

Análisis del nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento de algunos bancos con presencia en Paraguay en los años 2015 y 2016

Analysis of the level of liquidity, management, leverage and performance of some banks with presence in Paraguay in 2015 and 2016

Alfredo Orué Sotelo¹
Jemima Alvarez²
Valentina Maduro³
Rodrigo Suarez⁴
Alba Torres⁵
Renato Zárate⁶

Artículo Recibido: 14/02/2018.

Aceptado para Publicación: 15/03/2018.

Resumen: La presente investigación está enfocada al área de finanzas a corto plazo, se pretende investigar el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento de algunos bancos con presencia en el Paraguay, al 31 de diciembre de los años 2015 y 2016, respectivamente. Con este estudio se pretende profundizar los conocimientos sobre la liquidez, la gestión, el apalancamiento y el rendimiento del sistema financiero. La metodología utilizada consistió en darle un enfoque cualitativo, y su diseño correspondiente es no experimental de corte transversal y de alcance descriptivo, se trabajó con los estados financieros de (5) cinco Bancos con presencia en el Paraguay. El Banco Central del Paraguay se encarga de realizar el acompañamiento a la gestión de todos los bancos, además tiene la facultad de regular el sistema financiero y ejercer control, monitoreo y supervisión sobre todas las operaciones bancarias. Según el Banco Central del Paraguay, el sistema financiero del Paraguay es estable y se encuentra fortalecido, debido a la permanente evaluación de los niveles de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento de todos los bancos que conforman el sistema financiero del Paraguay. Las conclusiones más importantes se han expuesto conforme al resultado obtenido del análisis realizado de los índices de liquidez, gestión, apalancamiento, y rendimiento de los bancos analizados al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Palabras clave: Bancos; Análisis Financiero; Liquidez; Gestión; Apalancamiento; Rendimiento.

Abstract: This research is focused on the area of short term finance, which aims to investigate the level of liquidity, management, leverage and performance of some banks with a presence in Paraguay, as of December 31, 2015 and 2016, respectively. This study aims to deepen the knowledge about liquidity, management, leverage and the performance of the financial system. The methodology used for the present work consisted in giving it a qualitative approach, and its corresponding design is non-experimental, cross-sectional and descriptive in scope, working with the financial statements of (5) five Banks with a presence in Paraguay. The Central Bank of Paraguay is responsible for carrying out the monitoring of the management of all banks, it also has the power to regulate the financial system and exercise control, monitoring and supervision over all banking operations. According to the Central Bank of Paraguay, the financial system of Paraguay is stable and is strengthened, due to the permanent evaluation of the levels of liquidity, management, leverage and performance of all the banks that make up the financial system of Paraguay. The most important conclusions have been presented in accordance with the result obtained from the analysis of the liquidity, management, leverage and yield ratios of the banks analyzed as of December 31, 2015 and 2016, respectively.

Keywords: Banks; Financial Analysis; Liquidity; Management; Leverage; Performance.

INTRODUCCIÓN

Las Finanzas aplican conocimientos de las ciencias administrativas y económicas. Aquellos que siguen esta carrera reciben una formación constante en todos los aspectos del proceso administrativo, combinándolo con elementos de matemática, estadística, contabilidad, finanzas, entre otros. Es importante que un Administrador posea habilidades de estrategia y

¹Docente de la Carrera de Administración de Empresas, Universidad Americana, Asunción-Paraguay. Email: alfred_orue@hotmail.es

²Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Americana, Asunción-Paraguay. Email: jemima.betania1001@gmail.com

³Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Americana, Asunción-Paraguay. Email: valen.madero@gmail.com

⁴Estudiante de Administración de Empresas, Universidad Americana, Asunción-Paraguay. Email: rorosuarez@hotmail.es

⁵Estudiante de Administración de Empresas en la Universidad Americana, Asunción - Paraguay. Email: albitorres16@gmail.com

⁶Estudiante de la Carrera de Administración de Empresas, Universidad Americana, Asunción-Paraguay. Email: renatozarate35@gmail.com

análisis que le permita tomar decisiones y adoptar la posición de líder en situaciones complejas. Con el fin de que las decisiones tomadas sean las óptimas y que produzcan el mayor rendimiento, el Administrador debe mantenerse actualizado en todo lo referente a la estabilidad financiera de las empresas del mercado y sus expectativas. Para lograr este objetivo, durante su formación el Administrador recibe estos conocimientos al cursar materias como: matemática financiera, auditoría, finanzas a corto plazo, etc. En esta última, el estudiante comienza un aprendizaje que le permitirá llevar a cabo un análisis de los estados financieros, para así lograr determinar la situación en la cual se encuentra la empresa, para esto se utilizan diversas herramientas, entre ellas, los índices o ratios financieros.

Los índices financieros expresan el valor de una magnitud en relación a otra, específicamente la relación que existe entre las cuentas del Balance General y el Estado de Resultados. Con el fin de conocer cuál es el nivel de liquidez, apalancamiento, y rendimiento de la empresa, o qué tan eficiente ha sido su gestión. En el presente estudio serán utilizados en diferentes bancos presentes en Paraguay con el fin de realizar un análisis general del sistema financiero del país. Para esto se tomaron en cuenta los estados financieros de (5) cinco bancos, listados a continuación:

- ✓ El Banco Nacional de Fomento, el cual es propiedad Estatal.
- ✓ Cuatro bancos de propiedad extranjera mayoritaria: Banco GNB Paraguay, BBVA SA, Sudameris Bank SAECA e Itau SA.

Al haber seleccionado esta muestra, se pretende que el proyecto refleje el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento del sistema financiero del Paraguay, además que la misma, sea de utilidad constituyendo una fuente de información relacionada a las Finanzas a corto plazo, como también; que beneficie a todas aquellas personas interesadas en conocer la identificación, cálculo, análisis e interpretación de los índices financieros de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimientos de los Bancos con presencia en el Paraguay.

Según los criterios para la preparación de los Estados Financieros determinados en la Memoria Anual de cada Banco establecen que:

Los presentes Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo con las Normas, Reglamentaciones e Instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay y la Superintendencia de Bancos, las cuales difieren de los principios contables generalmente aceptados en Paraguay principalmente en los siguientes aspectos: a-) No contemplan la emisión del estado de flujo de efectivo y estados financieros comparativos. b-) Los ajustes a los resultados de ejercicios anteriores se registran como resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la Entidad. c-) No se encuentra previsto el registro contable del impuesto diferido. d-) No se exige el cálculo ni la revelación de las ganancias por acción. e-) Establecen criterios específicos para la clasificación y valuación de la cartera de créditos, el devengamiento y suspensión de intereses y ganancias por valuación, tal como se menciona en la nota C.7. f-) Las entidades deben constituir provisiones sobre la cartera de créditos, los riesgos contingentes y los activos en general en base a los parámetros establecidos en la Resolución 1, Acta N° 60, del Directorio del Banco Central del Paraguay del 28 de setiembre de 2007 y Resolución N° 37 Acta N° 72 de fecha 29 de noviembre de 2011. g-) No se exige la revelación del movimiento de bienes de uso. "Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad" (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) , 2004).

Dentro de esta investigación los insumos recopilados consistieron en los estados financieros de los años 2015 y 2016 respectivamente, Tales como los Balances Generales y su correspondiente Estado de Resultados.

“Las razones financieras, que también se conocen como ratios financieras, son cocientes que permiten establecer comparaciones entre distintos datos financieros. Para que una razón financiera sea válida, debe cotejar informaciones que correspondan a un mismo periodo” (Pérez & Merino, 2015).

El análisis financiero es el estudio que se realiza a la información contable, mediante la utilización de indicadores y/o razones financieras. Con esto se da a conocer la situación del sistema financiero y de las empresas bancarias investigadas en sus periodos 2015 y 2016, respectivamente.

En virtud a todo lo enunciado surge la pregunta principal de la investigación: ¿Cuál es el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento al 31 de diciembre del 2015 y 2016 de algunos Bancos con presencia en el Paraguay?

Con este estudio se promoverá a la contribución de un mejor entendimiento de la situación del sistema financiero y de las empresas bancarias con presencia en el País, a los efectos de lograr comprender el impacto que genera en cuanto a seguridad, como también conocer el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento de las empresas bancarias investigadas. Se plantea la necesidad de realizar esta investigación debido a la escasa disposición de este tipo de investigación destinados a usuarios de la información financiera, y de aquellas personas interesadas en obtener un conocimiento más profundo relacionado con los niveles de liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento del sistema financiero del país, a una fecha determinada. Se pretende como objetivo general analizar el nivel de liquidez, gestión, apalancamiento y rentabilidad de algunos bancos con presencia en Paraguay en los años 2015 y 2016. Igualmente se plantea como objetivos específicos verificar los Balances Generales y Estados de Resultados de algunos bancos con presencia en el Paraguay de los años 2015 y 2016, calcular en forma vertical los índices financieros obtenidos de cada Banco y determinar a partir de los resultados el banco que presenta una mejor estabilidad y seguridad financiera.

METODOLOGÍA

El presente trabajo se realizó en la ciudad de Asunción en el año 2017, para analizar la situación del sistema financiero y la situación financiera de algunos bancos con presencia en el país. El tipo de investigación es descriptivo *“Investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población”* (Hernandez, 2005). El diseño de la investigación, es no experimental. El universo está constituido por (17) diez y siete Bancos, de los cuales se ha definido como muestra en total (5) cinco bancos con presencia en el Paraguay. El criterio de selección de la muestra consistió en agrupar aquellos bancos de participación estatal y de propiedad extranjera mayoritaria, con presencia en el Paraguay. El criterio de exclusión de la muestra consistió en agrupar bancos que son sucursales directas extranjeras, como también, los bancos de propiedad local mayoritaria. Se presenta un muestreo no probabilístico debido a que la muestra seleccionada fue dirigida a bancos de participación estatal y de propiedad extranjera mayoritaria. Los documentos analizados fueron los Balances Generales al 31 de diciembre de 2015 y 2016 respectivamente, y sus correspondientes Estados de Resultados.

La técnica de recolección de datos es el análisis documental, para la realización del análisis se ha tomado en cuenta algunos criterios basados en la objetividad y exactitud. Para el análisis de datos se procedió a aplicar las fórmulas que se detallan a continuación:

Cuentas requeridas

- **Activo Corriente**= Caja y Bancos + Banco Central + Inversiones + Colocaciones + Productos Financieros
- **Pasivo Corriente**= Cuenta Corriente + Ahorro a la Vista + BCP
- **Activo Disponible**= Caja y Bancos
- **Cuentas por Cobrar**= Colocaciones + Productos Financieros
- **Ventas**= Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios
- **Activo Fijo**= Bienes Reales + Bienes de Uso

Liquidez

- **Liquidez Corriente**= Activo Corriente / Pasivo Corriente
- **Prueba Defensiva**= Activo Disponible / Pasivo Corriente
- **Capital de Trabajo**= Activo Corriente – Pasivo Corriente
- **Periodo Promedio de Cobranza**= (Ctas. Por Cobrar x 360)/Ventas
- **Rotación**= Ventas / Ctas. Por Cobrar

Gestión y Apalancamiento

- **Rotación Disponibilidades**= (Activo Disponible x 360) / Ventas
- **Rotación de Activo Total**= Ventas / Activo Total
- **Rotación de Activo Fijo**= Ventas / Activo Fijo
- **Estructura de Capital**= Pasivo Total / Patrimonio Neto
- **Endeudamiento**= Pasivo Total / Activo Total

Rentabilidad

- **Rendimiento s/ Patrimonio**= Utilidad a Distribuir / Patrimonio Neto
- **Rendimiento s/ Inversión**= Utilidad a Distribuir / Activo Total
- **Utilidad del Activo**= Utilidad antes de Imp. / Activo
- **Utilidad de Ventas**= Utilidad antes de Imp. / Ventas
- **Margen Neto de Utilidad**= Utilidad a Distribuir / Ventas

Descripción de las empresas bancarias (Banco Central del Paraguay, 2017)

Banco Nacional de Fomento

El Banco Nacional de Fomento fue creado por Decreto-Ley N° 281 del 14 de marzo de 1961. Comenzó a operar el 20 de noviembre de 1961. El Banco Nacional de Fomento es una Institución autárquica con personería jurídica, cuyo patrimonio se considera jurídicamente separado de los bienes del Estado. La duración del Banco será por tiempo indefinido y las obligaciones que contraiga están garantizadas por el Estado Paraguayo.

Banco GNB Paraguay S.A.

El Banco GNB Paraguay S.A. (la Entidad) es una sociedad anónima paraguaya. La Entidad inicia sus operaciones en 1920, como el primer Banco Internacional sucursal del Banco de Londres y Río de la Plata. En el año 1985 la Entidad cambia denominación a Lloyds Bank Sucursal Paraguay y posteriormente en el año 2000 a Lloyds TSB Bank Sucursal Paraguay. En Mayo del 2007, la Entidad es adquirida por el grupo HSBC cambiando de denominación a HSBC Bank Paraguay S.A. El 29 de noviembre de 2013, luego de obtener la aprobación de las Entidades Regulatorias, se concreta la venta de las operaciones del HSBC Bank Paraguay S.A.

al Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia. La inscripción en los Registros Públicos fue finalizada en fecha 27 de diciembre de 2013. La Entidad desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes del Paraguay y normas establecidas en disposiciones del Banco Central del Paraguay y la Superintendencia de Bancos. Al 31 de diciembre de 2015 la entidad cuenta con 7 sucursales incluyendo la Casa Central y 199 funcionarios.

BBVA Paraguay S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay Sociedad Anónima es una sociedad anónima paraguaya miembro del grupo económico Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), cuyo accionista mayoritario es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., sociedad domiciliada en España. La Entidad fue constituida originalmente bajo la denominación de Banco Exterior Sociedad Anónima, por escritura N° 33, de fecha 22 de mayo de 1968, habiendo sido aprobados los estatutos sociales y reconocida la personería jurídica de la Sociedad, por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 34.199, de fecha 24 de diciembre de 1968, e inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 220, en fecha 25 de diciembre de 1968. Por escritura pública del 18 de abril de 2000, se modificó el artículo primero de los estatutos sociales, referente a la denominación social. Dicha modificación fue inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 435, folio N° 4.303 y siguientes de la sección Contratos, el 19 de diciembre de 2000, y en consecuencia, la Entidad pasó a denominarse "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay Sociedad Anónima". Las actividades desarrolladas por la Entidad se encuentran dentro de las permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes de Paraguay y normas establecidas en las disposiciones del Banco Central del Paraguay (BCP). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad contaba con veintidós sucursales y dos centros de atención al público dentro del territorio paraguayo.

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

El Sudameris Bank es una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, cuyo accionista mayoritario es Abbeyfi Financial Holdings, domiciliado en Irlanda. La Entidad fue constituida en fecha 30 de junio de 1958 con Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 510 del 29 de septiembre de 1958 e inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 197 el 13 de agosto de 1959. En fecha 15 de diciembre de 2005 los accionistas de la Entidad en Asamblea General Extraordinaria aprobaron el cambio de denominación de "Banco Sudameris Paraguay S.A.E.C.A." a "Sudameris Bank S.A.E.C.A.", el cual fue inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 304 el 14 de marzo de 2006. La Entidad desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes de Paraguay y normas establecidas en las disposiciones del Banco Central del Paraguay (BCP).

Banco Itaú Paraguay

Banco Itaú Paraguay aparece en el mercado financiero paraguayo como Interbanco S.A. desde marzo del 1978. En 1995 pasamos a formar parte del Grupo Unibanco - Uniao de Bancos Brasileiros S.A., el cual decidió apostar al crecimiento y expansión del país. Adoptamos así el sólido respaldo de uno de los bancos líderes en Sudamérica y de los más confiables del mundo. En noviembre de 2008 Unibanco e Itaú anuncian su fusión para dar origen a Itaú Unibanco Holding S.A. Desde julio 2010 Interbanco S.A. se convierte en Banco Itaú Paraguay S.A., miembro del este Holding y ofrece a sus clientes las ventajas y beneficios de una empresa global con el compromiso firme de valorar y mantener la riqueza de las cosas que nos hacen únicos como paraguayos.

RESULTADOS

Tabla 1. Calculo de ratios Banco Nacional de Fomento.

Cuentas Requeridas	2015	2016
Activo Corriente	5.744.750,61	7.129.142,03
Activo Disponible	716.622,55	750.154,53
Activo Fijo	90.526,29	104.800,02
Activo Total	6.064.435,57	7.318.652,39
Cuentas por Cobrar	2.335.477,09	2.615.387,80
Pasivo Corriente	3.493.669,33	4.507.900,64
Pasivo Total	4.990.671,96	6.040.682,41
Patrimonio Neto	1.073.763,61	1.277.969,98
Ventas	586.836,46	625.195,00
Utilidades antes de Imp.	210.873,78	209.929,93
Utilidades a Distribuir	194.325,15	194.729,22
Liquidez	2015	2016
Liquidez Corriente	1,64	1,58
Prueba Defensiva	0,17	0,14
Capital de Trabajo	2.251.081,28	2.621.241,39
Prom. Cobranza	1.432,72	1.505,99
Rotación	0,25	0,24
Gestión y Apalancamiento	2015	2016
Rotación Disponibilidades	439,62	431,95
Rotación de Activos Totales	0,10	0,09
Rotación de Activo Fijo	6,48	5,97
Estructura de Capital	4,65	4,73
Endeudamiento	0,82	0,83
Rentabilidad	2015	2016
Rentabilidad s/ Patrimonio	0,18	0,15
Rentabilidad s/ Inversión	0,03	0,03
Utilidad del Activo	0,03	0,03
Utilidad s/ Ventas	0,36	0,34
Margen Neto de Utilidad	0,33	0,31

Fuente: Banco Nacional de Fomento 2015-2016.

- **Liquidez Corriente:** En el 2015, el BNF contaba con 1,64 Gs para hacerle frente a cada unidad de deuda a corto plazo. En el 2016, disminuyó a 1,58 sin embargo, esto pudo deberse al contexto de la industria bancaria ya que esto también sucedió a niveles generales. En ninguno de estos dos años el índice alcanzó el nivel adecuado de 2 unidades para cada unidad de deuda. Por otro lado, es importante destacar que el Banco Nacional de Fomento está respaldado por ley por el Banco Central de Paraguay, razón por la cual su liquidez corriente no tiene el mismo estándar de exigencia que los otros bancos de la industria.
- **Prueba Defensiva:** En el 2015, el banco cuenta con el 17% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de sus principales ingresos. En el 2016, el porcentaje disminuye a

14%, sin embargo, nuevamente es algo que sucedió en líneas generales. No se alcanzó el nivel requerido de por lo menos un 100%, de hecho se encuentra muy alejada de la marca.

- **Capital de Trabajo:** En el 2015, el capital de trabajo fue de 2.251.081 millones de Gs, en el 2016, este aumentó a 2.621.241 millones de Gs, estas cifras representan la capacidad económica que posee el banco para responder a sus obligaciones con terceros, al ser un monto positivo demuestra que la empresa sí cuenta con esta capacidad, sin embargo, al compararlo con los otros ratios de liquidez obtenidos es recomendable que la empresa tome las medidas necesarias para elevarlos.
- **Período Promedio de Cobranza y Rotación de las Cuentas por Cobrar:** En el 2015, las cuentas por cobrar circulaban 1432 día, es decir, ni siquiera una vez por año. En el 2016, la situación se mantiene igual, variando solamente en menos de 100 días. El periodo promedio de cobranza es un índice que depende de las políticas de la empresa.
- **Rotación de Disponibilidades:** En el 2015, el BNF contaba con la liquidez suficiente para cubrir 439 días de sus principales operaciones y servicios. En el 2016, este índice disminuyó en 6 días lo cual no es una variación importante o que afecté en gran medida su situación financiera.
- **Rotación de Activos Totales:** En el 2015, la empresa generaba 0,1 unidades de ingresos por cada unidad de su activo, en el 2016 este disminuye a 0,09. Este se encuentra cercano al nivel promedio del sistema.
- **Rotación de Activo Fijo:** En el 2015, por cada unidad de activo fijo se generaron 6,48 unidades de ingresos. En el 2016, la cifra disminuye un poco a 5,97 unidades. En este caso el ratio se encuentra un poco por debajo del nivel promedio de la industria, sin embargo, demuestra cierta estabilidad.
- **Estructura de Capital:** En el 2015, por cada unidad de capital invertido por los accionistas del banco un tercero invierte 4,65 unidades. En 2016, está cifra varía ligeramente a 4,73. Este ratio se mantiene bastante por debajo del nivel promedio.
- **Endeudamiento:** En el 2015, por cada unidad de activo invertida en la empresa un tercero invierte 0,8 unidades, en el 2016 la situación permanece constante. Este ratio cumple con las condiciones exigidas al mantenerse por debajo de 1, además en ambos años demostró mantenerse estable.
- **Rentabilidad sobre Patrimonio:** En el 2015, por cada unidad invertida por los accionistas la empresa poseía la capacidad para generar a su favor un rendimiento del 18%, en el año 2016, esta disminuyó a un 15%. El banco tiene una tasa de rentabilidad menor a la tasa promedio del sistema, además de presentar una seria disminución en el año 2016.
- **Rentabilidad sobre Inversión:** En el 2015 y en el 2016, cada unidad invertida en los activos produjo un rendimiento de 3% sobre la inversión. Estos se encuentran un poco por encima de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad del Activo:** En el 2015 y en el 2016, la empresa genera una utilidad de 3% por cada unidad invertida en sus activos. Estos se encuentran un poco por encima de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad sobre Ventas:** En el 2015, por cada unidad de las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 36%. En el 2016, disminuye un poco alcanzado un nivel de

34%. La empresa presenta una tasa superior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación favorable.

- **Margen Neto de Utilidad:** En el 2015, por cada unidad realizada debido a las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 33%. En el 2016, disminuye un poco alcanzado un nivel de 31%. La empresa presenta una tasa superior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación favorable, se podría decir que el esfuerzo realizado durante las operaciones produjo una adecuada retribución al empresario.

Tabla 2. Calculo de ratios de Banco GNB de Paraguay.

Cuentas Requeridas	2015	2016
Activo Corriente	4.616.133,27	4.981.777,83
Activo Disponible	220.386,17	272.287,53
Activo Fijo	20.627,75	30.816,48
Activo Total	4.776.215,91	5.374.094,39
Cuentas por Cobrar	3.415.034,03	3.718.307,26
Pasivo Corriente	2.189.947,05	2.067.754,63
Pasivo Total	4.286.488,78	4.776.088,47
Patrimonio Neto	489.727,13	598.005,92
Ventas	356.711,23	447.530,01
Utilidades antes de Imp.	98.957,93	119.393,65
Utilidades a Distribuir	87.558,79	107.389,68
Liquidez	2015	2016
Liquidez Corriente	2,11	2,41
Prueba Defensiva	0,06	0,06
Capital de Trabajo	2.426.186,21	2.914.023,20
Prom. Cobranza	3.446,52	2.991,06
Rotación	0,10	0,12
Gestión y Apalancamiento	2015	2016
Rotación Disponibilidades	222,42	219,03
Rotación de Activos Totales	0,07	0,08
Rotación de Activo Fijo	17,29	14,52
Estructura de Capital	8,75	7,99
Endeudamiento	0,90	0,89
Rentabilidad	2015	2016
Rentabilidad s/ Patrimonio	0,18	0,18
Rentabilidad s/ Inversión	0,02	0,02
Utilidad del Activo	0,02	0,02
Utilidad s/ Ventas	0,28	0,27
Margen Neto de Utilidad	0,25	0,24

Fuente: Banco GNB de Paraguay 2015-2016.

- **Liquidez Corriente:** En el 2015, el BNF contaba con 2,12 Gs para hacerle frente a cada unidad de deuda a corto plazo, en el 2016, aumentó a 2,41. En ambos años el índice alcanzó el nivel adecuado de 2 unidades para cada unidad de deuda y lo superó, estado además en una tendencia positiva.

- **Prueba Defensiva:** En el 2015, el banco cuenta con el 6% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de sus principales ingresos. En el 2016, el porcentaje se mantiene. En ninguno de los casos el banco alcanzó el nivel requerido de por lo menos un 100%, de hecho se encuentra muy alejada de la marca.
- **Capital de Trabajo:** En el 2015, el capital de trabajo fue de 2.426.186 millones de Gs, en el 2016, este aumentó a 2.914.023 millones de Gs, estas cifras representan la capacidad económica que posee el banco para responder a sus obligaciones con terceros, al ser un monto positivo demuestra que la empresa sí cuenta con esta capacidad.
- **Período Promedio de Cobranza y Rotación de las Cuentas por Cobrar:** En el 2015, las cuentas por cobrar circulaban cada 3.446 días, en el 2016, disminuye a cada 2.991 días. El periodo promedio de cobranza es un índice que depende de las políticas de la empresa.
- **Rotación de Disponibilidades:** En el 2015, el Banco GNB contaba con la liquidez suficiente para cubrir 222 días de sus principales operaciones y servicios. En el 2016, este índice disminuyó en 3 días lo cual no es una variación importante o que afecté en gran medida su situación financiera.
- **Rotación de Activos Totales:** En el 2015, la empresa generaba 0,07 unidades de ingresos por cada unidad de su activo, en el 2016 este aumenta ligeramente a 0,08. Este se encuentra cercano al nivel promedio del sistema.
- **Rotación de Activo Fijo:** En el 2015, por cada unidad de activo fijo se generaron 17,29 unidades de ingresos. En el 2016, la cifra disminuye a 14,52 unidades. A pesar de esta disminución el índice se encuentra bastante por encima del nivel promedio de la industria, lo cual deja a la empresa en una buena situación.
- **Estructura de Capital:** En el 2015, por cada unidad de capital invertido por los accionistas del banco un tercero invierte 8,75 unidades. En 2016, está cifra disminuye a 7,99.
- **Endeudamiento:** En el 2015, por cada unidad de activo invertida en la empresa un tercero invierte 0,9 unidades, en el 2016 la situación permanece constante. Este ratio cumple con las condiciones exigidas al mantenerse por debajo de 1, además en ambos años demostró mantenerse estable.
- **Rentabilidad sobre Patrimonio:** En el 2015, por cada unidad invertida por los accionistas la empresa poseía la capacidad para generar a su favor un rendimiento del 18%, en el año 2016, se mantuvo el mismo porcentaje. El banco tiene una tasa de rentabilidad igual a la tasa promedio del sistema.
- **Rentabilidad sobre Inversión:** En el 2015 y en el 2016, cada unidad invertida en los activos produjo un rendimiento de 2% sobre la inversión. Estos se encuentran al mismo nivel de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad del Activo:** En el 2015 y en el 2016, la empresa genera una utilidad de 2% por cada unidad invertida en sus activos.
- **Utilidad sobre ventas:** En el 2015, por cada unidad de las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 28%. En el 2016, disminuye ligeramente a 27%. La empresa presenta una tasa superior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación favorable.

- **Margen Neto de Utilidad:** En el 2015, por cada unidad realizada debido a las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 25%. En el 2016, disminuye un poco alcanzado un nivel de 24%. La empresa presenta una tasa superior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación favorable, se podría decir que el esfuerzo realizado durante las operaciones produjo una adecuada retribución al empresario.

Tabla 3. Calculo de ratios de Banco BBVA S.A.

Cuentas Requeridas	2015	2016
Activo Corriente	11.126.264,93	10.481.001,89
Activo Disponible	1.060.385,19	444.874,60
Activo Fijo	175.134,85	244.913,77
Activo Total	11.469.602,60	10.901.401,00
Cuentas por Cobrar	7.974.103,99	7.730.556,68
Pasivo Corriente	4.425.751,50	4.903.799,46
Pasivo Total	10.624.740,64	9.918.795,57
Patrimonio Neto	844.861,96	982.605,43
Ventas	870.972,36	915.364,04
Utilidades antes de Imp.	126.440,42	176.562,05
Utilidades a Distribuir	113.050,38	158.256,22
Liquidez	2015	2016
Liquidez Corriente	2,51	2,14
Prueba Defensiva	0,24	0,09
Capital de Trabajo	6.700.513,43	5.577.202,43
Prom. Cobranza	3.295,95	3.040,32
Rotación	0,11	0,12
Gestión y Apalancamiento	2015	2016
Rotación Disponibilidades	438,29	174,96
Rotación de Activos Totales	0,08	0,08
Rotación de Activo Fijo	4,97	3,74
Estructura de Capital	12,58	10,09
Endeudamiento	0,93	0,91
Rentabilidad	2015	2016
Rentabilidad s/ Patrimonio	0,13	0,16
Rentabilidad s/ Inversión	0,01	0,01
Utilidad del Activo	0,01	0,02
Utilidad s/ Ventas	0,15	0,19
Margen Neto de Utilidad	0,13	0,17

Fuente: Banco BBVA 2015-2016.

- **Liquidez Corriente:** En el 2015, el Banco BBVA contaba con 2,51 UM para hacerle frente a cada unidad de deuda a corto plazo. En el 2016, disminuyó a 2,14. Sin embargo, durante los dos años se mantuvo por encima del nivel requerido
- **Prueba Defensiva:** En el 2015, el banco cuenta con el 24% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de sus principales ingresos. En el 2016, el porcentaje disminuye

a 9%, tuvo una disminución considerable. No se alcanzó el nivel requerido de por lo menos un 100%, de hecho, se encuentra muy alejada de la marca y durante el segundo año disminuyó gravemente

- **Capital de Trabajo:** En el 2015, el capital de trabajo fue de 6.700.513 millones de Gs, en el 2016, este disminuyó a 5.577.202 millones de Gs. Al ser un monto positivo demuestra que la empresa sí cuenta con esta capacidad.
- **Período Promedio de Cobranza y Rotación de las Cuentas por Cobrar:** En el 2015, el periodo promedio de cobranzas era de 3296 días, es decir. En el 2016, fue de 3040 días, se redujo, pero en poca cantidad de días.
- **Rotación de Disponibilidades:** En el 2015, el Banco BBVA contaba con la liquidez suficiente para cubrir 438 días de sus principales operaciones y servicios. En el 2016, este índice disminuyó a 175 días. Nuevamente se observa una disminución muy notoria.
- **Rotación de Activos Totales:** En el 2015, la empresa generaba 0,08 unidades de ingresos por cada unidad de su activo, en el 2016 este índice se mantuvo a 0.08. No existió aumento ni disminución.
- **Rotación de Activo Fijo:** En el 2015, se colocó en el mercado 4,97 veces el valor de lo invertido en activo fijo. En el 2016, la cifra disminuyo un poco a 3,74 veces. Esta ratio dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.
- **Estructura de Capital:** En el 2015, la estructura de capital es del 12,58. En el 2016 se redujo a 10,09. Esto quiere decir, que, por cada UM aportada por los accionistas, dichas UM resultantes son aportadas por los acreedores. En esta caso el ratio está bastante por encima del nivel del sistema, sin embargo su tendencia descendente indica que el banco tomo algunas medidas para reducirlo,
- **Endeudamiento:** En el 2015, por cada unidad de activo invertida en la empresa un tercero invierte 0,93 unidades, en el 2016 la situación permanece casi constante con un número de 0,91. Esta ratio cumple con las condiciones exigidas al mantenerse por debajo de 1, pero se encuentra bastante cerca.
- **Rentabilidad sobre Patrimonio:** En el 2015, por cada unidad invertida por los accionistas la empresa poseía la capacidad para generar a su favor un rendimiento del 13%, en el año 2016, esta aumentó a un 16%. Este aumento es favorable para la empresa ya que se encuentra por debajo de la tasa promedio del sistema.
- **Rentabilidad sobre Inversión:** En el 2015 y en el 2016, cada unidad invertida en los activos produjo un rendimiento de 1% sobre la inversión en ambos años. Estos se encuentran un poco por debajo de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad del Activo:** En el 2015 y en el 2016, la empresa genera una utilidad de 1% y 2% por cada unidad invertida en sus activos. En el último año se logró alcanzar el nivel de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad sobre Ventas:** En el 2015, por cada unidad de las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 15%. En el 2016, aumenta un poco alcanzado un nivel de 19%. La empresa presenta una tasa inferior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación desfavorable.
- **Margen Neto de Utilidad:** En el 2015, por cada unidad realizada debido a las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 13%. En el 2016, aumenta un poco

alcanzado un nivel de 17%. La empresa presenta una tasa inferior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación un poco desalentadora.

Tabla 4. Calculo de Ratios del Banco Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Cuentas Requeridas	2015	2016
Activo Corriente	5.764.596,59	5.838.088,65
Activo Disponible	461.460,23	378.439,56
Activo Fijo	73.438,54	238.641,00
Activo Total	6.035.733,92	6.193.340,64
Cuentas por Cobrar	4.238.407,03	4.400.115,68
Pasivo Corriente	2.075.365,47	1.992.884,03
Pasivo Total	5.555.234,30	5.672.855,99
Patrimonio Neto	480.499,62	520.484,65
Ventas	478.054,91	540.989,14
Utilidades antes de Imp.	83.310,88	74.515,30
Utilidades a Distribuir	73.502,08	65.539,49
Liquidez	2015	2016
Liquidez Corriente	2,78	2,93
Prueba Defensiva	0,22	0,19
Capital de Trabajo	3.689.231,12	3.845.204,63
Prom. Cobranza	3.191,74	2.928,05
Rotación	0,11	0,12
Gestión y Apalancamiento	2015	2016
Rotación Disponibilidades	347,50	251,83
Rotación de Activos Totales	0,08	0,09
Rotación de Activo Fijo	6,51	2,27
Estructura de Capital	11,56	10,90
Endeudamiento	0,92	0,92
Rentabilidad	2015	2016
Rentabilidad s/ Patrimonio	0,15	0,13
Rentabilidad s/ Inversión	0,01	0,01
Utilidad del Activo	0,01	0,01
Utilidad s/ Ventas	0,17	0,14
Margen Neto de Utilidad	0,15	0,12

Fuente: Banco Sudameris Bank S.A. 2015-2016.

- **Liquidez Corriente:** En el 2015, el Banco Sudameris contaba con 2,78 UM para hacerle frente a cada unidad de deuda a corto plazo. En el 2016, aumentó a 2,93. En ambos años el índice alcanzó el nivel adecuado de 2 unidades para cada unidad de deuda y lo superó, estado además en una tendencia positiva.
- **Prueba Defensiva:** En el 2015, el banco cuenta con el 22% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de sus principales ingresos. En el 2016, el porcentaje disminuye a 19%. No se alcanzó el nivel requerido de por lo menos un 100%.

- **Capital de Trabajo:** En el 2015, el capital de trabajo fue de 3.689.231 millones de Gs, en el 2016, este aumentó a 3.845.205 millones de Gs. Estas cifras representan la capacidad económica que posee el banco para responder a sus obligaciones con terceros, al ser un monto positivo demuestra que la empresa sí cuenta con esta capacidad.
- **Período Promedio de Cobranza y Rotación de las Cuentas por Cobrar:** En el 2015, el periodo promedio de cobranzas era de 3.192 días, es decir, ni siquiera una vez por año. En el 2016, fue de 2.928 días.
- **Rotación de Disponibilidades:** En el 2015, el Banco Sudameris contaba con la liquidez suficiente para cubrir 348 días de sus principales operaciones y servicios. En el 2016, este índice disminuyó a 252 días.
- **Rotación de Activos Totales:** En el 2015, la empresa generaba 0,08 unidades de ingresos por cada unidad de su activo, en el 2016 este aumenta a 0.09. Se pudo notar un pequeño aumento. Es recomendable que la empresa siga con esta tendencia creciente.
- **Rotación de Activo Fijo:** En el 2015, se colocó en el mercado 6,51 veces el valor de lo invertido en activo fijo. En el 2016, la cifra descendió a 2,27 veces. Esta ratio dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.
- **Estructura de Capital:** En el 2015, la estructura de capital es del 11,56. En el 2016 se redujo a 10,90. Esto quiere decir, que, por cada UM aportada por los accionistas, dichas UM resultantes son aportadas por los acreedores.
- **Endeudamiento:** En el 2015, por cada unidad de activo invertida en la empresa un tercero invierte 0,92 unidades, en el 2016 la situación permanece constante. Este ratio cumple con las condiciones exigidas al mantenerse por debajo de 1, además en ambos años demostró mantenerse estable.
- **Rentabilidad sobre el Patrimonio:** En el 2015, por cada unidad invertida por los accionistas la empresa poseía la capacidad para generar a su favor un rendimiento del 15%, en el año 2016, esta disminuyó a un 13%. Se presenta una disminución en el año 2016. En ambos años el rendimiento se mantuvo bastante por debajo de la tasa promedio.
- **Rentabilidad sobre Inversión:** En el 2015 y en el 2016, cada unidad invertida en los activos produjo un rendimiento de 1% sobre la inversión en ambos años. Estos se encuentran por debajo de la tasa promedio del mercado.
- **Utilidad del Activo:** En el 2015 y en el 2016, la empresa genera una utilidad de 1% en ambos años por cada unidad invertida en sus activos.
- **Utilidad sobre Ventas:** En el 2015, por cada unidad de las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 17%. En el 2016, disminuye un poco alcanzado un nivel de 14%. La empresa presenta una tasa inferior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación desfavorable.
- **Margen Neto de Utilidad:** En el 2015, por cada unidad realizada debido a las operaciones del banco se obtuvo una utilidad de un 15%. En el 2016, disminuye alcanzado un nivel de 12%. La empresa presenta una tasa inferior a la tasa promedio de la industria lo cual demuestra una situación un poco desalentadora.

Tabla 5. Calculo de ratios del Banco Itaú Paraguay S.A.

Cuentas Requeridas	2015	2016
Activo Corriente	17.179.285,95	17.996.090,82
Activo Disponible	1.466.392,28	1.751.454,61
Activo Fijo	98.649,93	99.507,02
Activo Total	18.567.771,50	19.233.811,31
Cuentas por Cobrar	11.427.900,08	10.929.157,19
Pasivo Corriente	10.014.900,38	11.606.820,18
Pasivo Total	16.059.653,85	16.945.362,25
Patrimonio Neto	2.508.117,64	2.288.449,06
Ventas	1.690.344,73	1.702.651,60
Utilidades antes de Imp.	832.983,26	669.379,88
Utilidades a Distribuir	760.186,49	612.787,95
Liquidez	2015	2016
Liquidez Corriente	1,72	1,55
Prueba Defensiva	0,15	0,15
Capital de Trabajo	7.164.385,58	6.389.270,64
Prom. Cobranza	2.433,85	2.310,81
Rotación	0,15	0,16
Gestión y Apalancamiento	2015	2016
Rotación Disponibilidades	312,30	370,32
Rotación de Activos Totales	0,09	0,09
Rotación de Activo Fijo	17,13	17,11
Estructura de Capital	6,40	7,40
Endeudamiento	0,86	0,88
Rentabilidad	2015	2016
Rentabilidad s/ Patrimonio	0,30	0,27
Rentabilidad s/ Inversión	0,04	0,03
Utilidad del Activo	0,04	0,03
Utilidad s/ Ventas	0,49	0,39
Margen Neto de Utilidad	0,45	0,36

Fuente: Banco Itau S.A. 2015-2016.

- **Liquidez Corriente:** En el 2015 el Banco Itaú se registra con 1,72 Gs. para hacer frente a cada unidad de deuda corriente, para el 2016 contaba con 1,55 Gs para hacer frente a cada unidad de deuda a corto plazo mostrando una disminución de 0,17 Gs en el 2016, en ambos años no se alcanzó lograr las dos unidades ideales para hacer frente a una unidad de deuda a corto plazo, sin embargo, está en condiciones de hacer frente a las deudas a corto plazo.
- **Prueba Defensiva:** En el 2015 el Banco Itaú se registra con un 15% de liquidez para hacer frentes a las deudas a corto plazo sin recurrir a la utilización de los flujos de sus principales ingresos, para el 2016 logra mantener los 15% de liquidez estando en ambos muy lejos de los 100% recomendados para hacer frente a las deudas a corto

plazo. Se resalta la importancia de agilizar los cobros para así aumentar la liquidez ya en esta instancia recurrir a ventas de activos para lograr estar cerca de lo recomendado.

- **Capital de Trabajo:** En el 2015 el Banco Itaú se registra con 7.154.386 millones de guaraníes en capital de trabajo, para el 2016 registró 6.389.721 millones de guaraníes mostrando una disminución de 775.115 millones de guaraníes, contando con cifras positivas la capacidad para hacer frente a sus deudas a terceros.
- **Período Promedio de Cobranza:** En el 2015 el Banco Itaú registra la circulación de las cuentas por cobrar en 2.434 días, para el 2016 a 2.311 días. Aunque cuenta con una disminución es muy insignificante en mira de que estamos promediando la circulación a 6 años. Teniendo en cuenta que el promedio nacional se encuentra por debajo con 112 días para el periodo del 2016.
- **Rotación de Disponibilidades:** En el 2015 el Banco Itaú contaba con la liquidez suficiente para hacer frente 312 días de sus principales operaciones y servicios, en el 2016 con 370 días, se registró un aumento en 58 días.
- **Rotación de Activos Totales:** En el 2015 el Banco Itaú generaba 0,09 unidades de ingreso por cada unidad de activo, para el 2016 se mantiene la tendencia y se encuentra por debajo del promedio anual por 0,01 unidades.
- **Rotación de Activo Fijo:** En el 2015 el Banco Itaú registra por cada unidad de activo fijo se generaban 17,13 unidades de ingreso, para el 2016 con 17,11. Una disminución de 0,02 unidades de ingreso no es un impacto considerable sin embargo se aconseja controlar la tendencia, recalcando que se encuentra con 10,9 por encima del promedio del sistema.
- **Estructura de Capital:** En el 2015 por cada unidad invertida por accionistas un tercero invirtió 6,40 unidades, para el 2016 presenta una inversión de 7,40 presentando un aumento de una unidad logrando una tendencia ascendente. Se encuentra por debajo del promedio nacional por 0,61 unidades.
- **Endeudamiento:** En el 2015, el Banco Itaú por cada unidad de activo invertido en la empresa un tercero invierte 0,86 unidades, para el 2016 con 0,88 unidades, mostrando un aumento de 0,02 unidades.
- **Rentabilidad sobre Patrimonio:** En el 2015, el Banco Itaú registra que, por cada unidad invertida por los accionistas, la empresa poseía la capacidad de generar a su favor un rendimiento 30%, para el 2016 presenta 27%, mostrando una disminución de 3%. A pesar de la disminución la empresa se encuentra por encima del promedio nacional, sin embargo este presentó una disminución del 2%, en vista a esta conducta se justifica el impacto que sufrió la empresa.
- **Rentabilidad sobre Inversión:** En el 2015 el Banco Itaú registra que por cada unidad invertida en los activos se produjo un rendimiento del 4% sobre la inversión, para el 2016 se muestra una disminución al 3%. Al encontrarse de igual manera por encima del promedio del sistema por 1%.
- **Utilidad del Activo:** En el 2015 el Banco Itaú generó una utilidad del 4% por cada unidad invertida en sus activos, para el 2016 presenta una disminución de la utilidad generada al 3% se recomienda verificar las operaciones e identificar el porqué de la disminución en mira a que a nivel nacional no se registraron variaciones manteniendo la tendencia positiva que presenta.

- **Utilidad sobre Ventas:** En el 2015 el Banco Itaú generó una utilidad del 49% por cada unidad de las operaciones del banco que generan sus ingresos principales, en el 2016 muestra una disminución del 10% quedando en 39%. Se recomienda identificar el origen de dicha disminución, controlar la tendencia y evitar el descenso de ella, cabe recalcar que se encuentra por arriba del promedio con un 16% sin embargo no se puede perder de vista esta cifra importante de disminución.
- **Margen Neto de Utilidad:** En el 2015 el Banco Itaú por cada unidad realizada debido a las operaciones de la empresa obtuvo una utilidad del 45%, para el 2016 se presenta el 39% de utilidad mostrando una disminución del 6%.

CONCLUSIONES

Finalmente, tras haber realizado este análisis sobre los principales ratios financieros en algunos bancos con presencia en Paraguay también se logró observar un sistema estable, saludable y que presenta índices totalmente positivos para la industria bancaria. Si bien algunos bancos, presentan algunos índices que no cumplen con los requisitos, la mayoría de los seleccionados si lo lograron o se mantienen al mismo nivel que el promedio. De esta manera, logramos concluir que el Banco Itaú Paraguay S.A. no solo cumplió con la mayoría de los requisitos exigidos, sino que también superó de forma considerable el nivel promedio del mercado. De los 15 índices calculados para realizar el proyecto, el Banco Itaú se mantuvo entre los mejores bancos de la muestra en 13 de ellos. El ratio de liquidez corriente y de prueba defensiva, fueron los únicos en los cuales no se alcanzó el nivel mínimo de 2 y 1 respectivamente, sin embargo, no se encuentra muy alejado del nivel de sistema y su buen rendimiento en ratios como el periodo promedio de cobranza, el capital de trabajo y la rotación de disponibilidades le permite compensar este hecho y proveer seguridad de pago de aquellas deudas a corto plazo.

Además de esto, es el banco de la muestra que presenta la mayor tasa de rendimiento en todos los índices estudiados, reflejando así el buen funcionamiento de sus operaciones, un buen control de los costos y un buen nivel de utilidades. Sus ratios también se mantuvieron bastante constante entre el año 2015 y 2016 lo que da a intuir que en los periodos futuros el banco se mantendrá en esta situación favorable. Cabe determinar que el sistema financiero garantiza la gestión bancaria, debido a que cumplen con todas las exigencias requeridas por el Banco Central del Paraguay, como también actualmente se cuenta con un sistema financiero con una liquidez, gestión, apalancamiento y rendimiento positivo, por encima de lo recomendable para las empresas que forman parte de la industria bancaria.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Banco Central del Paraguay. (2016). Boletines Estadísticos. Recuperado de: <https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>
- Banco Central del Paraguay. (2017). Boletines Estadísticos. Recuperado de: <https://www.bcp.gov.py/boletines-estadisticos-i62>
- Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC). (2004). Normas internacionales de Contabilidad. IASC.
- Hernández, R. (2005). Metodología de la Investigación.
- Ministerio de Economía y Finanzas de Perú. (2012). Presentación de estados financieros. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/NIC01_04.pdf
- Pérez, P. J., & Merino, M. (2015). Definición. Recuperado de: <https://definicion.de/razones-financieras/>