

MODELO COMPARATIVO de ÍNDICES FINANCIEROS, para la evaluación de la GESTIÓN de COMPAÑÍAS COMPARABLES en Latinoamérica¹

A financial index comparison model to evaluate management performance in similar Latin American companies

Tec Empresarial, Abril 2013,
Vol 7 Num 1 / p. 21-31.

Sebastián Murillo Pérez
sebasmurillo@gmail.com

Máster en Administración del Instituto Tecnológico de Costa Rica (TEC) con énfasis en Finanzas y licenciado en Ingeniería Industrial. Consultor en optimización de procesos y reducción de costos. Cuenta con certificaciones a nivel de Cinta Negra en Lean y 6 Sigma, y de "Sensei" en Lean, al igual que en Manejo de Procesos de Negocio (BPM). Actualmente es gerente del programa de Calidad a nivel de Lean y 6 Sigma para una de las divisiones corporativas en la compañía Intel.

Seth Francisco Ruiz Campos
seth_ruiz@hotmail.com

Máster en Administración del TEC con énfasis en Finanzas, e ingeniero industrial de la Universidad de Costa Rica, cuenta con una certificación del TEC en Supply Chain Management. Se desempeña en la actualidad como Gerente de Logística en Súper Pro Bikes S.A. & Distribuidora 86 S.R.L.

- Recepción del artículo: 1 noviembre, 2012
- Aprobación del artículo: 19 febrero, 2013

ABSTRACT

Competitiveness is of the utmost importance for companies and even countries in contemporary global reality. Although easy to say, the core of the matter suggests that nowadays it is not enough to manage performance on a year to year basis, but it is also necessary to compare it with other companies in the same course of business in order to identify competitive advantages or deficiencies, and adjust business strategies accordingly. This article is highly relevant for this subject as it

Keywords: Competitiveness, financial ratios, industrial sectors, strategy adjustment

presents a financial index comparison model through which Latin American countries can compare themselves to other markets. The authors compiled information available for the Euro zone countries in order to compare it to any Latin American country, which could, for instance, be used to establish the level of entrepreneurial resources used (assets, capital resources), or the expected profit margin, based on which the model can be applied by any entrepreneurial sector.

RESUMEN

En nuestra realidad mundial, la competitividad es de máxima trascendencia para nuestras compañías, e incluso para los países. Esto es muy fácil afirmarlo, pero lo que sugiere en el fondo es que ya no es suficiente el manejo del desempeño, año a año, de la empresa, sino que es necesaria la comparación con otras empresas dedicadas a la misma actividad, con el fin de identificar deficiencias o ventajas competitivas, para ajustar las estrategias del negocio. El actual artículo tiene la más alta relevancia en este tema,

Palabras clave: Competitividad, razones financieras, sectores industriales, ajuste de estrategias. >>

ya que presenta un modelo de comparación de índices financieros mediante los cuales los países latinoamericanos podrían compararse con otros mercados. Los autores se dedicaron a la tarea de recopilar información disponible de países de la Eurozona para compararla con la de un país de Latinoamérica, lo que ayudaría a definir, por ejemplo, el nivel utilizado de recursos empresariales (activos, recursos de capital) o el margen de ganancia esperado. A partir de lo anterior, el modelo puede ser usado por cualquier sector empresarial.

¹ Los autores agradecen al profesor MAE Manrique Hernández Ramírez, por su ayuda y tutoría en la realización del proyecto que originó este artículo.

Jorge Benavides Chacón
jorgeben171@gmail.com

Máster en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y licenciado en Ingeniería de Producción Industrial del TEC, cuenta con certificaciones en Supply Chain y Sistemas de Gestión de Calidad. Actualmente es Ingeniero Senior de Calidad en Allergan Medical.

>> INTRODUCCIÓN

En nuestra realidad mundial, la competitividad es de máxima trascendencia para nuestras compañías, e incluso para nuestros países. Esto es muy fácil afirmarlo, pero lo que sugiere, en el fondo, es que ya no es suficiente el manejo del desempeño, año a año, de la empresa, sino que es necesaria la comparación con otras empresas dedicadas a la misma actividad - entiéndase “La Industria” - con el fin de identificar deficiencias o ventajas competitivas.

Para la evaluación de la situación actual, será necesario ajustar las estrategias de negocio en vías de una mejora en la competitividad. Con el fin de hacer esta evaluación, debemos comprender cuál es la herramienta adecuada. Van Horne y Wachowicz (2010) nos sugieren lo siguiente:

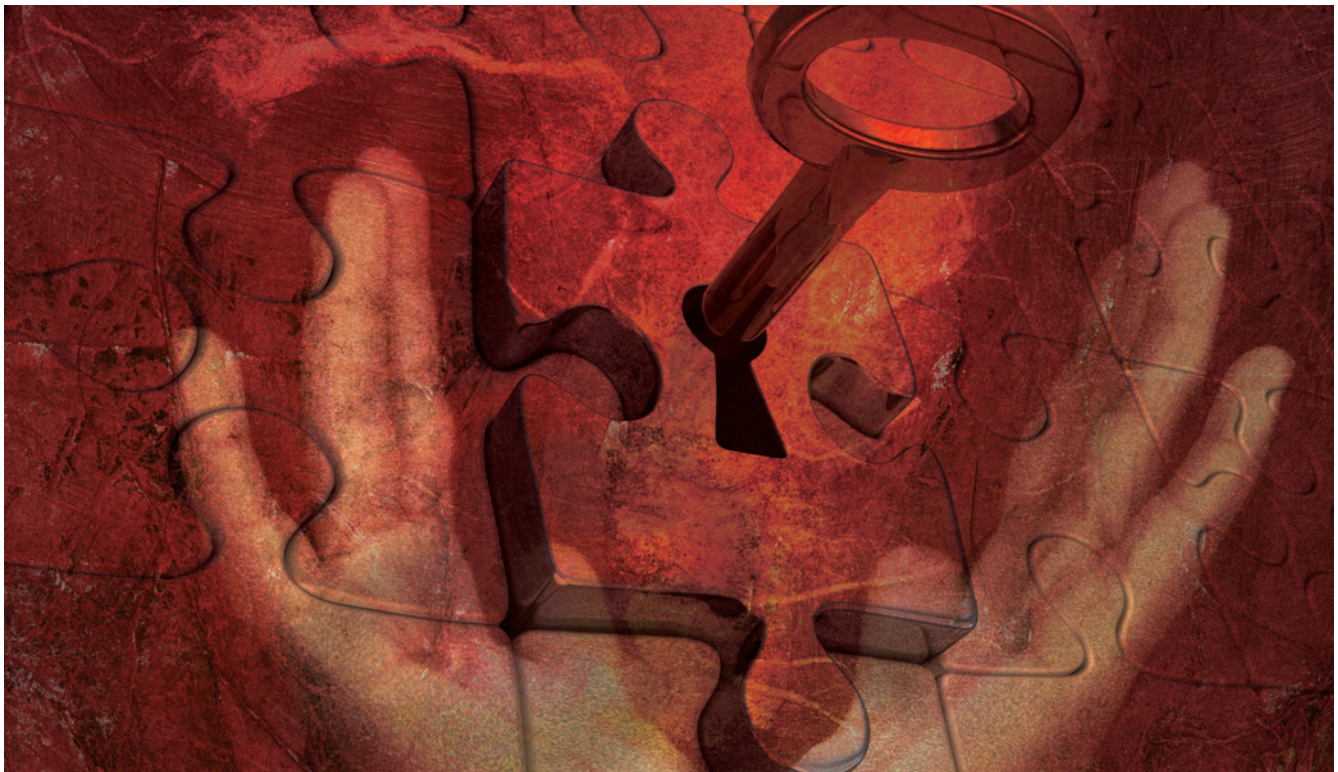
Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una ‘revisión’ completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión, es una razón financiera o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra (pp. 135-136).

Estos índices sugeridos como herramienta cuentan con la bondad, no solamente, de ser de utilidad para la evaluación de la empresa contra sí misma, sino también, como una forma de evaluación entre empresas con la misma naturaleza productiva, entiéndase, La Industria.

Gallizo (2005) refuerza esta tesis al indicar su uso por parte de los profesionales financieros: “...en el estudio de la situación de las empresas o sectores industriales, sobre la base de una selección de ratios basada en la experiencia práctica” (p. 122).

Al entenderse la relevancia de la comparación industrial de las empresas, así como la herramienta de evaluación, cabe una pregunta adicional: ¿Cuál es la utilización real por parte de los mercados globales de dichas prácticas?

Alejándonos por un momento del uso académico de los índices financieros, la pregunta relevante es si son útiles en la realidad, para lo cual debe entenderse si los mercados desarrollados la utilizan como práctica de mercado.



En una investigación, hecha en octubre del 2012, respecto a la utilización de índices financieros para evaluación de empresas con su industria, se encontró información pública y disponible de las siguientes fuentes:

Europa (España): Base de Datos de Ratios Financieros del Banco de España. Este portal cuenta con una amplia información acerca de ratios de los diferentes sectores de la industria, lo que permite a las empresas, de acuerdo al tamaño y giro de negocio, poder comparar sus ratios con los principales países de la Unión Europea. También se permite la comparación de una empresa con la información de su sector.

Fuente: http://app.bde.es/rss_www/Ratios

América de Norte (Estados Unidos de Norteamérica): Base de Datos del sitio Web BizStats. En este portal se puede encontrar información gratuita acerca de estadísticas de pequeñas empresas. Actualmente esta página cuenta con información de más de dieciséis mil líneas de negocio ubicadas en más de trescientos sectores de mercado de Estados Unidos. Permite la comparación de una empresa con la información del sector, y provee una evaluación.

Fuente: <http://www.bizstats.com>

Latinoamérica (Chile, México, Colombia): En el caso latinoamericano, no se encontró evidencia de ninguna iniciativa de este tipo, ni en Chile ni en México. Solamente se pudo constatar en el caso de Colombia, que existe una base de datos administrada por la Superintendencia Financiera de dicho país. Este ente está iniciando la consolidación de ratios para diferentes tipos de negocios. El proceso de recolección de datos es la base para posibles comparaciones futuras.

Fuente: <http://www.superfinanciera.gov.co/>

Este estudio muestra que el uso práctico de índices financieros para la comparación entre las empresas y sus industrias es claramente utilizado, en especial en mercados como el europeo y el estadounidense. Estos portales no sólo presentan la información, sino que permiten hacer comparaciones en tiempo real entre cualquier información financiera equivalente, por lo que se puede decir que este recurso comparativo es comúnmente utilizado en mercados desarrollados. Por otro lado, se evidencia la ausencia de estas prácticas en mercados emergentes como el latinoamericano, con excepción de Colombia, que está comenzado con el proceso de colección de datos.

Lo anterior plantea un dilema para la región latinoamericana con respecto a la manera en que se puede evaluar el desempeño de sus empresas, en ausencia de la información necesaria. La situación se agrava si no se cuenta, a su vez, con mercados bursátiles desarrollados que faciliten la accesibilidad de información, base de los índices financieros. Tal es el caso, por ejemplo, de Costa Rica.

A propósito de Costa Rica, ¿cuál es su situación al respecto?

En el mismo estudio sobre los mercados, se investigó ampliamente

sobre el uso de la misma información en Costa Rica:

En una consulta a entidades financieras públicas (SUGEVAL) y a portales web de instituciones privados (El financiero, Capitales.com, ALDESA) sobre el uso de dichas prácticas, se determinó que no existe información útil que pueda ser utilizada para fines de comparación industrial.

Si tomamos los resultados de la investigación llevada a cabo tanto en Latinoamérica como en Costa Rica, como premisas, podemos concluir que no existe un modelo que le permita a empresas en cualquier sector industrial de Latinoamérica (incluyendo Costa Rica) comparar y establecer posibles problemas de gestión y manejo de sus actividades productivas.

MODELO COMPARATIVO DE ÍNDICES FINANCIEROS PARA LA EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DE COMPAÑÍAS COMPARABLES EN LATINOAMÉRICA

Dada la relevancia de las prácticas de comparación industrial en los mercados desarrollados y la poca utilización en nuestro entorno, se desarrolló un modelo de comparación de índices financieros, mediante el cual los países latinoamericanos podrían compararse con otros mercados, al evaluar tanto el uso de sus recursos financieros, como sus esperados resultados.

Este tema toma mayor relevancia cuando la información financiera necesaria no está disponible para los países de la región, como se pudo comprobar. Es por eso que se debe, ante esta carencia, tomar información de otros mercados con el fin de hacer comparaciones y generar conclusiones de valor.

A partir de esta afirmación, el modelo responde al principio de que las industrias que se dedican a la misma actividad, independientemente de su locación geográfica, deberían tener una utilización similar de sus recursos y esperar, de igual forma, similares resultados sobre el valor agregado de sus actividades. Esta premisa debe ser comprobada con la experiencia y conocimiento práctico del entorno, así como con la realidad de los diferentes mercados.

De vuelta con el modelo, éste está conformado por seis pasos fundamentales, los cuales se presentan en la figura 1. Este modelo se acompaña de un ejemplo práctico a fin de ilustrar su adecuada aplicación.

1. Acceso al portal de ratios financieros

Es fundamental tener acceso de primera mano a la información, por cuanto encontrarla no solo es un paso importante; sino el primero.

Para probar el modelo, se accedió al sitio del Banco de España de donde se obtuvo información de cuatro países de la Eurozona (Austria, Italia, España y Bélgica), los cuales, en promedio, cuentan >>

Figura 1: Modelo comparativo de índices financieros, para la evaluación de la gestión de compañías comparables en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia

» con un promedio de mil quinientas empresas por país.

Antes de seguir, es importante considerar las diferentes variables del entorno macroeconómico entre los mercados a los cuales se va a comparar, así como aquellos aspectos financieros y contables de dichos mercados. Sobre esto, Higgins (2007) nos advierte que “uno o incluso varios índices pueden inducir a error, pero combinados con otra información sobre el equipo directivo de la compañía y las circunstancias económicas, el análisis de ratios puede proporcionar una historia reveladora”. Teniendo estas consideraciones presentes, se puede proseguir con la selección de la industria, siguiente paso del modelo.

2. Búsqueda del sector de interés (Sector Industrial):

Los portales de índices financieros comparables disponen de una amplia lista de sectores de actividad económica o industrial. Será una decisión de las empresas esta elección, para lo que se debe considerar el sector de actividad en el que se desempeñan. El sitio del Banco de España cuenta con más de cuatrocientos sectores a escoger, con treinta razones o índices financieros divididos en varios grupos de razones. Las empresas deberán definir el aspecto financiero se quieren comparar, ya sea la estructura de activo/pasivo, la liquidez, el rendimiento, los gastos, etc. En fin, se podrá responder a tantas preguntas como información financiera se cuente.

Sin embargo, para efectos de ejemplificar el uso del modelo, use-

mos el siguiente caso.

Supóngase que una empresa costarricense diversificada (ficticia), que vamos a llamar Empresa Súper Inversiones S.A, quisiera conocer qué márgenes de ganancia debería generar cada una de sus unidades de negocio y, por lo tanto, a cuáles dedicar mayores recursos en el futuro.

Bajo este escenario, la búsqueda y elección de los sectores deberá cubrir dichos requerimientos, y se escogerán todos aquellos sectores a los cuales sus unidades de negocio pertenecen. Para ejemplificar este escenario, se suponen cuatro sectores diferentes entre sí, a mencionar:

1. Motos (venta, mantenimiento y reparación de motocicletas)
2. Gimnasios (actividades deportivas)
3. Bicicletas (fabricación de otro material de transporte)
4. Muebles (fabricación de muebles)

Entendidos los sectores, se selecciona una razón de rentabilidad; en este caso, se escoge la razón de “Valor añadido/ Cifra neta de negocios”, con el fin de conocer la proporción de margen bruto que corresponde a las ventas totales.

Una vez establecido el tipo de análisis de interés, se podrán ingresar en el portal (en este caso del Banco de España) los parámetros correspondientes al tamaño de la empresa y años de interés, con el fin de acceder a la información de los índices, como se muestra en la figura 2.

Como se puede observar, se tienen datos sobre el índice de interés de cinco años para las actividades, con presencia en algunos de los países seleccionados. En especial el sector Bicicletas y Muebles está presente en todos los países seleccionados.

Estos son los datos que se definen como “La Industria”, con los cuales se comparará el desempeño de la empresa de interés. Continuemos con el ejemplo de la empresa Súper Inversiones S.A.

3. Obtención de información de la empresa de interés (empresa latinoamericana a comparar):

Antes de proseguir, y recordando las palabras de Higgins sobre errores en la comparación de índices, debemos considerar lo siguiente con relación a normas contables: es menester de los analistas de las empresas interesadas, el asegurar que los índices de sus empresas sean comparables. Latinoamérica, por regla general, se rige por normas contables NIF o NIC, que pueden, o no, ser utilizadas en otros mercados, como por ejemplo el europeo (que se rige por sus propias normas), por lo que se debe entender la naturaleza de los índices y hacer los ajustes pertinentes antes de cualquier comparación.

Figura 2: Resumen de información obtenida del portal para las actividades industriales de los diferentes países de interés para los diferentes años

| Costes Operativos, Beneficios y Rentabilidades (Valor añadido / Cifra neta de negocios) | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|------------------------------|------|------|------|------|------|
| PAÍS | SECTOR DISPONIBLE | PROMEDIO PAÍS | INFORMACIÓN ANUAL DISPONIBLE | | | | | |
| | | 2005-2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| España | Bicicletas | 42.0 | n/d | 39.4 | 42.0 | 41.9 | 44.8 | 42.1 |
| | Gimnasio | 48.7 | 48.5 | 48.1 | 47.5 | 49.3 | 49.1 | 49.6 |
| | Motos | 20.6 | 20.8 | 19.1 | 19.8 | 20.9 | 21.9 | 21.0 |
| | Muebles | 39.3 | n/d | 40.3 | 39.8 | 39.3 | 39.3 | 38.0 |
| Italia | Bicicletas | 25.1 | n/d | 25.5 | 24.6 | 24.3 | 25.9 | 25.1 |
| | Muebles | 25.1 | n/d | 25.5 | 24.6 | n/d | n/d | n/d |
| Australia | Bicicletas | 32.0 | n/d | 38.0 | 34.3 | 34.3 | 23.2 | 30.1 |
| | Muebles | 40.7 | n/d | 41.4 | 39.8 | 41.6 | 40.2 | 40.3 |
| Bélgica | Bicicletas | 27.5 | n/d | 29.1 | 28.7 | 21.2 | 29.6 | 29.0 |
| | Muebles | 26.9 | n/d | 27.7 | 27.1 | 26.1 | 26.6 | 27.0 |

Nota: Algunas industrias para algunos países y datos anuales no están disponibles en la base de datos del portal

Fuente: Banco de España. 2012

De acuerdo con lo anterior, se podrá proceder con el cálculo de los índices de la empresa de interés (Súper Inversiones S.A). En este caso se obtiene la información, contenida en la figura 3.

Una vez entendidos los datos, se procede al ordenamiento de los mismos.

4. Tabulación de la información requerida

Será tarea de los analistas responsables de la información en la empresa recopilar aquellos datos que sean análogos y comparables con los de La Industria, previamente obtenidos, entendiendo las implicaciones contables ya mencionadas. A partir de esto, podremos proseguir con la tabulación de la información.

Al conocer ambos conjuntos de datos, de La Industria (países europeos escogidos en este caso) y de la empresa de interés (Súper Inversiones S.A), se deben integrar a un formato de datos que permita la comparación.

Se sugiere el uso de análisis multivariable, como se explicará en la siguiente sección; no obstante, éste requiere de un orden específico, como el que se muestra en la figura 4.

5. Utilización de la herramienta para el análisis de datos

Como se comentó anteriormente, se sugiere un análisis de las múltiples variables que podrían incidir en los resultados, como, por ejemplo, país o año, con el fin de entender dónde se encuentran >>

El artículo presenta un modelo de comparación de índices financieros mediante los cuales los países latinoamericanos podrían compararse con otros mercados. Los autores se dedicaron a la tarea de recopilar y sistematizar información disponible de países de la Eurozona para compararla con la de un país de Latinoamérica

Figura 3: Resumen de información obtenida por parte de la Empresa Súper Inversiones S.A. sobre la razón financiera de interés

| Costes Operativos, Beneficios y Rentabilidades (Valor añadido / Cifra neta de negocios) | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|------------------------------|------|------|------|------|------|
| EMPRESA | SECTOR DISPONIBLE | PROMEDIO PAÍS | INFORMACIÓN ANUAL DISPONIBLE | | | | | |
| | | 2005-2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Súper Inversiones | Bicicletas | 32.8 | 30.2 | 33.5 | 33.4 | 29.9 | 34.4 | 35.5 |
| | Gimnasio | 48.5 | 46.7 | 47.3 | 47.5 | 47.9 | 48.8 | 52.8 |
| | Motos | 21.0 | 18.3 | 19.5 | 21.1 | 20.1 | 23.1 | 24.1 |
| | Muebles | 19.6 | 21.1 | 19.3 | 19.4 | 18.5 | 20.5 | 19 |

Nota: El departamento contable de la Empresa Súper Inversiones. Uso información de las normas y conversiones Europeas para calcular los ratios.

Fuente: Elaboración propia.

Figura 4: Ejemplo de tabulación de datos requerida para análisis multivariable

| INDUSTRIA | PAÍS | ÍNDICE COMPARATIVO | SUB-ÍNDICE COMPARATIVO | AÑO | TRIMESTRE | ÍNDICE |
|-----------|--------|--|---|------|-----------|--------|
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2006 | Q1 | 29.37 |
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2006 | Q2 | 39.88 |
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2006 | Q3 | 51.57 |
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2007 | Q1 | 28.79 |
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2007 | Q2 | 39.44 |
| Muebles | España | Costes operativos, Beneficios y Rentabilidades | Valor añadido / Cifras Netas de Negocio | 2007 | Q3 | 51.08 |

Fuente: Banco de España, 2012.

>> las diferencias. Por esto se aconseja el gráfico multivariable, de modo que, visualmente, se muestren todos los datos y se permitan conclusiones a respaldar con información de carácter estadística.

En la figura 5 se muestran las variables a analizar y la complejidad que conlleva analizarlas en su conjunto. Como se puede apreciar, son múltiples componentes que nos interesa analizar sobre la razón financiera escogida. Se tienen diferentes años, sectores industriales y países, por lo que el método de análisis debe facilitar la comprensión de la información.

En este caso, el método del gráfico multivariable resuelve la complejidad al integrar variables y resultados en un único gráfico. Como se muestra en la figura 6.

Nótese las bondades del análisis gráfico de multivariables: visualmente se puede ver los desempeños como puntos al graficar los valores del índice, cuya escala se encuentra en el eje Y, y sus diferentes variables combinadas (sector, país, año, en orden ascendente) se posicionan el eje X.

También debe observarse que, en el eje X, los países se pueden comparar con la empresa de interés a modo de ser, esta última, valorada respecto al índice de interés.

Ahora bien, si miramos más de cerca algunos sectores, se podrá comparar independientemente el desempeño de cada sector. La evaluación se debe sustentar con datos estadísticos descriptivos, en este caso, medias aritméticas de los datos de la empresa respecto a la industria.

6. Evaluación de resultados

Si se evaluase el sector de Bicicletas por aparte, el resultado sería el presentado en la figura 7.

Con una media industrial de 31,9, la media histórica de Súper inversiones S.A (línea celeste) se ubica por encima. Solo España tiene un comportamiento especialmente superior al de su sector, con todos sus puntos muy por encima de la media industrial. Esta pareciera ser









una actividad en la que Súper Inversiones S.A está teniendo un muy buen desempeño, mayor que La Industria y mejor que muchos países. La figura 8 representa la comparación de La Industria con empresa en el caso de Bicicletas.

Por otro lado, los resultados del sector Muebles se presentan en la figura 9.






Al igual que el sector de Bicicletas, para el sector de muebles se contó con la información de todos lo países (Austria, Bélgica, España e Italia). De forma similar que con el caso de Bicicletas, se muestra, en la figura 10, el conjunto de países de La Industria en comparación con la empresa de interés. Acá se muestra la empresa de interés por debajo de La Industria.

Sin embargo, a diferencia del sector de Bicicletas, el sector de Muebles muestra un desempeño muy por debajo de La Industria, incluso el menor de todos en comparación con los países. Austria se equipara a España en sus medias históricas, e Italia a Bélgica. Solo los datos de Súper In- >>

Figura 5: Comparación de una razón financiera para múltiples actividades industriales en diferentes países en diferentes años

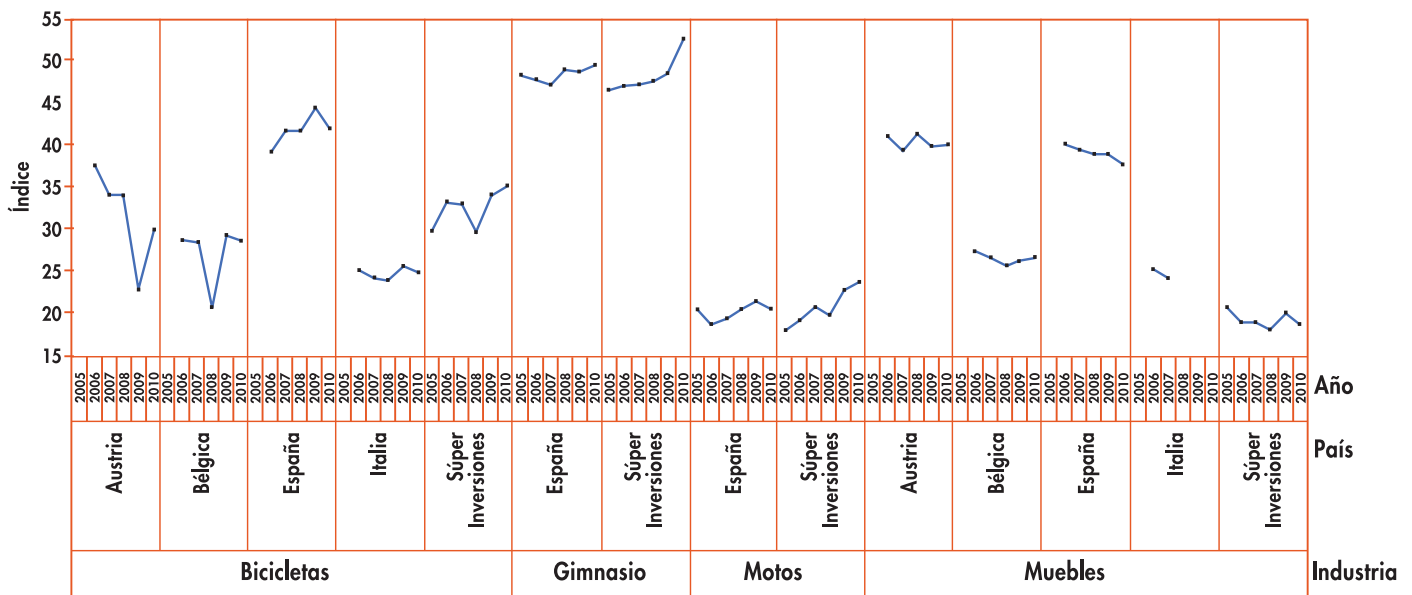
| | |  |  |  |  |  |
|-----------|---|---|--|---|---|---|
| AÑO | INDUSTRIA | AUSTRIA | BÉLGICA | ESPAÑA | ITALIA | SÚPER INVERSIONES S.A. |
| 2005-2010 |  | ● | ● | ● | ● | ● |
| 2005-2010 |  | ● | ● | ● | ● | ● |
| 2005-2010 |  | ● | ● | ● | ● | ● |
| 2005-2010 |  | ● | ● | ● | ● | ● |

Simbología:

-  Industria de Bicicletas
-  Industria de Motocicletas
-  Industria de Muebles
-  Industria de Gimnasio
-  Media Aritmética Anual

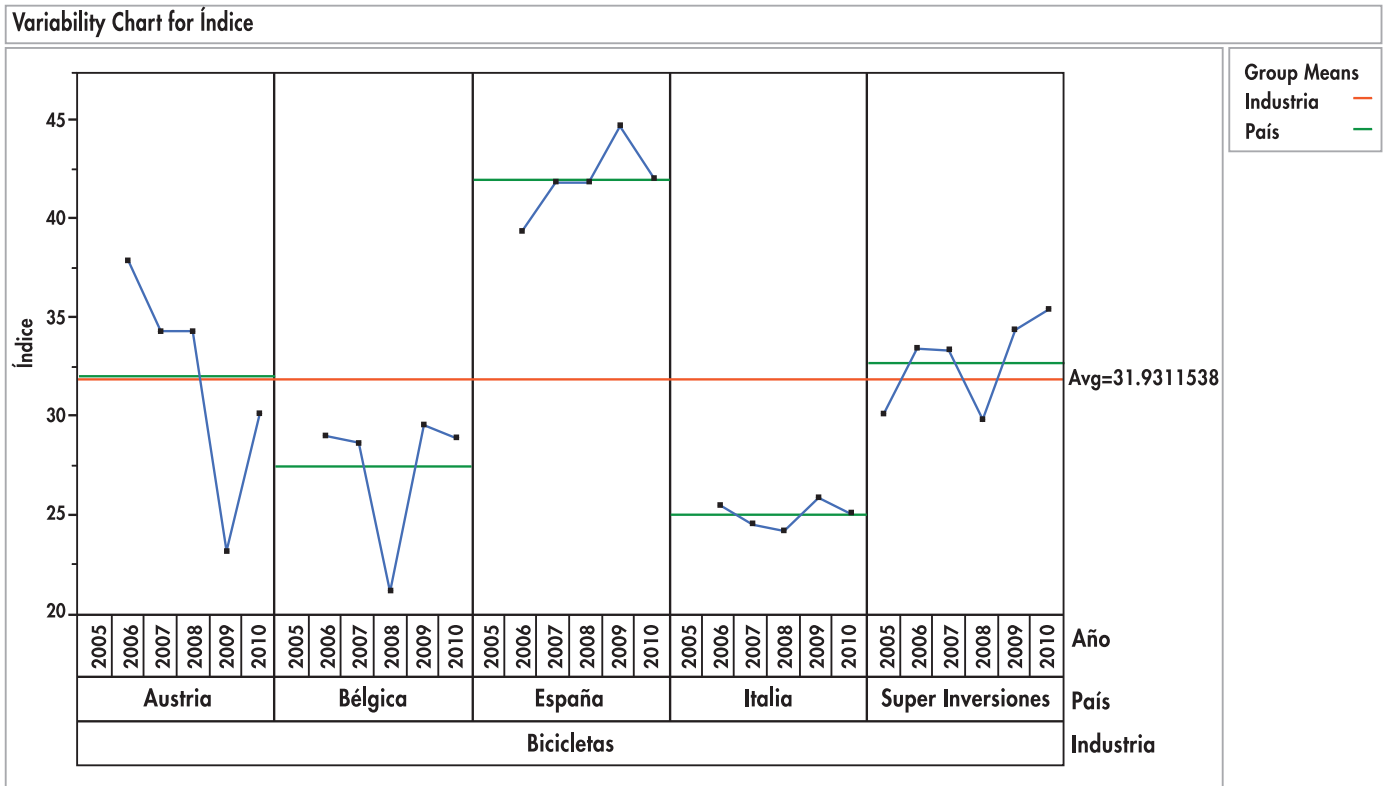
Fuente: Elaboración propia

Figura 6: Gráfico multivariable para la comparación de una razón financiera de múltiples actividades industriales para diferentes años



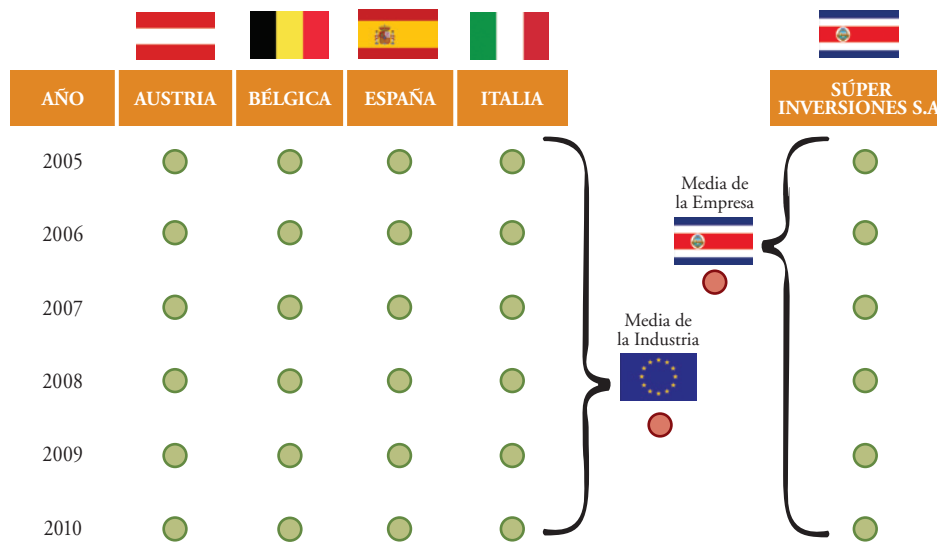
Fuente: Elaboración propia

Figura 7: Gráfico multivariable para la comparación de una razón financiera en el sector de Bicicletas de la empresa de interés con su industria



Fuente: Elaboración propia

Figura 8: Comparación de una razón financiera para múltiples actividades industriales en diferentes países en diferentes años

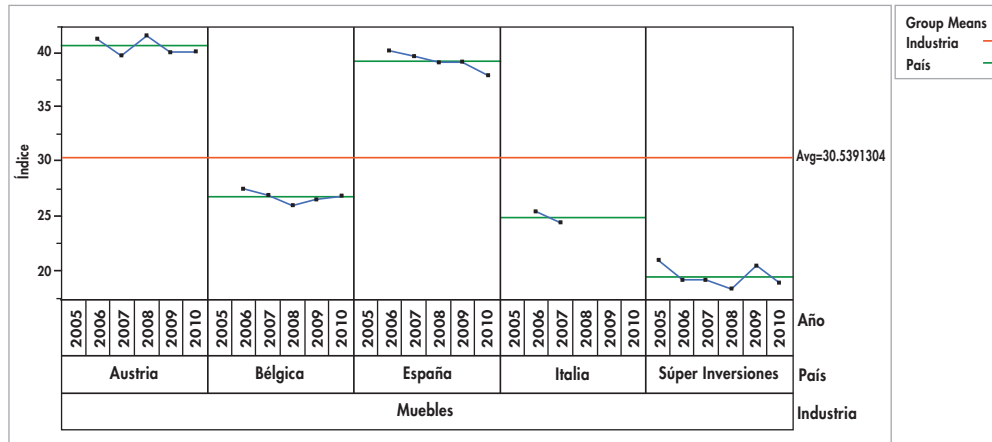


Simbología:

- Media Aritmética de todos los países de la industria.
- Media Aritmética Anual.

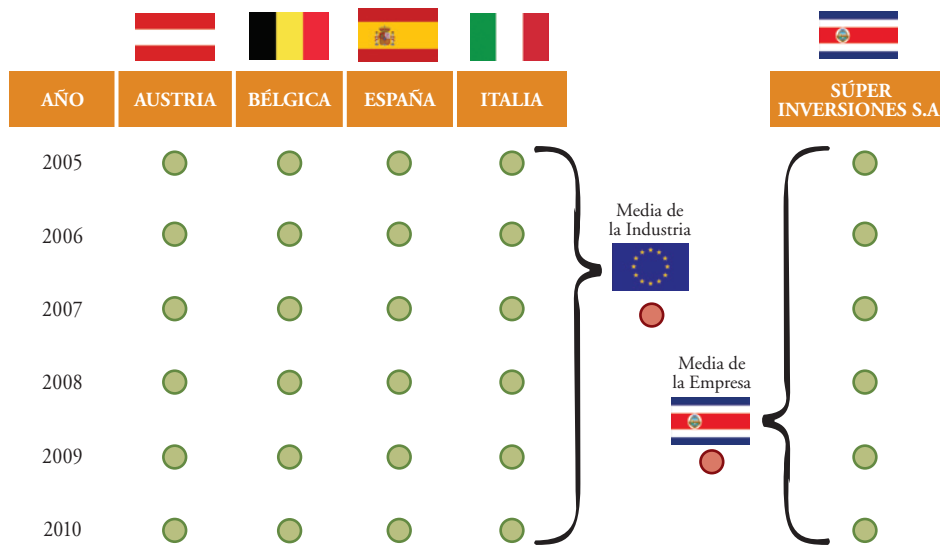
Fuente: Elaboración propia

Figura 9: Gráfico multivariable de la actividad de producción de Muebles



Fuente: Elaboración propia

Figura 10: Comparación de la empresa con La Industria para la actividad de Muebles



Simbología:

- Media Aritmética de todos los países de la industria.
- Media Aritmética Anual.

Fuente: Elaboración propia

>> versiones S.A parecieran no corresponder al conjunto industrial desde el punto de vista de análisis estadístico. En este caso, la actividad debe ser valorada individualmente por parte del grupo gerencial de Súper Inversiones S.A, a fin de determinar las causas del bajo desempeño.



Estos son ejemplos de las posibles conclusiones por sector en los que una actividad presenta un desempeño alto y otra uno bajo, con relación a su Industria. Se podrá obtener similar información de las otras actividades de la empresa, Motos y Gimnasio, si se quisiera.

Finalmente, una vez vista la información y señaladas las diferencias, se deben comparar los índices numéricos, tanto la magnitud de las diferencias como también las tendencias. Para ilustrar esto, se muestra el cuadro resumen de la Figura 11.

De forma analítica, se confirma que las unidades de Bicicletas y Motos presentan desempeños mejores (o superiores) a los de La Industria, posicionándose por encima de ella. En el caso de la unidad de Gimnasios, aunque ligeramente negativa, se mantiene similar a su Industria, con lo que su desempeño es el esperado.

Finalmente a diferencia de las unidades de negocios anteriormente mencionadas, la unidad de Muebles presenta un deficiente desempeño con relación a La Industria, con una tendencia anual decreciente. Esto, en definitiva, pone a la unidad de negocios como la única con desempeño negativo.

Figura 11: Resumen de resultados de comparación industrial de Empresa Súper Inversiones S.A.

| RESUMEN COMPARATIVO EMPRESA SÚPER INVERSIONES CONTRA LA INDUSTRIA | | | | |
|---|------------------|---------------------------|------------|---|
| SECTOR | MEDIA INDUSTRIAL | EMPRESA SÚPER INVERSIONES | DIFERENCIA | EMPRESA CONTRA INDUSTRIA |
| Bicicletas | 31.7 | 32.82 | 1.15 |  |
| Gimnasio | 48.7 | 48.50 | -0.17 |  |
| Motos | 20.6 | 21.03 | 0.46 |  |
| Muebles | 34.4 | 19.63 | -14.76 |  |

Nota: Los Ratios listados son equivalentes usando como referencias normas contables europeas

Fuente: Elaboración propia

>> CONCLUSIONES SOBRE EL CASO

Ante el problema de la inexistencia de un modelo de comparación de las empresas, la anterior es una propuesta que contribuye a solventar dicha carencia. Bajo esta metodología, se podrá responder a las preguntas presentadas en el caso.

Por ejemplo, de acuerdo con la situación ilustrada, se concluye que no todas las actividades generan los márgenes esperados; las actividades de Bicicletas, Gimnasio y Motos rentan lo esperado en relación con su Industria, y los sectores Bicicletas y Motos se encuentran por encima de las expectativas industriales. No así el sector Muebles, que decepciona con una diferencia significativa y, por ende, por debajo de lo esperado.

Esto, junto con información adicional, por ejemplo, podría llevar a tomar decisiones, como que los sectores de Bicicletas y Motos deben incentivarse con mayores recursos, mientras que, debe mantenerse el sector Gimnasios tal y como está. Por otro lado, muy al contrario, se podría decidir sacar al sector Muebles de la cartera de la empresa, a fin de poner sus recursos en unidades que cuentan con mejores desempeños (Bicicletas y Motos), todo esto si se parte de la tendencia de la figura 11

y se comprueba con información del entorno, como se sugirió.

Como se puede observar, tales conclusiones pueden ser importantes para el ajuste de la dirección de la estrategia empresarial, lo cual llevaría a decisiones tales como incentivar, mantener o desalentar actividades productivas.

CONCLUSIONES SOBRE EL USO DEL MODELO

Con respecto al modelo, independientemente de una aplicación específica, este busca que se ajusten aquellas variables que La Industria presenta como críticas para el desempeño de la actividad (activos, pasivos, liquidez rendimientos), lo cual pone en evidencia las mejoras requeridas, así como las ventajas competitivas relacionadas a La Industria toda vez que sean pragmáticas en función de la mejora de la competitividad de la empresa con sus competidores.

Se encontrará tantas aplicaciones y respuestas como preguntas se puedan hacer, en tanto la información de los ratios financieros se encuentre disponible; “es mejor pensar en los ratios como pistas de una

El modelo permite, entre otras cosas, evaluar el nivel utilizado de recursos empresariales (activos, recursos de capital) o el margen de ganancia esperado. A partir de lo anterior, el modelo puede ser usado por cualquier sector empresarial.

El modelo generado se probó en un caso de una empresa mediana costarricense, diversificada en cuatro sectores de negocios

historia de detectives” (Higgins, 2004, p.46), por lo que la gerencia debe usar su entendimiento de la actividad, empresa y entorno para discernir el enfoque adecuado en la aplicación del modelo, el cual, bien dirigido, proveerá de “las pistas” que nos lleven por el camino de una mejor empresa.

Finalmente, se invita a sectores empresariales a usar el modelo con el fin de descubrir qué aspectos deben ajustar a sus estrategias. Se ambiciona que esta metodología se convierta en práctica común para las empresas, y que contribuya a la mejora de la competitividad de sus sectores y, por qué no, de sus países.

Referencias bibliográficas

- Bernal, D. y Amat, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Revista Científica Ra Ximbai*, 271-284.
- Bhote, K. (2003). *The Power of Ultimate Six SIGMA*. Nueva York: Amacom.
- Gallizo, R. (2005). Avances en la investigación de ratios financieros. La dinámica de los ratios. *Revista Contabilidad y Dirección*, (2), 121-146.
- Higgins, R. (2007). *Análisis para la dirección financiera*. (7ª ed) México: McGraw-Hill Interamericana.
- Mora, R. y Hernández, M. (2012). *Diseño y construcción de indicadores financieros sectoriales para Costa Rica para el mejoramiento del análisis financiero tradicional y la estimación de problemas de insolvencia, introducción de la aplicabilidad del uso de información financiera de compañías*. Informe final de proyecto de investigación. Escuela de Administración de Empresas, Instituto Tecnológico de Costa Rica.
- Oliveras, E. y Moya, S. (2005). La utilización de los datos sectoriales para complementar el análisis de los estados financieros. *Revista Contabilidad y Dirección*, 2, 53-69.
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. (13ª ed). México: Pearson Educación

