posibles; en el primer escenario (A), la empresa podría calcular una media de los costos de la cuenta de gastos previos y facturar al inicio de la operación utilizando esta media. Si el costo correspondiente supera la media, se emitiría una factura complementaria. Posteriormente en el segundo escenario (B), la empresa podría facturar el transporte y la cuenta de gastos (servicios aduanales) por separado. El transporte se facturaría cuando se realice el movimiento de mercancía y la cuenta de gastos se facturaría posteriormente, cuando sea emitida.

3. La empresa también enfrenta un desafío en términos de tiempo para recuperar su cartera vencida y pagar a sus proveedores. En promedio, tardan 90 días para recuperar su cartera vencida, mientras que pagan a sus proveedores en 46 días. Este desequilibrio significa que están gastando más dinero de lo que están ganando. Para abordar este problema, se recomienda tener una comunicación más cercana con los clientes con el objetivo de reducir los días que toman en crédito. Estos esfuerzos deben estar dirigidos a lograr que el promedio de tiempo para recuperar la cartera no exceda los 45 días, lo que ayudará a equilibrar las finanzas y a mejorar la situación económica de la empresa.

4. Continuando con los activos, la cuenta de depósito en garantía se ha mantenido sin cambios del 2020 al 2021, por ello, se recomienda trabajar en la recuperación de estos saldos y mantener un flujo constante en la recuperación de las garantías operativas con esfuerzos dirigidos a recuperar las garantías en un plazo máximo de 30 días posteriores al final de la operación en la que se solicitaron.

5. En el Pasivo – capital contable podemos ver que tiene una proporción aproximada de 70 – 30, por lo cual, para no aumentar su apalancamiento externo se recomienda que la inversión de activo fijo recomendada en el punto 1 sea cubierta por los inversionistas incrementando el capital social, en dado caso de que esta no sea un opción se podrían hacer esfuerzos dirigidos a recuperar cartera vencida para pagar deudas a corto plazo para que esta proporción cambie y sea más sencillo y seguro para la empresa solicitar un crédito externo.

6. En el flujo de efectivo podemos ver cómo afecta el hecho de que la empresa desembolse anticipos por operaciones de los clientes los cuales se recuperaran 90 días después de la facturación y la facturación procede en promedio 30 días después al desembolso del anticipo que es el momento en el cual empieza la operación, por lo cual se recomienda solicitar anticipo a los clientes para financiar sus operaciones, si por alguna razón comercial los clientes se niegan a realizar anticipos se recomienda cobrar una tasa por financiamiento del 30% sobre el total de financiamiento que se utilizó para su operación esto para minimizar la afectación de la empresa en el flujo de efectivo.

Al seguir las recomendaciones previamente planteadas de forma parcial o total, se podrá apreciar una mejoría significativa y positiva en la administración del flujo de efectivo de la empresa.

Bibliografía

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. (Septiembre de 2022). *Qué es la liquidez financiera y por qué es tan importante*. Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-liquidez-financiera-y-por-que-es-tan-importante/>
- Banco de México. (10 de Febrero de 2021). *Reporte analítico*. Obtenido de Banco de México: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informacion-revisada-de-comercio-exterior/%7B88F9305D-B11B-1885-0CC0-1C6BF27870BB%7D.pdf>
- Banco de México. (2023). *Banco de México*. Obtenido de Cubo de informacion de comercio exterior: <https://www.banxico.org.mx/CuboComercioExterior/participacion>
- Consejo Emisor del CINIF. (27 de Noviembre de 2014). *Norma de Información Financiera B-2*. Obtenido de Facultad de Contaduría y administración de la UNAM: http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1243/1243_u2_act_apre4
- Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C. (2015). *NIF A-3 -Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros*. CDMX: Instituto Mexicano de Contadores Publicos. Obtenido de CINIF.
- Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C. (2015). *NIF B-2 Estado de flujo de efectivo*. CDMX: Instituto Mexicano de Contadores Publicos.
- Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C. (2015). *NIF B-3 Estado de resultados integral*. CDMX: Instituto Mexicano de Contadores Publicos.
- Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C. (2015). *NIF B-4 Estado de cambios en el capital contable*. CDMX: Instituto Mexicano de Contadores Publicos.
- Consejo Mexicano De Normas de Información Financiera, A.C. (2015). *NIF B-6 Estado de posición financiera*. CDMX: Instituto Mexicano de Contadores Publicos.
- Díaz, J. (05 de Enero de 2017). *El margen de seguridad en ventas de una compañía*. Obtenido de JDA SFAI: jda.es/el-margen-de-seguridad-en-ventas-de-una-compania/
- Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán, O. (s.f.). *Vlex Información Jurídica, tributaria y empresarial*. Obtenido de Punto de Equilibrio: <https://vlex.com.co/vid/punto-equilibrio-57842132>
- Flores, J. (14 de Mayo de 2021). *Punto de equilibrio en una empresa: qué es y cómo se calcula*. Obtenido de Hubspot: <https://blog.hubspot.es/sales/punto-equilibrio-empresa>
- Galicia Méndez, H. (14 de Mayo de 2021). *NIF A-3: Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros*. Obtenido de ContadorMX: <https://contadormx.com/2021/05/14/nif-a-3-necesidades-de-los-usuarios-y-objetivos-de-los-estados-financieros/>
- Grupo Financiero BASE. (2022). *Grupo Financiero BASE*. Obtenido de Reporte de análisis económico - Perspectiva económica de México 2022: <https://www.bancobase.com/sites/default/files/2023-01/Perspectiva%20Econo%CC%81mica%20de%20Me%CC%81xico%204T%202022.pdf>

- INEGI. (OCTUBRE de 2002). *PARTICIPACIÓN DEL APEC EN EL COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO*. Obtenido de INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA:
<http://www.inegi.gob.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/contenidos/articulos/economicas/apec.pdf>
- Keynes, J. M. (1936). *La teoría general del empleo, interés y dinero*. Londres: Macmillan.
- López Argueta, E. (16 de Febrero de 2022). *Se reduce a 20 días la liquidez de las pymes para mantener operaciones*. Obtenido de El economista: <https://www.eleconomista.com.mx/el-empresario/Se-reduce-a-20-dias-la-liquidez-de-las-pymes-para-mantener-operaciones-20220216-0150.html>
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. (2014). *Planeacin Financiera*. CDMX: Grupo Editorial Patria.
- Pacheco Arismendi, J. H. (12 de Marzo de 2019). *Linkedin*. Obtenido de ¿Que son actividades de inversión, operación y financiación en el estado de flujos?:
<https://es.linkedin.com/pulse/qu%C3%A9-son-actividades-de-inversi%C3%B3n-operaci%C3%B3n-y-en-el-pacheco-arismendi>
- Rodriguez, H. (20 de Febrero de 2022). *Crehana*. Obtenido de ¿Que es el punto de equilibrio? ¡Manten a flote tu negocio!: <https://www.crehana.com/blog/negocios/el-punto-de-equilibrio/>
- Rus Arias, E. (07 de Mayo de 2020). *Ratios financieros*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/ratios-financieros.html>
- Safe Link México. (05 de Abril de 2022). *Ssafe Link Méexico*. Obtenido de ¿Cuáles Son Los Requisitos Para Importar Mercancías Por Vía Marítima?: <https://www.safelinkmexico.com/cuales-son-los-requisitos-para-importar-mercancias-por-via-maritima/>
- Santander Universidades. (10 de Noviembre de 2021). *Investigación cualitativa y cuantitativa: características, ventajas y limitaciones*. Obtenido de Becas Santander: <https://www.becas-santander.com/es/blog/cualitativa-y-cuantitativa.html>
- Secretaría de economía. (2012). *Secretaría de economía*. Obtenido de IMMEX: <http://www.2006-2012.economia.gob.mx/comunidad-negocios/industria-y-comercio/instrumentos-de-comercio-exterior/immex>
- Sisalema Naranjo, A. R., & Álvaro Rosado, D. F. (28 de Noviembre de 2016). *Gestiopolis*. Obtenido de Financiamiento de medianas empresas en Manabi Ecuador:
<https://www.gestiopolis.com/financiamiento-medianas-empresas-manabi-ecuador/>
- Valles, Y. (18 de Mayo de 2021). *Conoce la estructura del estado de flujo de efectivo*. Obtenido de Experto PYME: <https://expertopyme.com/conoce-la-estructura-del-estado-de-flujo-de-efectivo/#:~:text=Algunas%20actividades%20de%20inversi%C3%B3n%20son,no%20relacionado%20con%20la%20operaci%C3%B3n>
- Wolters Kluwer TAA España. (04 de Octubre de 2022). *Wolters Kluwer*. Obtenido de Ratios financieros: Cuales son y como se calculan: https://www.wolterskluwer.com/es-es/expert-insights/ratios-financieros-cuales-son-como-se-calculan#anchor_1637226030375