



FACULTAD DE POSTGRADO

TESIS DE POSTGRADO

**LA FALTA DE HERRAMIENTAS METODOLÓGICAS HA
AFECTADO LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LA
COMPAÑÍA SEGUROS CREFISA S. A. 2015-2017**

SUSTENTADO POR:

DAN JEERS SÁNCHEZ MEJÍA

PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE

MÁSTER EN FINANZAS

TEGUCIGALPA, F.M.

HONDURAS, C.A.

ENERO, 2019

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSTGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

MARLON ANTONIO BREVÉ REYES

SECRETARIO GENERAL

ROGER MARTÍNEZ MIRALDA

VICERRECTORA ACADÉMICA

DESIREE TEJADA CALVO

DECANA DE LA FACULTAD DE POSTGRADO

CLAUDIA MARIA CASTRO VALLE

**LA FALTA DE HERRAMIENTAS METODOLÓGICAS HA
AFECTADO LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LA
COMPAÑÍA SEGUROS CREFISA S. A. 2015-2017**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE**

MÁSTER EN

FINANZAS

ASESOR METODOLÓGICO

BLANCA CELEA BARAHONA

ASESOR TEMÁTICO

SAMMY DE JESÚS CASTRO

MIEMBROS DE LA COMISIÓN EVALUADORA

DANIEL FERNANDO BENAVIDES

SAMMY DE JESÚS CASTRO



FACULTAD DE POSTGRADO

LA FALTA DE HERRAMIENTAS METODOLÓGICAS HA AFECTADO LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LA COMPAÑÍA SEGUROS CREFISA S. A. 2015-2017

Dan Jeers Sánchez Mejía

Resumen

El presente estudio de investigación surgió de la necesidad de crear valor a lo interno de una institución del sistema financiero nacional Seguros Crefisa S. A., donde se diseñó la implementación de una metodología con base a herramientas del área disciplinar, las finanzas, con el propósito de una adecuada Gestión del Riesgo de Liquidez. Asimismo, se explicitaron términos y conceptos en cuanto a la optimización de la metodología planteada a la compañía, persiguiendo opciones de solución que se ajusten a la naturaleza y contexto de la organización, por tal motivo fue necesario el uso de técnicas, instrumentos y herramientas de recolección de información con el fin de su posterior análisis y sobre esa base de resultados se planteó una propuesta con una variedad de herramientas listas con instrumentación y que fueran utilizadas, evaluadas y contempladas como una alternativa practica en la adecuada administración de los recursos líquidos de la compañía con la intención de argumentar y tener una base sólida que ayude a la correcta toma de decisiones y consecución de objetivos y metas planteadas por la organización.

Palabras Claves: Bandas temporales, Fondeo, Optimizar, Recursos líquidos, Riesgo de liquidez.



GRADUATE SCHOOL

THE LACK OF METHODOLOGICAL TOOLS HAS AFFECTED THE MANAGEMENT OF THE LIQUIDITY RISK IN THE COMPANY SEGUROS CREFISA S. A. 2015-2017

Dan Jeers Sánchez Mejía

Abstract

The research study arose from the need to create value inside an institution of the national financial system Seguros Crefisa S. A, where the implementation of a methodology based on tools from the disciplinary area of finance for the adequate Management of Liquidity Risk was proposed. Likewise, terms and concepts were explained for optimizing the methodology proposed to the company, pursuing solution options that fit the nature and context of the organization, for that reason it was necessary to use techniques, instruments and tools to collect data for their respective analysis and on that basis of results propose a variety of tools ready for their implementation and that are used, evaluated and contemplated as a practical alternative for the adequate administration of the company's liquid resources as well as for the argumentation and basis for correct decision-making and achievement of objectives and goals raised by the organization.

Keywords: Funding, Liquidity Risk, Liquid Resources, Optimize, Temporary Bands.

DEDICATORIA

Dedico este arduo trabajo primordialmente al creador del universo Dios todo poderoso, siendo Él que nos da la sabiduría de lo alto a fin de poder desempeñarnos de la mejor forma posible cada día de mi vida, así como las fuerzas a luchar por los anhelos trazados en mi vida personal, espiritual, profesional y académica. Asimismo, a toda mi familia en especial a mi esposa e hija quienes son mi mayor motivación y quienes amo con todo mi corazón. Finalmente, a todas aquellas personas que aportaron su apoyo y conocimiento a fin de que uno fuera mejor cada día ya que sin el apoyo de ustedes la historia sería más complicada. Mi agradecimiento inconmensurable por regalarme su tiempo, consejos y críticas constructivas y así proseguir a la consecución de las metas y objetivos.

Dan Jeers Sánchez Mejía

AGRADECIMIENTO

Primeramente, doy gracias a Dios por darme el entendimiento y abrir las puertas y darme esta oportunidad de finalizar esta etapa académica con mucha felicidad. Sin duda alguna valió la pena el esfuerzo empleado cada día y encantado de tener el privilegio que pocos tienen de poder cursar mis estudios de postgrado en una de las universidades más prestigiosas del país como lo es la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC), puesto que me brindó los conocimientos, recursos y las herramientas que me permitieron adquirir nuevos conocimientos y obtener un mayor grado de madurez en el ámbito académico y laboral que me permitirán ser un mejor profesional y aportar valor a la empresa donde laboro. A todos los catedráticos que estuvieron presentes a lo largo de los dos años que duro la maestría y al PhD Sammy Castro, por su apoyo, conocimiento, guía y tiempo que nos brindó para la elaboración del presente escrito.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPITULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 Introducción	1
1.2 Antecedentes del problema	3
1.3 Objetivos del proyecto	5
1.3.1 Objetivo general	5
1.3.2 Objetivos específicos	5
1.4 Definición del problema.....	6
1.4.1 Enunciado del problema	6
1.4.2 Formulación del problema.....	7
1.4.3 Preguntas de investigación	7
1.5 Justificación.....	8
1.6 Viabilidad.....	9
1.7 Evaluación de las deficiencias.....	10
CAPITULO II. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 Análisis de la situación actual	11
2.1.1 Análisis del macro-entorno.....	12
2.1.1.1 Riesgo de liquidez en el mundo	12
2.1.1.2 Riesgo de liquidez en Latinoamérica.....	13
2.1.1.3 Riesgo de liquidez en Centroamérica	13
2.1.2 Análisis del micro-entorno	14
2.1.2.1 Riesgo de liquidez en Honduras	14
2.1.3 Análisis interno.....	15
2.1.3.1 Historia de la compañía	15
2.1.3.2 Misión	15
2.1.3.3 Visión.....	16
2.1.3.4 Valores	16
2.1.3.5 Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía.....	16

2.2 Teorías de Sustento	17
2.2.1 Análisis de las Metodologías	17
2.2.1.1 La Teoría de la Administración Financiera	17
2.2.1.2 La Teoría de la Administración del Riesgo	18
2.2.2 Antecedentes de las metodologías	21
2.2.2.1 Estado flujo de efectivo	21
2.2.2.2 Presupuesto de efectivo.....	27
2.2.2.3 Índice de cobertura de liquidez	28
2.2.2.4 Bandas temporales	28
2.2.3 Análisis críticos de las metodologías.....	29
2.3 Conceptualización	30
2.4 Marco legal.....	31
2.4.1 Ley del Sistema Financiero	32
2.4.2 Normas para la Gestión de Riesgo de Liquidez	32
2.4.3 Marco Regulator Basilea III	33
CAPITULO III. HIPOTESIS Y VARIABLES	34
3.1 Hipótesis.....	34
3.2 Matriz Metodológica.....	35
3.3 Operacionalización de las variables	36
3.4 Alcance.....	37
3.5 Enfoque y métodos.....	37
3.6 Diseño de la investigación	38
CAPITULO IV. ESTRATEGIA METODOLÓGICA	39
4.1 Población y Muestra.....	39
4.1.1 Población	39
4.1.2 Tamaño de la muestra.....	39
4.2 Marco Muestral	40
4.3 Unidad de Análisis	40

4.4 Tipos de Muestreo	41
4.5 Métodos de recolección de los datos	41
4.5.1 Observación directa	41
4.5.2 Entrevista semi-estructurada.....	42
4.5.3 Encuesta.....	42
4.5.4 Análisis FODA	43
4.5.5 Análisis de los principales Indicadores Financieros 2015-2017	43
4.6 Fuentes de información	44
4.6.1 Fuentes primarias.....	44
4.6.2 Fuentes secundarias	44
4.7 Limitantes del estudio	44
CAPITULO V. RESULTADOS Y ANÁLISIS.....	46
5.1 Resultados de los Instrumentos	46
5.1.1 Análisis de las Encuestas	46
5.1.2 Análisis de la entrevista.....	57
5.1.3 Análisis FODA	58
5.1.4 Ficha de observación	58
5.2 Resultados de los Principales Indicadores Financieros 2015-2017	60
5.2.1 Razón de Liquidez	60
5.2.2 Razón de Solvencia	61
5.2.3 Razón de Rentabilidad.....	63
CAPITULO VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	65
6.1 Conclusiones	65
6.2 Recomendaciones.....	66
CAPITULO VII. APLICABILIDAD	68
7.1 Título de la Propuesta.....	68
7.2 Introducción	68
7.3 Descripción de la Propuesta o Plan de Acción.....	68

7.3.1 Herramientas propuestas.....	70
7.3.1.1 Cuadro Monitoreo Saldos Bancarios (Diario)	70
7.3.1.2 Cuadro Monitoreo Transaccional Bancos (Mensual)	70
7.3.1.3 Bandas Temporales y Calculo IRL (Trimestral).....	71
7.3.1.4 Presupuestos de Efectivo proyectados (Anual).....	75
7.3.1.5 Estado Flujo de Efectivo Proyectado (Anual)	85
7.4 Presupuesto.....	88
7.5 Cronograma.....	88
BIBLIOGRAFÍA.....	89
ANEXOS.....	97
Anexo 1. Formato para el cálculo de banda temporal.....	97
Anexo 2. Calendario de implantación de BASILEA III	98
Anexo 3. Formato Ficha de observación.....	99
Anexo 4. Formato del Instrumento entrevista.....	100
Anexo 5. Formato del Instrumento encuesta.....	101
Anexo 6. Respuestas de la entrevista	103
Anexo 7. Análisis FODA	107
Anexo 8. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice patrimonial).....	108
Anexo 9. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice grado propiedad)	109
Anexo 10. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice endeudamiento a terceros). 110	
Anexo 11. Cuadro monitoreo saldos Bancos (Diario)	111
Anexo 12. Cuadro monitoreo transaccional Banco (Mensual)	112
Anexo 13. Estados situación financiera Seguros Crefisa S. A., 2015 y 2016.....	113
Anexo 14. Cronograma de la investigación	114
Anexo 15. Presupuesto de la investigación.....	115

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estructura Estado Flujo Efectivo Método Directo.....	24
Tabla 2. Estructura Estado Flujo Efectivo Método Indirecto	25
Tabla 3. Estructura de un Presupuesto de Efectivo.....	28
Tabla 4. Matriz Metodológica.....	35
Tabla 5. Operacionalización de las Variables.....	36
Tabla 6. Estructura Deptos. intervienen Gestión Riesgo Liquidez Seguros Crefisa	40
Tabla 7. Respuestas pregunta No. 1 de encuesta.	46
Tabla 8. Respuestas pregunta No. 2 de encuesta.	47
Tabla 9. Respuestas pregunta No. 3 de encuesta	48
Tabla 10. Respuestas pregunta No. 4 de encuesta	49
Tabla 11. Respuestas pregunta No. 5 de encuesta	50
Tabla 12. Respuestas pregunta No. 6 de encuesta	51
Tabla 13. Respuestas pregunta No. 7 de encuesta	52
Tabla 14. Respuestas pregunta No. 8 de encuesta	53
Tabla 15. Respuestas pregunta No. 9 de encuesta	54
Tabla 16. Respuestas pregunta No. 10 de encuesta	55
Tabla 17. Respuestas pregunta No. 11 de encuesta	56
Tabla 18. Guía de Observación	58
Tabla 19. Comparación de metodologías actual y propuesta... ..	69
Tabla 20. Bandas Temporales Seguros Crefisa Primer trimestre 2019... ..	73
Tabla 21. Presupuesto de efectivo (Escenario Esperado 2019)... ..	76
Tabla 22. Presupuesto de efectivo (Escenario Esperado 2020)... ..	76
Tabla 23. Presupuesto de efectivo (Escenario Optimista 2019)... ..	79
Tabla 24. Presupuesto de efectivo (Escenario Optimista 2020)... ..	79
Tabla 25. Presupuesto de efectivo (Escenario Pesimista 2019)... ..	82

Tabla 26. Presupuesto de efectivo (Escenario Pesimista 2020).....	82
Tabla 27. Estado Flujo de Efectivo proyectado año 2019... ..	86
Tabla 28. Estado Flujo de Efectivo proyectado año 2020... ..	87
Tabla 29. Cronograma de Actividades de La Propuesta.....	88

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Riesgos Asociados al Riesgo de Liquidez	11
Figura 2. Clasificación Actividades Flujos Efectivo	20
Figura 3. Método Preparación Flujo Efectivo	22
Figura 4. Diseño de la investigación.....	37
Figura 5. Dato Sociodemográfico Laboral.....	45
Figura 6. Conocimiento Política Interna	46
Figura 7. Conocimiento de Implementación de Herramientas	47
Figura 8. Conocimiento de Herramientas	48
Figura 9. Relevancia uso de herramientas	49
Figura 10. Riesgos expuestos.....	50
Figura 11. Gestión de Riesgos	51
Figura 12. Conocimiento de planes	52
Figura 13. Conocimiento de resultados financieros.....	53
Figura 14. Conocimiento de índice liquidez	54
Figura 15. Conocimiento de planes financiero	55
Figura 16. Razón de Liquidez Seguros Crefisa S.A. 2015-2017	59
Figura 17. Índice Leverage Seguros Crefisa S.A. 2015-2017	60
Figura 18. Índice Grado Propiedad Seguros Crefisa S.A. 2015-2017... ..	60
Figura 19. Índice Endeudamiento Terceros Seguros Crefisa S.A. 2015-2017	61
Figura 20. Índice Cobertura Gastos Financieros Seguros Crefisa S.A. 2015-2017	62
Figura 21. Índice ROE Seguros Crefisa S.A. 2015-2017	62
Figura 22. Índice ROA Seguros Crefisa S.A. 2015-2017.....	63
Figura 23. Comportamiento Escenario Esperado Año 2019	75
Figura 24. Comportamiento Escenario Esperado Año 2020	76
Figura 25. Comportamiento Escenario Optimista Año 2019.....	78
Figura 26. Comportamiento Escenario Optimista Año 2020.....	79
Figura 27. Comportamiento Escenario Pesimista Año 2019	81
Figura 28. Comportamiento Escenario Pesimista Año 2020	82

CAPITULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Introducción

Para el desarrollo, estudio y análisis de la presente investigación se seleccionó como contexto la compañía Seguros Crefisa S. A., específicamente en el área financiera. En esta organización es de suma importancia la adecuada gestión y administración del Riesgo de Liquidez por medio de un monitoreo constante sobre los recursos líquidos que esta institución administra. Por tal motivo es necesario exponer los motivos de la realización de esta investigación explicando las causas y consecuencias del problema.

Primeramente, se hizo un análisis desde lo general hacia lo específico, donde se planteó la finalidad de la investigación y como se hará posible la realización de la misma. A su vez se hizo una definición conceptual y explicación de los términos, metodologías, teorías de sustento que empezaron a brotar de las distintas fuentes y autores que sirvieron como el cimiento y base sólida en el enriquecimiento del estudio, el cual se contrastó por medio de un análisis crítico de las metodologías seleccionadas.

Asimismo, se plasmó la metodología, así como las variables de estudio, y el diseño de la investigación seleccionado, las etapas del proceso, forma de selección de la muestra y la población estudiada, se utilizaron una diversa gama de instrumentos y técnicas que fueron necesarios en la recolección de datos que junto a las fuentes de información permitieron la complementación y consolidación del estudio.

Posteriormente, se presentaron los resultados y análisis derivados de las técnicas e instrumentos de recolección de información utilizados como fueron las encuestas, entrevista, ficha de observación, herramientas administrativas de análisis FODA y herramientas financieras como fueron los ratios, los cuales dieron paso a la enunciación de las conclusiones y recomendaciones que con base a la estructura epistemológica y de campo que se consideraron oportunos a la naturaleza y contexto de la organización.

Finalmente, derivado de las motivaciones por la elección de este tema el cual es una necesidad latente en la compañía se realiza una propuesta de aplicabilidad estratégicamente planteada a fin de solventar las necesidades de la Aseguradora Seguros Crefisa S. A., conformada por una serie de herramientas metodológicas del área disciplinar, las finanzas, y otras herramientas que puedan instrumentarse de carácter funcional destinada a la parte operativa que proporcionaran información notable con la intención de sustentar los análisis respectivos de la organización y que permitirán gestionar eficientemente un proceso tan relevante como es La Gestión del Riesgo de Liquidez.

1.2 Antecedentes del problema

Sin duda alguna, la crisis financiera suscitada a finales de la década anterior en EE. UU. estremeció al mundo de una forma inesperada dado que la desregulación y falta de control llevó a muchas instituciones del sector financiero a una quiebra general. “La caída de Lehman Brothers y el colapso de AIG” (Formento y Merino, 2011, p. 9). Son ejemplos donde se pudo evidenciar que no hubo una efectiva implementación de procesos y herramientas financieras que permitieran a dichas entidades gestionar adecuadamente sus recursos.

En tal sentido fue así cómo surgió la obligación de instaurar acuerdos entre países con la finalidad de sugerir pautas a las instituciones encargadas de velar por el buen funcionamiento del sistema financiero en cada país del mundo, con acciones que encaminen a la administración del riesgo de liquidez y poder gestionar el manejo de los recursos líquidos (Basilea III, 2013).

Debido a esa crisis que sucedió en EE. UU., en los países latinoamericanos se tuvo dificultades, casos sonados de “Marcas como Citibank, Bank of America, o HSBC experimentaron dificultades financieras en sus países” (Felaban, 2014, p. 15).

En la región centroamericana como consecuencia de la crisis internacional y de su impacto sobre los mercados y flujos de capital, en todos los países del Istmo se emplearon diversas acciones orientadas a garantizar la liquidez y así poder mitigar la probabilidad de un riesgo (Estado Nación, 2011).

En el caso de Honduras, es a la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) que “Le corresponde dictar las normas prudenciales que se requieran para la revisión, verificación, control, vigilancia y fiscalización de las instituciones supervisadas” (Circular 014/CNBS, 2018, p. 1). Y que por medio de dicha circular ya dispone que las instituciones que supervisa pongan en prácticas normas con el objetivo de gestionar el riesgo de liquidez apegándose a las recomendaciones de Basilea III.

En vista que se cuenta con una regulación, las instituciones financieras nacionales a nivel general tendrán que desarrollar sus herramientas metodológicas que permitan gestionar el riesgo de liquidez eficientemente. Una de esas instituciones es la aseguradora Seguros Crefisa S. A., quien cuenta con una política de gestión del riesgo de liquidez, sin embargo, las herramientas y acciones por parte de los gestores de este proceso necesitan ser más efectivas con una mayor diversidad de herramientas determinadas que permita diligenciar el proceso de gestión del riesgo de liquidez con mayor precisión, estos cambios no han sido desarrollados por distintas causas, entre las más fuertes se registran en el nivel interno de la organización derivado de una reestructuración de las áreas.

En vista de los cambios acelerados en cuanto a normativas y gestión de los recursos es imperativo que se diseñen cambios eficientes en la metodología de Gestión del Riesgo de Liquidez de la aseguradora Seguros Crefisa S. A., la cual en la actualidad consiste en el sostenimiento de niveles adecuados de disponibilidades de recursos líquidos en instituciones estables de la banca nacional los que le permiten afrontar las solicitudes de pagos no previstos al corto plazo, este proceso se hace en base a la experiencia de los involucrados, sin embargo, es

necesario el rediseño de la metodología y la implementación de nuevas herramientas que sustenten la correcta gestión puesto que no hacerlo implicará tener serias dificultades, entre las cuales se pueden desencadenar factores de incapacidad de pago en el corto y largo plazo, riesgos operativos y de reputación, inadecuadas tomas de decisiones por parte del área financiera e incumplimiento en reportes de gestión ante los entes reguladores.

Por medio de esta investigación se busca demostrar que es necesario rediseñar y agregar nuevas herramientas metodológicas a fin de gestionar correctamente el proceso de gestión de riesgo de liquidez y con base en el análisis obtenido poder generar valor, ideas y aportes por medio de un plan que permita rediseñar y optimizar el proceso mediante teorías, enfoques, herramientas y modelos del área financiera.

1.3 Objetivos del proyecto

1.3.1 Objetivo general

Determinar como la falta de herramientas metodológicas ha afectado la gestión de riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017.

1.3.2 Objetivos específicos

- I. Identificar los factores que no han permitido la implementación de más herramientas metodológicas en la Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017.

- II. Determinar el cálculo de Índices de liquidez, Rentabilidad, Solvencia, flujos de efectivo, proyecciones de caja, bandas temporales con base a escenarios financieros que permitan inferir resultados a partir de los datos obtenidos en un horizonte temporal al corto y largo plazo.

- III. Diseñar y proponer un plan de mejora con herramientas metodológicas validadas del área financiera, que sirvan de herramienta de control y planificación a la gerencia administrativa y financiera de la Compañía de Seguros Crefisa S. A.

1.4 Definición del problema

1.4.1 Enunciado del problema

Las Instituciones del sistema financiero necesitan contar con herramientas y mecanismos que permitan gestionar de forma correcta los procesos internos que se ejecutan en la entidad, y los cuales deben presentar un mejoramiento continuo y evolucionar conforme a las etapas que se presenten en el entorno o ámbito de desempeño, Seguros Crefisa S. A., como una empresa en constante crecimiento y desarrollo necesita encontrar nuevas soluciones que permitan hacer más eficiente de lo que es en la actualidad la toma de decisiones en el ámbito financiero.

En vista de lo anterior se plantea realizar una mejora a la metodología de la Política de Gestión de Riesgo de Liquidez que actualmente carece de una estructura más pronunciada en la búsqueda de resultados que puedan servir como un granero de información y apoyo a la toma de decisiones. Dado que en la actualidad este proceso se hace en base a la experiencia de los involucrados quienes realizan las actividades de identificación y monitoreo empíricamente y no

se están empleando las herramientas suficientes y necesarias que sustenten y propicien análisis basados en aspectos financieros que den más validez al proceso.

1.4.2 Formulación del problema

Es necesario implementar más herramientas metodológicas que permitan administrar de forma adecuada el proceso de gestión de Riesgo de Liquidez en el área financiera en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017.

¿Qué tipos de herramientas, modelos, procesos o esquemas se pueden agregar y sugerir con la intención de presentar una alternativa funcional que brinde soluciones a la Gerencia administrativa de Seguros Crefisa S. A., con la intención de administrar y gestionar adecuadamente el Riesgo de Liquidez en el periodo presente, así como de cara al futuro?

1.4.3 Preguntas de investigación

1. ¿Qué factores han dificultado para que no se administre con las suficientes herramientas el proceso de gestión de riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017?
2. ¿Cuáles serían las dificultades a las que se vería expuesta la compañía Seguros Crefisa S. A., en el corto y largo plazo sino se gestiona adecuadamente la Gestión del Riesgo de Liquidez?

3. ¿Cuál o Cuáles son de las estrategias metodológicas validadas que pueden implementarse y ser las más efectivas al contexto organizacional?

1.5 Justificación

Los altos directivos de una compañía en este caso Seguros Crefisa S. A., necesitan conocer como la empresa maneja sus recursos líquidos, las operaciones efectuadas con estos recursos, así como el retorno a sus inversionistas. Asimismo, necesitan cumplir con normas impuestas por los entes reguladores.

El porqué de la investigación se fundamenta en la necesidad de instrumentar, sugerir y crear herramientas complementarias con las que se debe optimizar y rediseñar la gestión del riesgo de liquidez, a fin de que se torne más efectivo y modificado a las necesidades de los gestores de la información a lo interno de la compañía Seguros Crefisa S. A.

Asimismo, se justifica por los beneficios que aporta con relación a los siguientes aspectos:

Términos teóricos: La fuente de conocimiento que se generará con la investigación, propiciará que las recomendaciones y opciones de solución planteadas puedan ser estimadas por la Gerencia Financiera de Seguros Crefisa S. A.

Términos metodológicos: Primordialmente se definirá los aspectos desde lo general a lo específico basándose en una metodología deductiva. Asimismo, se recurrirá a metodologías del

área disciplinar, en este caso las finanzas, y sus herramientas como ser: análisis de indicadores financieros, flujos de caja proyectados, bandas temporales, entre otros.

Términos prácticos: La finalidad de la actual investigación es analizar cómo la falta de herramientas metodológicas ha afectado la gestión de riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., periodo de referencia 2015-2017, y poder introducir cambios sustanciales que aporten valor a dicho proceso y puedan alcanzar los objetivos y metas trazadas por la gerencia financiera y además servirá al área del conocimiento administrativo del sector financiero.

Proyección social: en la medida que las empresas manejan eficientemente sus recursos líquidos e ilíquidos propiciarán un clima de beneficio principalmente a sus accionistas, colaboradores, proveedores, clientes y a la sociedad en general.

1.6 Viabilidad

Respecto del desarrollo de la investigación se puede afirmar que es viable dado que se tiene los recursos humanos como ser: un investigador y asesor metodológico. Asimismo, se tiene disponibilidad en cuanto a tiempo se refiere ya que el curso de la investigación ronda por los dos meses, espacio suficiente y efectuar un trabajo que aporte valor a la compañía, a la academia y al sector financiero. Al mismo tiempo, se cuenta con los recursos financieros y materiales y la disponibilidad de la bibliografía ofrecida por la compañía Aseguradora Seguros Crefisa S. A.

1.7 Evaluación de las deficiencias

Según los estudios e investigaciones encontrados que abordan el tema de gestión del riesgo de liquidez y las herramientas metodológicas del área disciplinar, se identifica que no se toma en cuenta los aspectos de herramientas bandas temporales pertenecientes a un mismo tramo en el tiempo, por la tanto, en el desarrollo del presente estudio se abordará esta temática, el cual es un aspecto nuevo y seguramente será de interés en la compañía.

CAPITULO II. MARCO TEÓRICO

2.1 Análisis de la situación actual

El presente marco teórico, trata sobre las dificultades de gestión del riesgo de liquidez en Seguros Crefisa S. A., debido a la ausencia de un modelo integral basado en una diversidad de herramientas metodológicas que permitan la gestión efectiva del proceso, por lo tanto, es necesario aclarar algunos conceptos entre los cuales cabe resaltar en primer término el riesgo de liquidez, que es “la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos comprometidas en un horizonte temporal determinado”(Hernández, 2014, p. 6). Algo que sería grave en cualquier institución ya que puede provocar un riesgo sistémico.

En segundo término, La aplicación de herramientas metodológicas en las empresas como búsqueda de información útil a los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización con la intención crear o cambiar relativamente el nivel de la gestión y mejorar las probabilidades de resultados positivos influidos por instrumentos como ser: flujos de efectivo, bandas temporales, presupuestos de efectivo proyectados, análisis de ratios, entre otros (Como se cita en Vera, 2015, p 17).

En esta sección se busca explicitar los términos teóricos de las variables de estudio y metodologías utilizadas en el área disciplinar, las finanzas, y aportar a partir de dicho conocimiento ideas y soluciones a la empresa.

2.1.1 Análisis del macro-entorno

2.1.1.1 Riesgo de liquidez en el mundo

El riesgo de liquidez es un tema muy tratado en los últimos años en el mundo, hay preocupaciones por parte de los países que integran el comité de Basilea dado que están muy interesados en delinear dicho tópico, hasta el punto de formular acuerdos de supervisión y recomendaciones sobre la regulación de las instituciones financieras. Dado que este interés es general en el mundo, la pretensión es emitir recomendaciones o lineamientos que vigilen a las entidades financieras.

Estos acuerdos deberán ser acogidos por las instituciones reguladoras de estas entidades financieras en cada país donde operan, la perspectiva es regular el comportamiento, administración y gestión de los recursos líquidos por medio de lineamientos enfocados en la gestión del riesgo de liquidez con el objetivo de que estas instituciones al poner en práctica estos lineamientos puedan tener una norma de gestión que permita la correcta adecuación de sus recursos conforme a sus operaciones, idiosincrasia y su vez evitar otros riesgos asociados a este (Basilea III, 2013).

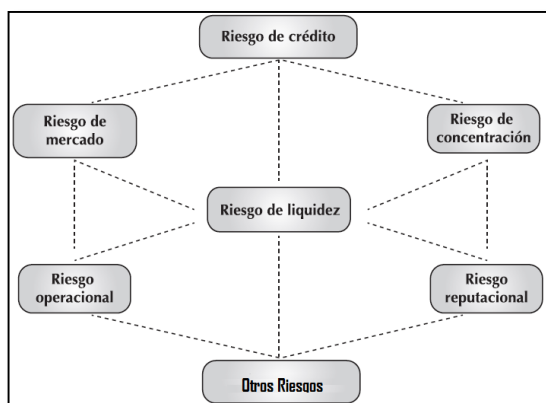


Figura 1. Riesgos Asociados al Riesgo de Liquidez

Fuente: (Ventó y La Ganga, 2009).

2.1.1.2 Riesgo de liquidez en Latinoamérica

En América Latina los países están poniendo en marcha los requisitos cuantitativos de liquidez contemplados en el Índice de Cobertura de Liquidez de Basilea III. Esta temática está siendo muy relevante en la búsqueda de una adecuada gestión del riesgo de liquidez tanto al corto, mediano y largo plazo con el objetivo de garantizar la capacidad de las instituciones financieras y poder hacer frente a situaciones de estrés (Basilea III, 2013).

Para el caso, países como Colombia, Perú, Brasil, Argentina, Chile, México y Uruguay ya fomentan el Índice de Cobertura de Liquidez (LCR), por sus siglas en inglés, siendo los pioneros en la región (Asba y Fomin, 2013).

Cabe mencionar que “En octubre de 2011 en Colombia, la Superintendencia Financiera emitió una norma que modificó el Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) para ajustar el Indicador de Riesgo de Liquidez, a los estándares del LCR establecidos en Basilea III” (Asba y Fomin, 2013, p. 11).

2.1.1.3 Riesgo de liquidez en Centroamérica

La gestión del riesgo de liquidez ya está siendo implementado en la región muchas instituciones del sector financiero se ven en la obligación de mantener en su balance general los suficientes recursos líquidos y los cuales deberán ser de alta calidad y cumplir con sus compromisos de pago al corto plazo (Deléchat, Henao, Muthoora y Vtyurina, 2014).

En el caso, “Honduras y El Salvador aplican tanto requerimientos de reservas como requerimientos prudenciales de liquidez. Costa Rica, Guatemala, y Nicaragua solo usan requerimientos de reservas, mientras que Panamá, ante la falta de un banco central, usa exclusivamente requisitos prudenciales de liquidez” (Deléchat, Henao, Muthoora y Vtyurina, 2014, p. 98).

2.1.2 Análisis del micro-entorno

2.1.2.1 Riesgo de liquidez en Honduras

Por medio de la circular No. 185/2010 del 7 de octubre del año 2010, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) aprobó la “NORMA DE RIESGO DE LIQUIDEZ”, cuya finalidad fue establecer un marco con los elementos mínimos con el objetivo que las instituciones del sistema financiero las adopten en la gestión del riesgo de liquidez.

Por medio de la circular No. 018/2015 del 5 de marzo del año 2015, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) modificó el contenido de los artículos 2, 7 y 8 de la Resolución SB No. 1579/07-10-2010, relacionada con la “NORMA DE RIESGO DE LIQUIDEZ”, instaurando un nuevo marco a fin de gestionar el riesgo de liquidez.

Y posteriormente, por medio de la circular No. 014/2018 del 9 de julio del año 2018, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) reglamentó lo que sería el proceso de gestión del riesgo de liquidez de las instituciones financieras (CNBS, 2018).

Aguilar (2018) en su artículo “Nuevas reglas de liquidez impactarán a bancos” afirma: “Los nuevos requerimientos son parte de las reformas del marco internacional de Basilea III, que inició posterior a la crisis financiera internacional del 2008 y que evidenció la necesidad de mejorar la gestión de la liquidez de las entidades financieras” (p. 1).

2.1.3 Análisis interno

Seguros Crefisa S. A., forma parte de las compañías del sector de seguros en Honduras. Lleva operando en el mercado más de 25 años de manera ininterrumpida y trabajando arduamente con la intención de posicionarse como una compañía importante de su sector, a fin de brindar más detalles se describe información referente a su historia, misión, visión y valores.

2.1.3.1 Historia de la compañía

Seguros Crefisa, S. A., es una sociedad anónima, autorizada por el Poder Ejecutivo mediante acuerdo A.L. 0210 / 93. Fue fundada el 24 de febrero de 1993 como resultado de la reunión de un grupo de empresarios visionarios. Seguros Crefisa inició sus operaciones al público el 1º de septiembre de 1993, con el equipo humano más profesional y experimentado en materia de seguros y con una novedosa gama de productos y servicios en Seguros de Personas, Daños y Fianzas (Seguros Crefisa, 2018).

2.1.3.2 Misión

La misión es satisfacer las necesidades de los clientes a través de la comercialización de Seguros y Fianzas, estableciendo el liderazgo en el servicio innovador y especializado, en un

ambiente que fomente la realización profesional de nuestros empleados y así contribuir al desarrollo de Honduras y generar el mejor rendimiento de la inversión a los accionistas (Seguros Crefisa, 2018).

2.1.3.3 Visión

Ser reconocidos como la Compañía de Seguros más ágil, eficiente, confiable y dinámica, con un equipo humano competente, orientado a la satisfacción de las necesidades del cliente y con altos estándares de calidad y servicio (Seguros Crefisa, 2018).

2.1.3.4 Valores

- 1) Liderazgo
- 2) Servicio
- 3) Creatividad
- 4) Integridad
- 5) Crecimiento y beneficios

2.1.3.5 Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía

Seguros Crefisa S. A., cuenta con una Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y en el punto cinco indica sus componentes de Identificación, Medición, Evaluación, Monitoreo y Control a través de los cuales se hará el proceso de gestión, sin embargo, pese a contar con tales componentes, hace falta implementar más herramientas metodológicas y lograr tal objetivo. Asimismo, no se cuenta con los respaldos físicos o electrónicos que den validez al proceso.

2.2 Teorías de Sustento

2.2.1 Análisis de las Metodologías

2.2.1.1 La Teoría de la Administración Financiera

A lo largo de las distintas etapas del área disciplinar, las finanzas, se han estudiado sus aspectos o ramas relevantes, una de ellas es la administración financiera, la que ha sido analizada desde distintos enfoques que puedan categorizar su esencia. En vista de lo anterior, es necesario conocer opiniones de los autores que escriben al respecto.

Y es que con el objetivo de afrontar apropiadamente la base conceptual de la teoría respecto de la administración financiera se tiene que visualizar en distintas perspectivas: un campo correspondiente a la disciplina técnica y la parte abstracta que sería el pensamiento económico financiero como tal.

Desde la perspectiva técnica Hernández, Espinoza y Salazar (2014) afirman que: “las finanzas como disciplina constituyen un cuerpo teorías y descubrimientos empíricos relacionados con la generación de recursos financieros (lo que supone tomar decisiones con los flujos de efectivo, sobre la base del entorno financiero, finanzas gubernamentales y las finanzas empresariales)” (p. 162).

El papel de la Administración Financiera

En su libro Principios de Administración Financiera Gitman (2007) afirma:

Las personas que trabajan en todas las tareas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Con el fin de que el

personal financiero realice pronósticos y tome decisiones útiles. Entre las principales funciones podemos señalar:

1. Decisión de inversión: es la más importante. Comienza con la determinación de la cantidad total de activos que se necesita para mantener la empresa.
2. Decisión de financiamiento: el administrador financiero está interesado en la composición de las formas en que la empresa desea apoyarse en financiamiento.
3. Decisión de administración de activos: una vez que se han adquirido activos y se ha suministrado el financiamiento apropiado, aun se debe administrar estos activos eficientemente. (p. 8)

Con base a lo anterior se puede decir que las instituciones como Seguros Crefisa S. A., deben tener una base sólida y tomar decisiones de inversión, financiamiento y de administración lo cual conlleva una responsabilidad muy seria y sobre todo fundamental a los intereses de la organización ya que de las decisiones basadas en la administración financiera proporcionan un camino más despejado de cara al futuro.

Día con día los encargados de tomar decisiones tienen la dificultad de enfrentarse a eventos y entornos reales donde puede poner a prueba sus competencias profesionales pero las mismas tienen que confrontarse con fundamentos teóricos y científicos que permitan ser la brújula que permita explotar el potencial de decisiones que brinden soluciones a la organización.

2.2.1.2 La Teoría de la Administración del Riesgo

La teoría del riesgo es necesaria en la correcta administración de los distintos riesgos a los que puede estar expuesta una organización, en la medida que los mismos son identificados podrán mitigarse a tiempo y obtener resultados positivos al respecto. En vista de lo anterior es necesario conocer sus bases teóricas y que han escrito los autores sobre dicha teoría.

Tal Como se cita en Hincapié (2007) “El riesgo se asocia con la probabilidad de pérdida en el futuro, la esencia del análisis de riesgos consiste en medir y explicar esas probabilidades en contextos de incertidumbre” (p. 28).

Tal como se observó en la Fig. No. 1 existen muchos riesgos asociados a una organización. En el caso del objeto de estudio, siendo una organización del sistema financiero, se engloba en un marco de riesgo financiero, el cual Mascareñas (2008) lo define como: “la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas” (p. 10).

Según Jorion, Como se cita en Redondo y Díaz (2016) “las entidades se ven expuestas a tres tipos de riesgos: de negocios, estratégicos y financieros” (p. 85).

No importa la magnitud del negocio, la gestión del riesgo debe ser una tarea principal en las empresas y prestarle mucha atención al análisis de los posibles riesgos que puedan suscitarse, y aunque a las entidades les han tomado tiempo adaptar la administración del riesgo, deberán iniciar identificando los posibles escenarios que puedan ser adversos sobre tal situación y hacer frente a los mismos y encontrar las maneras correctas de gestionarlos (Hernández y Giraldo, 2014).

La Función de la Administración del Riesgo

CAPPI (2018) Define la función de la administración del riesgo como:

El proceso por el cual la dirección de una empresa u organización administra el amplio espectro de los riesgos a los cuales está expuesto, tanto de mercado como operacionales de acuerdo con el nivel de riesgo al que están dispuestos a exponerse, según sus objetivos estratégicos. (p. 79)

Modelos de la Administración del Riesgo

“Históricamente la administración del riesgo para el sector financiero ha sido analizado y medido principalmente para valorar el riesgo concentrándose en modelos como el riesgo de liquidez y endeudamiento” (Hernández y Giraldo, 2014, p. 13).

Sistemas para la Administración del Riesgo de Liquidez

En la norma “reglas relativas al sistema de administración del riesgo de liquidez” se define un modelo llamado SARL:

Como el conjunto de elementos tales como políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación, mediante los cuales las entidades objeto de esta circular identifican, miden, controlan y monitorean el riesgo de liquidez, se establecen las etapas de: Identificación y medición, evaluación, monitoreo y control. (Supersolidaria, 2015, p. 3)

Esta teoría está más vigente que nunca y es que en la empresa Seguros Crefisa S. A., es de suma importancia la gestión de los distintos riesgos que está expuesta la organización derivados de todos los aspectos principales y que requiere día con día de planes concretos que mitiguen los riesgos derivados del negocio y aquellos factores inherentes que por el contexto y tipo de organización pueden magnificarse al materializarse, por lo consecuente es importante integrar a la mitigación de estos factores al riesgo de liquidez y abrirse al cambio estratégico.

2.2.2 Antecedentes de las metodologías

2.2.2.1 Estado flujo de efectivo

Propósito del flujo de efectivo

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7 (2007) define el propósito como que:

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que esta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. (p. 1)

Importancia del flujo de efectivo

Méndez (2011) afirma que: “La información que proporciona a cualquier compañía, influye en la toma de decisiones operacionales, de inversión y de financiamiento, además de ser una herramienta valiosa para la administración eficiente del efectivo” (p. 18).

Clasificación del flujo de efectivo

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7 (2007), considera tres categorías y clasifica los flujos de efectivo en:



Figura 2. Clasificación Actividades Flujos Efectivo

Fuente: (CCB, 2015).

Actividades de operación

La norma internacional de contabilidad (NIC) 7, (2007) define las actividades de operación como:

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- i. cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- ii. cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- iii. pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- iv. pagos a y por cuenta de los empleados.
- v. cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas. (p. 2)

Actividades de inversión

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, (2007) define las actividades de inversión como:

Los desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- i. pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma.
- ii. cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- iii. pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos.
- iv. anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por empresas financieras). (p. 3)

Actividades de financiación

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, (2007) presenta las actividades de financiación así:

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad.

- i. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes.
- ii. cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- iii. pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- iv. cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.
- v. reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- vi. pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero. (p. 4)

Métodos de preparación del estado flujo de efectivo

Según cada requerimiento o necesidad que tenga la entidad que necesita la elaboración del estado flujo de efectivo se pueden enunciar dos métodos que se detallan a continuación:



Figura 3. Método preparación flujo efectivo

Fuente: (CCB, 2015).

Método directo

Este es un mecanismo de análisis que revela minuciosamente los ingresos y egresos realizados en las actividades que se enunciaron anteriormente. Cuando se requiera utilizar dicho método el mismo es necesario que se elabore adicionalmente un anexo de conciliación que fluctué entre la ganancia del ejercicio y el flujo neto proveniente de las actividades de operación. Este método asiente evaluar detalladamente en que rubros se han estado gastando o invirtiendo el efectivo de la empresa (Méndez, 2011).

Un ejemplo de este método se presenta a continuación:

Tabla 1. Estructura Estado Flujo Efectivo Método Directo

SEGUROS CREFISA S. A.	
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO	
AL / /	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación	
Primas cobradas, netas de reaseguro	
Siniestros y beneficios pagados, netos de reaseguro	
Ingresos por intereses, netos	
Gastos de adquisición, netos de ingresos relacionados	
Gastos de administración	
Impuesto sobre la renta pagado	
Otros desembolsos e ingresos	
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Disminución en préstamos a cobrar	
(Compra) venta de bonos certificados de custodia	
Compra de mobiliario y equipo	
Producto de la venta de vehículo	
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades financieras:	
Dividendos pagados en efectivo	
Efectivo neto usado en las actividades financieras	
(Disminución) aumento neto en efectiva y equivalentes de efectivo	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	

Fuente:(Departamento Contabilidad Seguros Crefisa, 2018)

Método indirecto

Vargas (2008) habla del Método indirecto y lo define así:

Según, el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se ajusta luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación. (p. 116)

Tabla 2. Estructura Estado Flujo Efectivo Método Indirecto

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ganancia antes de impuesto	XXX.XX
Ajustes por:	
Depreciaciones	XX.XX
Provisión para cuentas incobrables	XX.XX
Perdidas de Cambio	XX.XX
Ganancia ordinaria antes de cambios en el capital de trabajo	XX.XX
Incremento en deudores comerciales y otros	(XX.XX)
Disminución en inventarios	XX.XX
Disminución en acreedores comerciales	(XX.XX)
Efectivo generado por las operaciones	XX.XX
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	XX.XX
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de la subsidiaria	(XX.XX)
Dividendos cobrados	XX.XX
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(XX.XX)
Cobros por venta de equipos	XX.XX
Intereses cobrados	XX.XX
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	(XX.XX)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	XX.XX
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(XX.XX)
Dividendos pagados	(XXX.XX)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	(XX.XX)

Fuente: (NIC 7, 2007)

Proceso para elaborar el estado de flujo de efectivo

Con la finalidad de realizarlo de la forma correcta, describiremos de forma sistemática y detallada la serie de etapas o pasos en la confección de dicho instrumento financiero por medio de los métodos directo e indirecto. Iniciaremos con el método directo, el cual puede obtenerse adhiriéndose al siguiente procedimiento:

Método directo

Méndez (2011) determina los pasos o etapas en su elaboración respecto del método directo:

Utilizando los registros contables de la compañía

Es necesario que se preparen sobre la base de la acumulación o del devengo contable, es decir, que no consideran el momento en que se cobran las ventas y se pagan los gastos. Por lo anterior, es necesario recurrir al siguiente procedimiento, aunque hay que tomar en cuenta que, con este, se hace uso de los registros contables de la empresa, puesto que es necesario extraer de ellos ciertas transacciones que no están directamente reflejados en los estados financieros.

Ajustando Cuentas del Estado de Resultados

Mediante este procedimiento se ajustan, las ventas y el costo de ventas, así como otras partidas del estado de resultados y para ello es necesario realizar los siguientes pasos:

- i. El primer paso consiste en identificar las partidas que no requirieron de efectivo.
- ii. Después de haber efectuado las partidas originales, las mismas se reclasifican, es decir, que se invierten, como si nunca se hubiera efectuado tal transacción, con el objeto de obtener el saldo original al inicio del período.
- iii. Posterior a ello se elabora una hoja de trabajo, que consta aproximadamente de 14 columnas. (p. 39)

Método indirecto

Méndez (2011) determina los pasos o etapas en su elaboración respecto del método directo:

Requiere efectos de Los cambios habidos durante el período en los inventarios, cuentas por cobrar y por pagar Las partidas sin reflejo en el efectivo, se parte de la utilidad o pérdida neta del período, luego se le suman los gastos que no representaron desembolsos de efectivo, como la depreciación. Adicionalmente, hay que restar los ingresos que tampoco representaron movimientos de efectivo, como los ingresos acumulados de años anteriores. A este resultado se suman o restan los cambios en las cuentas de activo y pasivo relacionados con las operaciones, para finalmente obtener el flujo neto de efectivo de las actividades de operación. (p. 42)

2.2.2.2 Presupuesto de efectivo

presupuesto de efectivo se desprende del presupuesto financiero “El presupuesto de efectivo es un estado de entradas y desembolsos planeados y se ve muy afectado por el nivel de operaciones resumido en el estado de resultados presupuestado” (Horngren, Sudem y Stratton, 2006, p. 308).

Horngren, Sundem y Stratton (2006) afirman:

Los presupuestos de efectivo ayudan a la administración a evitar, por un lado, tener efectivo ocioso e innecesario y, por el otro, deficiencias de efectivo innecesarias. Un programa de financiamiento bien administrado evita que los saldos en efectivo se vuelvan demasiado grandes o demasiado pequeños. (p. 307)

Procedimiento para elaborar un presupuesto de efectivo

Según Rodríguez (2008) El enfoque utilizado en elaborar el presupuesto de efectivo “es el método de entradas y salidas de efectivo o programación de flujos:

- i. Se estiman las entradas y salidas de efectivo
- ii. Se determina el flujo neto de efectivo que se espera” (p. 6).

Tabla 3. Estructura de un Presupuesto de Efectivo

PRESUPUESTO DE EFECTIVO						
	ENERO	FEBRERO	MARZO	2do trim.	3er trim.	4to trim.
Saldo Inicial	L. 5,000.00	L. 5,000.00	L. 5,000.00	L. 5,000.00	L. 5,000.00	L. 5,000.00
(+) entradas de efectivo	L. 102,000.00	L. 116,000.00	L. 142,600.00	L. 263,900.00	L. 464,600.00	L. 420,200.00
Efectivo disponible	L. 107,000.00	L. 121,000.00	L. 147,600.00	L. 268,900.00	L. 469,600.00	L. 425,200.00
(-) Salidas Efectivo	L. 37,500.00	L. 159,800.00	L. 65,000.00	L. 318,000.00	L. 293,000.00	L. 369,500.00
sobrante o faltante antes del minimo deseado	L. 69,500.00	-L. 38,800.00	L. 82,600.00	-L. 49,100.00	L. 176,600.00	L. 55,700.00
minimo deseado	-L. 5,000.00	-L. 5,000.00	-L. 5,000.00	-L. 5,000.00	-L. 5,000.00	-L. 5,000.00
Excedente o faltante	L. 64,500.00	-L. 43,800.00	L. 77,600.00	-L. 54,100.00	L. 171,600.00	L. 50,700.00

Fuente: (Departamento Contabilidad Seguros Crefisa, 2018)

2.2.2.3 Índice de cobertura de liquidez

En cuanto a efectos de la medición del riesgo de liquidez el comité de supervisión Bancaria de Basilea (2013) implemento:

El Índice de Cobertura de Liquidez LCR por sus siglas en inglés, se basa en las tradicionales metodologías del «coeficiente de cobertura» de liquidez utilizadas internamente por las entidades financieras para evaluar su exposición a eventos de liquidez contingentes. El escenario contemplado requiere calcular las salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales. La norma exige que, en ausencia de tensiones financieras, el valor del coeficiente no sea inferior al 100 %. (p. 4)

Formula:

Ecuación (1)

$$RCL = \frac{\text{Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC)}}{\text{Salidas de Efectivo Totales - Entradas de Efectivo Totales}} \\ \text{(en ambos casos en los próximos 30 días)}$$

2.2.2.4 Bandas temporales

Comisión Nacional de Bancas y Seguros Circular 014 (2018) define:

Conjunto de días pertenecientes a un mismo tramo en el tiempo, como, por ejemplo, entre 0 y 30 días, o entre 31 y 90 días. Usualmente, el punto de inicio de las bandas en cuestión corresponde a

la fecha actual, de tal modo que la banda temporal que comprende entre 0 y 90 días incluye los plazos ubicados entre hoy y 3 meses. (p. 3) (Ver Anexo 1)

2.2.3 Análisis críticos de las metodologías

El estado flujo de efectivo, tiene un alcance determinante en la toma de decisiones por parte de cualquier organización ya que esta herramienta metodológica brinda información relevante en el destino de una entidad, la misma consiste en una muestra del efectivo generado así como las variaciones que este pueda tener en las distintas actividades de la organización, entre las ventajas que se pueden enunciar tenemos las dos vías en cuanto a su elaboración tanto por el método directo como el método indirecto.

Sin embargo, en la práctica la NIC 7, (2007) en el párrafo 19 “aconseja a las entidades que realicen la presentación y por ende elaboración de los flujos de efectivo utilizando el método directo” (p. 4). Y en cuanto a las limitaciones, se puede decir que es el horizonte de visión por parte de las empresas los cuales generalmente son cortos, aun así, con esta limitante se elige ya que es una herramienta que provee soluciones.

El presupuesto de efectivo, tiene un alcance con vistas al futuro que es determinar las entradas y salidas de efectivo a un periodo dado en una entidad, entre las ventajas es que sirve como parte de un plan de gestión financiera y conocer los posibles superávit o déficit respecto a disponibilidad se refiere en términos monetarios. Asimismo, la limitante es que se basa en estimaciones y al ocurrir sucesos imprevistos pueden afectar los números planificados, aun con

esa limitante se considera una herramienta con una visión integral que ayuda en la toma de decisiones razón lo cual se considera implementar.

El Índice Cobertura de Liquidez, tiene un papel preponderante en cualquier entidad financiera dado que su cálculo da a conocer si se cuenta con los suficientes activos líquidos y hacer frente a las obligaciones al corto plazo, permitiendo la ventaja de tomar decisiones derivados de sus resultados, como limitante que se utiliza en un horizonte de tiempo mensual, sin embargo, la limitante no imposibilita su uso con efectos de un análisis financiero en una organización. Asimismo, podemos precisar una diferencia respecto del índice de liquidez convencional y es que el Índice Cobertura de Liquidez está calculado en base a ingresos futuros y el otro lo hace sobre una base histórica.

Bandas temporales, tiene un alcance importante ya que se registran cuentas liquidadas relevantes del balance general, entre las ventajas permite determinar el descalce entre los activos y pasivos que genera una fuente de toma de decisiones. Entre la limitante se puede enunciar que al utilizar varias bandas de proyección dificulta la comparación de los datos, aun con esa limitante no dificulta la implementación de dicha metodología por parte del maestrante.

2.3 Conceptualización

Basilea: según BIS (2010) Los Acuerdos de Basilea “son los acuerdos de supervisión bancaria o recomendaciones sobre regulación bancaria emitidos por el Comité De Basilea De Supervisión Bancaria” (p. 1).

Cobertura de Liquidez: según Basilea III (2013) El LCR por sus siglas en inglés, “está diseñado a fin de promover la resistencia frente alteraciones de la liquidez en un periodo de 30 días. Esta medida ayudará a contar con activos líquidos y compensar las salidas netas de efectivo que podrían sufrir en caso de tensiones graves” (p. 10).

Devengo Contable: Gonzales (2003) define: “La contabilidad debe considerar todos los recursos y obligaciones en el periodo que se produjeron, aunque no hayan sido cobrados o pagados” (p. 14).

Calce/Descalce de Plazo: La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (2016), mediante circular del 29 de junio del 2016 lo define como:

Diferencia neta entre los flujos de salida (pago de pasivos, aumento de activos) y de entrada (recaudación de activos, de inversiones líquidas y disponibilidades) con que se prevé contar en una determinada banda temporal. En el calce de plazos, para una banda dada, los flujos de entrada y de salida serán iguales; caso contrario, es una situación de descalce de plazo. (P. 1)

2.4 Marco legal

La compañía de Seguros Crefisa S. A., al ser una entidad financiera debe enmarcarse en una serie de Leyes y Regulaciones, además de ser regulada por parte del ente externo supervisor como la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), a continuación, se enumeran leyes y artículos a cumplir:

2.4.1 Ley del Sistema Financiero

Que de conformidad a lo establecido en el Artículo primero “La presente ley tiene como objetivo regular la organización, autorización, constitución, funcionamiento, fusión, conversión, liquidación y supervisión de las instituciones del sistema financiero, propiciando que estos brinden un servicio transparente, sólido y confiable, que contribuya al desarrollo del país” (Decreto No. 129-2004, 2004, art. 1).

Que de conformidad a lo establecido en el Artículo 43 respecto de la Liquidez “La Comisión establecerá las normas prudenciales necesarias para salvaguardar la liquidez de las instituciones del sistema financiero, considerando los plazos y monedas de las operaciones activas y pasivas” (Decreto No. 129-2004, 2004, art. 43).

2.4.2 Normas para la Gestión de Riesgo de Liquidez

Que de conformidad a lo establecido en el Artículo primero:

Las presentes Normas tienen por objeto establecer los lineamientos mínimos que deben cumplir las instituciones supervisadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, a las cuales les es aplicable las presentes Normas, para la gestión del riesgo de liquidez, de conformidad a la naturaleza, complejidad, volumen y perfil de riesgo de sus operaciones, así como del entorno macroeconómico y las condiciones del mercado. (Normas para la Gestión del Riesgo de Liquidez, 2018, art. 1)

Que de conformidad a lo establecido en el Artículo 3 numeral L, S, T, define los conceptos Ratio Cobertura de Liquidez, Riesgo de Liquidez Y Sistema de Administración de riesgo de Liquidez (SARL), (Normas para la Gestión del Riesgo de Liquidez, 2018).

2.4.3 Marco Regulador Basilea III

Este marco legal es de referencia internacional dirigido a las instituciones del sistema financiero nacional ya que contempla una serie de acuerdos en los que destaca el acuerdo de Basilea III. El cual fue divulgado por lo que sería la institución encargada de sugerir estas normativas como lo es el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en el año 2010, y donde se instauro un marco internacional dirigido a la gestión del riesgo de liquidez y que da esas pautas respecto de la regulación relativa a la liquidez (Basilea III, 2013).

Contempla dos metodologías entre la que destaca en primer lugar lo que es el Coeficiente de Cobertura de Liquidez, que busca medir al corto plazo el nivel de riesgo de las instituciones pertenecientes al sistema financiero de un país. En segundo término, se enuncia lo que sería el Coeficiente de Financiación Estable Neta que tienen otra finalidad y busca otros aspectos relacionados con la conformación de los activos y pasivos con una visión más amplia en cuanto a tiempo se refiere (Basilea III, 2013). (Ver anexo 2)

CAPITULO III. HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

Desde el punto de vista científico, Grasseau (1956) considera que la hipótesis “es la suposición de una verdad aún no establecida, es decir, una conjetura sobre la realidad que aún no se conoce, formulada precisamente con el objetivo de llegar a conocerla” (p. 1).

En cambio, Sampieri (2014) considera que “Las hipótesis son las guías de una investigación o estudio. Las hipótesis indican lo que tratamos de probar y se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado. Se derivan de la teoría existente y deben formularse a manera de proposiciones” (p. 104).

Hay varias formas de plantear una hipótesis una de ellas es la hipótesis de trabajo teórica de un estudio o investigación realizada, las hipótesis de trabajo teórica tienen que considerar relacionar las variables que estén planteadas en el estudio es decir empíricas, que las mismas puedan observarse. Generalmente este tipo de hipótesis suelen comprobarse o rechazarse en las conclusiones finales de la investigación (Quijanas, 2014). En la presente investigación plantearemos una hipótesis general teórica que se enuncia a continuación:

Hi: La principal causa de la incompleta optimización del modelo de gestión del riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017 está determinado por la no inclusión e implementación de más herramientas metodológicas que permitan lograr su efectiva gestión.

3.2 Matriz Metodológica

Tabla 4. Matriz Metodológica

TITULO	PROBLEMA	PREGUNTAS DE INVESTIGACION	OBJETIVOS		VARIABLES	
			GENERAL	ESPECIFICOS	INDEPENDIENTE	DEPENDIENTE
La falta de herramientas metodológicas ha afectado la gestión de riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A. 2015-2017	Actualmente la Compañía SEGUROS CREFISA S.A. cuenta con una metodología basada en la experiencia de los gestores para gestionar el Riesgo de liquidez pero es necesario implementar más herramientas que permita afrontar la toma de decisiones con herramientas que faciliten saber si se puede tener dificultades al corto o largo plazo en cuanto a liquidez y cubrir con sus proveedores y demás obligaciones, así como reportar a los entes internos y externos.	¿Qué factores han dificultado para que no se administre con las suficientes herramientas el proceso de gestión de riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017?	Determinar como la falta de herramientas metodológicas ha afectado la gestión de riesgo de liquidez en la compañía de Seguros Crefisa S. A. 2015-2017	Identificar los factores que no han permitido la implementación de más herramientas metodológicas en la Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., 2015-2017.	Herramientas Metodológicas	Gestión del Riesgo de Liquidez
		¿Cuáles serían las dificultades a las que se vería expuesta la compañía Seguros Crefisa S. A., en el corto y largo plazo sino se gestiona adecuadamente la Gestión del Riesgo de Liquidez?		Determinar el cálculo de Índices de liquidez, Rentabilidad, solvencia, flujos de efectivo, proyecciones de caja, bandas temporales con base a escenarios financieros que permitan inferir resultados a partir de datos obtenidos en un horizonte temporal al corto y largo plazo.		
		¿Cuál o Cuáles son de las estrategias metodológicas validadas que pueden implementarse y ser las más efectivas al contexto organizacional?		Diseñar y proponer un plan de mejora con herramientas metodológicas validadas del área disciplinar, las finanzas, para que sirvan herramienta de control y planificación a la gerencia administrativa y financiera de la Compañía de Seguros Crefisa S. A.		

Fuente: (Elaboración Propia)

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 5. Operacionalización de las Variables

Variable Independiente	Definición		Dimensiones	Indicadores	Ítem
	Conceptual	Operacional			
Herramientas Metodológicas	Son técnicas de aplicación de herramientas metodológicas en las empresas como búsqueda de información útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización para crear o cambiar relativamente el nivel de la gestión y mejorar las probabilidades de resultados positivos	La investigación y la implementación de herramientas del área disciplinar, las finanzas.	Flujo de caja	Numero de periodos proyectados	¿Con qué frecuencia se elaboran los flujos de efectivo en la compañía hasta que periodo se proyectó?
			Presupuesto de Efectivo	Numero de periodos proyectados	¿Con qué frecuencia se elaboran los presupuestos de efectivo en la compañía y hasta que periodo se proyectó?
Variable dependiente					
Gestión del Riesgo de liquidez	Es un proceso el cual coopera en el desempeño del sistema financiero, para evitar la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos comprometidas en un horizonte temporal determinado	Implementación de normas para la Identificación, Medición, Evaluación, Monitoreo y Control a través de los cuales se hará el proceso de gestión de riesgo de liquidez.	Índice cobertura y de liquidez	Porcentaje del índice cobertura y de liquidez	¿Se tiene identificados el riesgo de liquidez de la empresa? ¿Con qué frecuencia se Calcula el índice de liquidez en la compañía?
			Indicador de Brechas de Liquidez	Cantidad de las brechas de liquidez	¿Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza la compañía? ¿Se gestiona en la compañía la inestabilidad de las fuentes de fondeo?

Fuente: (Elaboración Propia)

3.4 Alcance

El presente estudio es de un alcance exploratorio-descriptivo. Es exploratorio porque estamos familiarizándonos con fenómenos algo desconocidos, también queremos conseguir información sobre la probabilidad de realizar un estudio más completo respecto de un tema o contexto en específico. Buscamos conocer nuevas problemáticas y señalar aquellos aspectos y variables prominentes (Sampieri, 2014).

Asimismo, pasamos a explicar que es descriptivo porque trata de vincular los conceptos, las propiedades y características y desarrollar por medio de herramientas metodológicas una correcta gestión y manejo del riesgo de liquidez en Seguros Crefisa S. A., con base a herramientas del área disciplinar, las finanzas, como ser: flujos de caja, presupuestos de efectivos, índices liquidez y bandas temporales.

3.5 Enfoque y métodos

Esta investigación denominada La falta de herramientas metodológicas ha afectado la gestión del riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A. 2015-2017. Posee características de un enfoque mixto, dado que al momento de la inmersión en el campo investigativo se utilizó la recolección y el análisis de datos cuantitativos y otros aspectos de carácter cualitativos donde se hizo una mezcla que logro una visión más profunda del fenómeno analizado (Sampieri, 2014).

3.6 Diseño de la investigación

El estudio fue realizado en un diseño de Investigación no experimental de tipo transeccional o transversal, dividido en exploratorio-descriptivo ya que se conoció “una variable o un conjunto de variables, una comunidad, un contexto, un evento, una situación. Se trata de una exploración inicial en un momento específico. Por lo general, se aplican a problemas de investigación nuevos o pocos conocidos” (Sampieri, 2014, p. 155).

La ejecución del diseño seleccionado permitió explorar la situación y formar una idea del objeto de estudio, se hizo la recolección de la información una vez, por medio de indagaciones a los puestos claves de los involucrados en realizar la Gestión del Riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A., y se siguió las siguientes etapas en la confección de la misma:

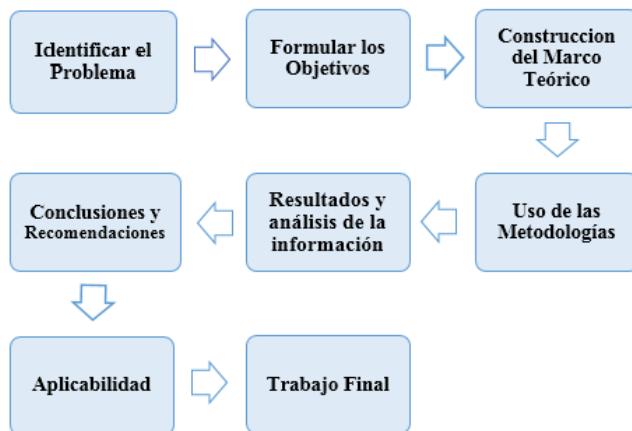


Figura 4. Diseño de la investigación

Fuente: (Elaboración propia).

CAPITULO IV. ESTRATEGIA METODOLÓGICA

4.1 Población y Muestra

4.1.1 Población

La población objeto del presente estudio de investigación son todos los Empleados que dependen de la Gerencia Administrativa y financiera de la compañía Seguros Crefisa S. A., que estén involucrados en el proceso de Gestión del Riesgo de Liquidez de la institución y que de acuerdo a los registros extraídos de la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez de la compañía, están conformados por los departamentos dependientes de la Gerencia de Finanzas como ser: tesorería, Contable, Riesgos, Planeación Financiera y el departamento de Auditores que aunque es independiente forma parte del proceso, en total se contabilizan 12 empleados, los cuales formaran la población objeto de estudio en el desarrollo de esta investigación.

4.1.2 Tamaño de la muestra

En Conclusión: En esta investigación se determinó oportuno que se realizará las indagaciones con el personal interviniente el proceso de Gestión de Riesgo de Liquidez en la Compañía Seguros Crefisa S. A., y que la muestra fuera No probabilística, por conveniencia o intencional a juicio del investigador, dado que la muestra fue seleccionada por la participación de los involucrados en el proceso de Gestión del Riesgo de Liquidez elemento relevante en cuanto a la aplicación de los instrumentos. Razón por la cual se tomó a bien incluir toda la población que son los 12 colaboradores (Sampieri, 2014).

4.2 Marco Muestral

Se levantó un marco muestral de los empleados que intervienen en el proceso de Gestión de Riesgo de liquidez in situ en cada departamento que conforman los elementos intervinientes a partir de los registros que señala la política de Gestión de Riesgo de Liquidez de la Compañía Seguros Crefisa S. A., dado que nuestra muestra es No probabilística se tomó a bien hacer 11 encuestas las cuales se aplicaran a los colaboradores que participan en el proceso de gestión (Ver Tabla 6). y una entrevista al Gerente financiero quien es un profesional que toma decisiones a lo interno de la organización.

Tabla 6 Estructura Deptos. intervienen Gestión Riesgo Liquidez Seguros Crefisa S. A.

DEPARTAMENTO	UNIDAD	INTEGRANTES
Gerencia	1	1
Tesoreria	1	1
Tesoreria	1	0
Tesoreria	1	2
Contable	1	1
Contable	1	2
Auditores	1	1
Auditores	1	2
Riesgos	1	1
Planeación Financiera	1	1
TOTALES		12

Fuente: (Seguros Crefisa, 2018)

4.3 Unidad de Análisis

La unidades de análisis de este estudio son todos los Colaboradores de Seguros Crefisa S. A., que intervienen en el proceso de Gestión del riesgo de liquidez según política aprueba y que están conformados por los departamentos de Gerencia finanzas, tesoreria, Contables, Auditores, riesgos y Planeación Financiera, los cuales fueron considerados debido al grado de participación, manejo de información sensible y entendimiento de metodologías que se necesitan optimizar.

4.4 Tipos de Muestreo

El tipo de muestreo seleccionado fue No probabilístico, por conveniencia o intencional a juicio del investigador ya que se valoró la participación de dichos colaboradores en el proceso de Gestión del Riesgo de Liquidez a lo interno de la institución. Los colaboradores que formarán parte de la muestra se elegirán por su participación directa en el proceso de Gestión del Riesgo de Liquidez y por el grado de información sensible y relevante dentro de la compañía.

4.5 Métodos de recolección de los datos

4.5.1 Observación directa

El tipo de observación utilizado fue de postura observador participante, se consideró esta opción en primera instancia por la ventaja que ofrece al investigador del estudio del fenómeno in situ, y en segunda instancia se pretende medir por medio de este instrumento aspectos relativos al funcionamiento operacional y como los colaboradores que intervienen en el proceso de gestión del riesgo de liquidez efectúan sus tareas operativas y constatar si emplean herramientas o modelos administrativos financieros relacionados con la variable herramientas metodológicas.

Adicionalmente el proceso consistió en observar atentamente el fenómeno y tomar nota de la información y registrarla en una bitácora y después realizar un análisis profundo de la información recolectada. Asimismo, se observó la variable herramientas metodológicas del área financiera, con la intención de identificar las limitaciones o carencias que se tienen respecto de la gestión del riesgo de liquidez y con base a esa tipificación poder aportar ideas y lograr la optimización del proceso que permitan tener las facilidades y favorecer a las personas involucradas y generar un modelo dentro de la organización. (Ver anexo 3)

4.5.2 Entrevista semi-estructurada

En el estudio se utilizó como técnica de investigación la entrevista Semi-estructurada. Y solamente se realizó una entrevista la que tenía como finalidad obtener información oportuna y específica del Gerente Financiero, quien es un profesional directivo jerárquicamente facultado en cuanto a la toma de decisiones a lo interno de la organización, y a quien se le formulo la cantidad de 21 preguntas todas abiertas porque se buscaba una mayor riqueza interpretativa y todas las interrogantes fueron ampliamente elaboradas con una temática relevante del proceso de estudio y que extraen naturalmente aspectos torales de las variables Herramientas financieras y Gestión de Riesgo de Liquidez.

Asimismo, se consideró oportuno utilizar el esquema semi estructurado por la ventaja que brinda al investigador respecto de formular y añadir nuevas preguntas en la medida que la entrevista progrese y el entrevistado proporcione términos y conceptos y aseveraciones que puede ser de mucha utilidad y enriquecer el análisis. El cuerpo del instrumento inicio conociendo datos demográficos laborales, preguntas sobre acciones, decisiones, planeación, sobre las variables de estudio y colocando las preguntas estratégicas en esta investigación al final del instrumento. (Ver anexo 4)

4.5.3 Encuesta

Para esta investigación se utilizó otra técnica efectiva, en la recolección de datos como lo es la encuesta, dado que tienen una utilidad fundamentada en la extracción de información sobre los datos que proporcionan un análisis de las variables en estudio, tal instrumento fue aplicado

por medio del sitio web: Formularios Google Drive, y fue enviada a cada colaborador por medio de correo electrónico y WhatsApp.

El instrumento contemplo una estructura de 11 preguntas de las cuales siete fueron semi-abiertas y cuatro cerradas las mismas iniciaron con una pregunta demográfica laboral, conocimiento de políticas internas, procesos internos, modelos, planes y finalmente conocer el grado de conocimiento de los resultados de la compañía durante los últimos tres periodos contables. Este instrumento permitió la extracción de información relevante sobre el objeto de estudio con base a las respuestas del personal operativo. (Ver Anexo 5)

4.5.4 Análisis FODA

Para esta investigación se hizo uso de una herramienta administrativa relevante, en la recolección de datos como lo es el Análisis FODA (fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas), en vista que tienen una ventaja que “posibilita la recopilación de datos que permiten conocer el perfil de operación de una empresa en un momento dado, y establecer un diagnóstico objetivo en cuanto al diseño e implantación de estrategias que mejoren la competitividad de una organización” (Ramírez, 2009, p. 54).

4.5.5 Análisis de los principales Indicadores Financieros 2015-2017

Para esta investigación se analizó los principales indicadores financieros de la compañía Seguros Crefisa S. A., a los periodos comprendidos del año 2015 al año 2017 y los resultados

servirán respecto de comprender la situación histórica de la compañía con base a la revisión de sus indicadores relevantes como ser Liquidez, Solvencia y Rentabilidad.

4.6 Fuentes de información

4.6.1 Fuentes primarias

En la búsqueda de la amplitud de los términos, conceptos y teorías se revisaron las fuentes y referencias más caudalosas que proporcionara información de primera mano razón por cual fue necesario acudir a consultas de libros de autores en la parte metodológica, leyes que regulan el sistema financiero, marco de la gestión del riesgo de Liquidez, artículos científicos, documentos, tesis y todos aquellos materiales que incluyan resultados sobre el objeto de estudio.

4.6.2 Fuentes secundarias

La base teórica que se obtuvo de diversas fuentes secundarias como fueron los libros de autores del área disciplinar, las finanzas y administración del riesgo, trabajos a nivel internacional respecto del tema gestión del riesgo de liquidez, normativas a nivel Internacional, leyes y circulares del ente regulador a nivel nacional, información de sitios web confiables que tengan relación con el estudio.

4.7 Limitantes del estudio

Entre las limitantes que se presentaron fue la disponibilidad de tiempo de los involucrados en el proceso de Gestión del Riesgo de la Liquidez en la Compañía Seguros Crefisa S. A., con los que no se pudo realizar un Grupo Focal que hubiese proporcionado más información sobre el objeto de estudio.

Asimismo, la parte bibliográfica consultada a nivel local ya que no hay estudios en el ámbito nacional que aborden esta temática de investigación. También la apresurada entrevista con el Gerente financiero ya que tenía que atender situaciones relevantes del contexto de la organización lo que impidió al investigador formular más preguntas derivadas de la entrevista inicial.

CAPITULO V. RESULTADOS Y ANÁLISIS

5.1 Resultados de los Instrumentos

Con la aplicación de los instrumentos considerados en esta investigación se obtuvo los resultados que generaron respuestas a las preguntas de investigación planteadas, así como la comprobación de la hipótesis teórica formulada.

5.1.1 Análisis de las Encuestas

Tabla 7. Respuestas pregunta No. 1 de encuesta.

1. ¿A qué departamento Laboral pertenece?	
Auditoria	3
Contabilidad	3
Inversiones	3
Riesgos	1
Planeación Financiera	1
Total	11

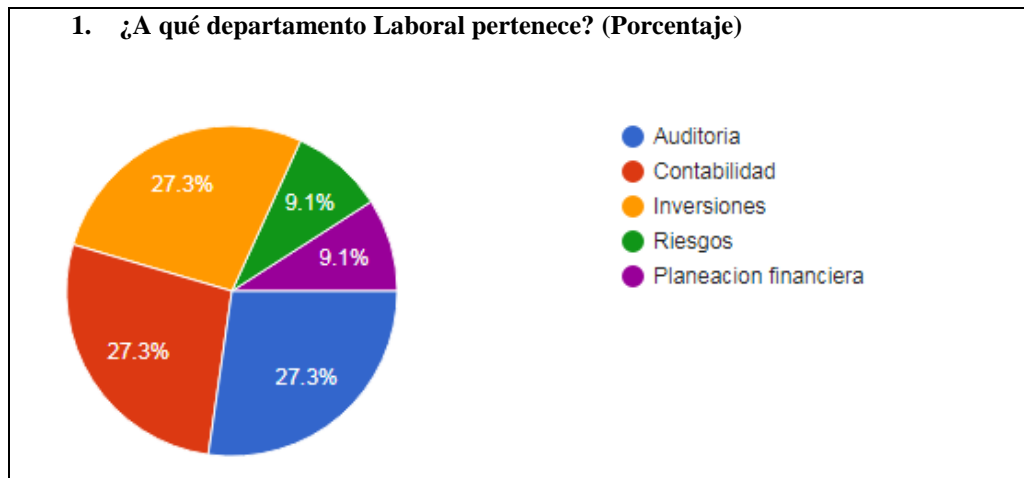


Figura 5. Dato Sociodemográfico Laboral

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 1 de elección única fue planteada a fin de conocer la distribución de los colaboradores en los distintos departamentos involucrados en la gestión del Riesgo de Liquidez en la Compañía Seguros Crefisa S. A.

Tabla 8. Respuestas pregunta No. 2 de encuesta.

2. ¿Conoce usted la política aprobada para la Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A.?	
Si	7
No	4
Total	11

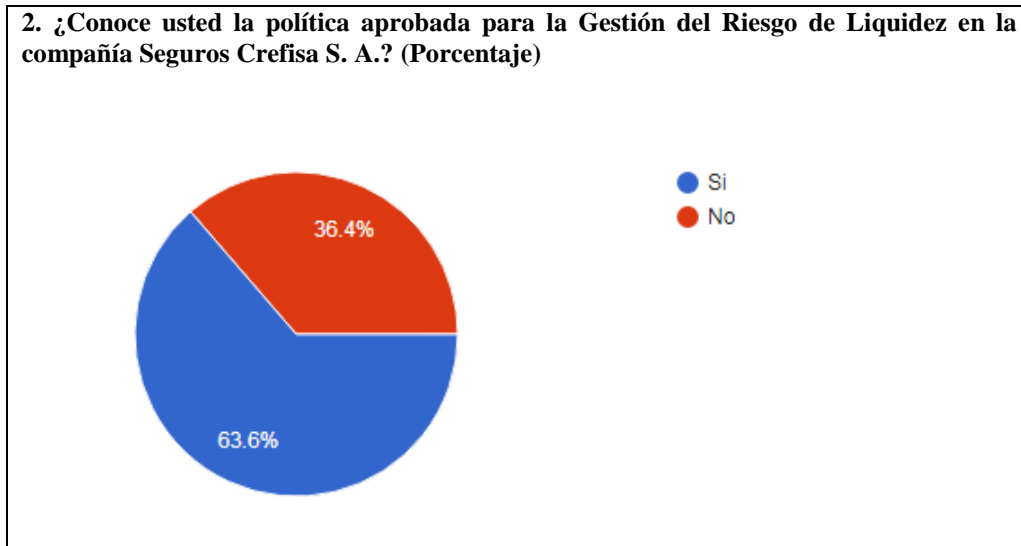


Figura 6. Conocimiento de política interna

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 2 de característica cerrada muestra en la Fig. No. 6 que de la población encuestada el 63.6% dicen conocer La Política de gestión de Riesgo de Liquidez aprobada en la compañía. Se puede determinar que existe un conocimiento sobre los aspectos necesario y poder administrar este riesgo, sin embargo, un porcentaje de 36.4% desconoce La Política, por lo que será necesario que la organización socialice con todos los involucrados en el proceso.

Tabla 9. Respuestas pregunta No. 3 de encuesta.

3. ¿Cuál de las siguientes herramientas financieras conoce usted que se han utilizado en la compañía?			
Herramientas	Si	No	Total
Flujo de efectivo	11	0	11
Presupuesto de efectivo	10	1	11
Bandas temporales	3	8	11
Índice cobertura liquidez	5	6	11

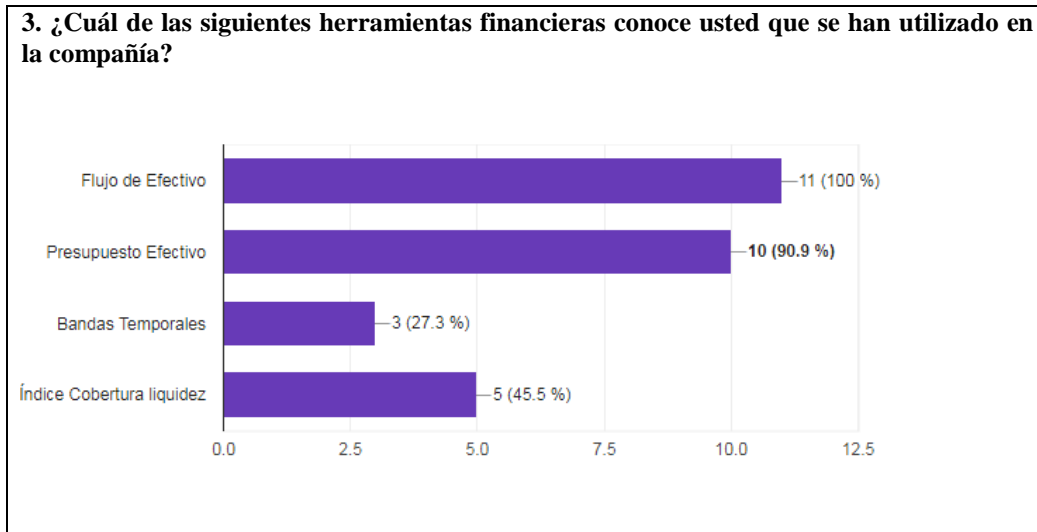


Figura 7. Conocimiento de implementación de herramientas

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 3 de múltiple selección, muestra en Fig. No. 7 que de la población encuestada once contestaron que conocen la herramienta flujo de efectivo, diez también dicen conocer los presupuestos, sin embargo, hay un desconocimiento de términos y confusión por parte de los colaboradores sobre el Índice cobertura de Liquidez y las bandas temporales, razón por la cual es necesario implementar dichas herramientas a fin que primeramente sirvan como fuentes de información en la organización y permitan generar conocimiento a los involucrados en el proceso de Gestión de Riesgo de Liquidez.

Tabla 10. Respuestas pregunta No. 4 de encuesta.

4. ¿De las herramientas anteriores cuales tiene el conocimiento para analizarlas, elaborarlas o calcularlas?			
Herramientas	Si	No	Total
Flujo de efectivo	10	1	11
Presupuesto de efectivo	9	2	11
Bandas temporales	3	8	11
Índice cobertura liquidez	5	6	11
Ninguna	1	10	11

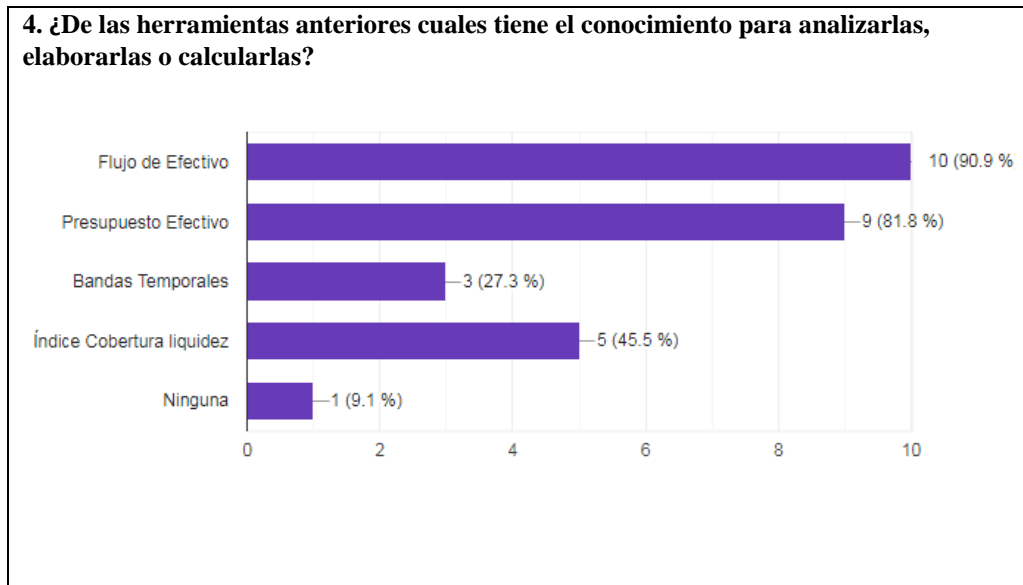


Figura 8. Conocimiento de herramientas

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 4 de selección múltiple (condicionada si selecciona ninguno se inhabilitan las otras alternativas) muestra en Fig. No. 8 que de la población encuestada diez contestaron que tienen el conocimiento de las herramientas flujo de efectivo y nueve los presupuestos, pero se observa que solamente tres conocen las bandas temporales y cinco el cálculo y análisis del Índice Cobertura de liquidez por lo que hay una oportunidad de mejora al respecto que debe cubrirse en la institución.

Tabla 11. Respuestas pregunta No. 5 de encuesta.

5. ¿Qué nivel de relevancia le daría usted al uso de herramientas metodológicas del área financiera para lograr las metas y objetivos planeados por la compañía?	
Alta	6
Media	4
Baja	1
Total	11

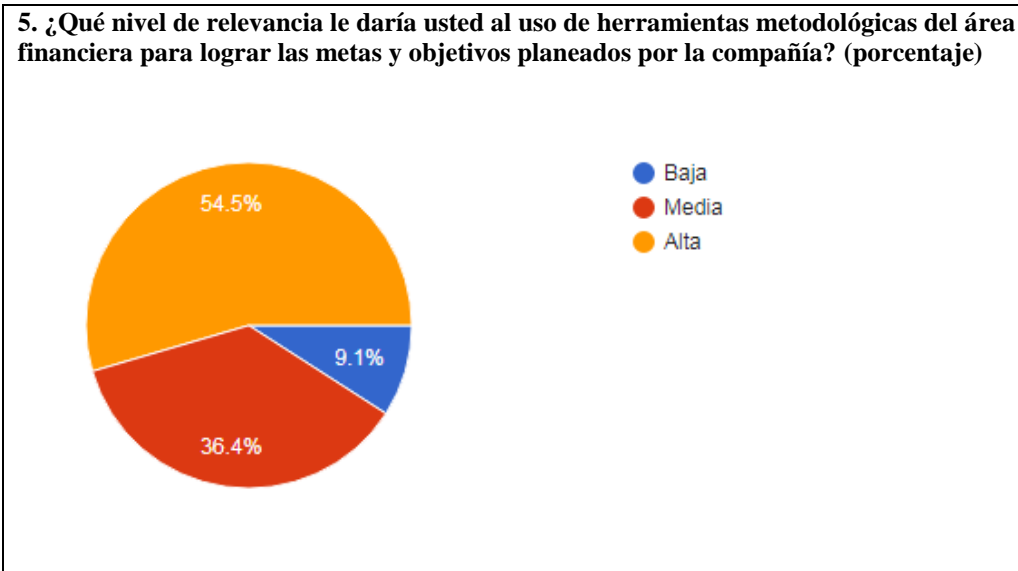


Figura 9. Relevancia uso de herramientas

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: En la pregunta No. 5, el 54.5 % de los encuestados consideran que, las herramientas metodológicas del área financiera son altamente relevante en la búsqueda de los resultados propuestos por la Gerencia financiera y la cual incluye la Gestión del Riesgo de Liquidez aspecto fundamental respecto a la tipología de la organización. Adicionalmente el 36.4% lo considera de media relevancia y dan una importancia considerable y solamente el 9.1 lo considera de baja importancia, pero este resultado podría interpretarse como desconocimiento o incomprensión de parte del encuestado.

Tabla 12. Respuestas pregunta No. 6 de encuesta.

6. ¿De acuerdo a su criterio cuál o cuáles Riesgos está más expuesta la compañía y debe trabajar para mitigarlos?			
Riesgos	Si	No	Total
Riesgo Operativo	11	0	11
Riesgo de Mercado	10	1	11
Riesgo de Liquidez	9	2	11
Riesgo Reputacional	7	4	11
Riesgo Crédito	5	6	11

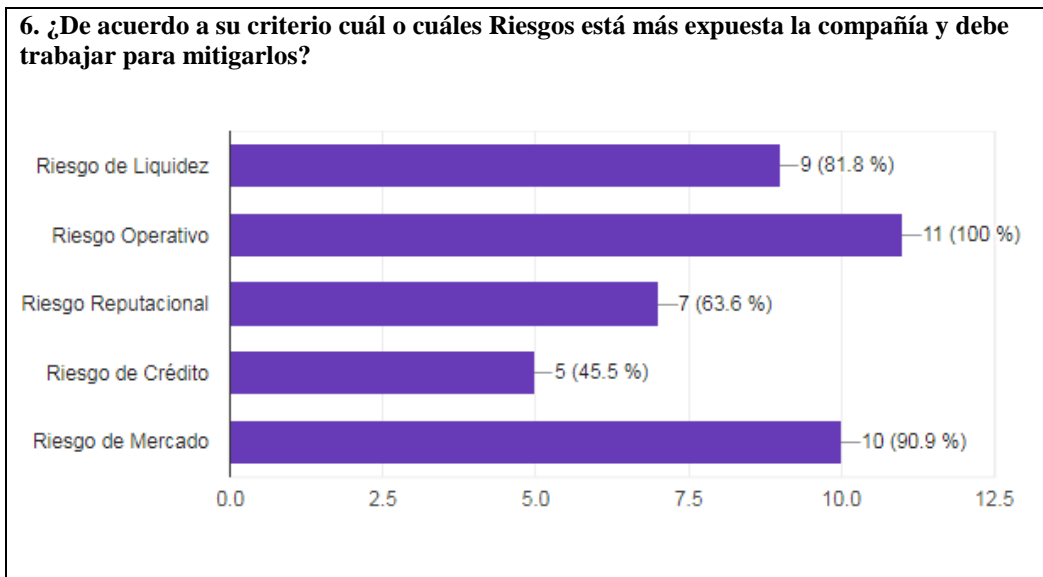


Figura 10. Riesgos expuestos

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 6 de múltiple selección muestra en Fig. No. 10 que de la población encuestada piensan que el riesgo operativo (11 respuestas), de mercado (10 respuestas) y liquidez (9 respuestas) respectivamente son a los que más expuesta esta la organización y por ende deberá trabajar arduamente y lograr gestionarlos y mitigarlos. Y en cuanto al riesgo de crédito y reputacional consideran una menor exposición.

Tabla 13. Respuestas pregunta No. 7 de encuesta.

7. ¿De acuerdo a su criterio se Gestionan adecuadamente los riesgos a los que se ve expuesta la compañía?	
Si	11
No	0
Total	11

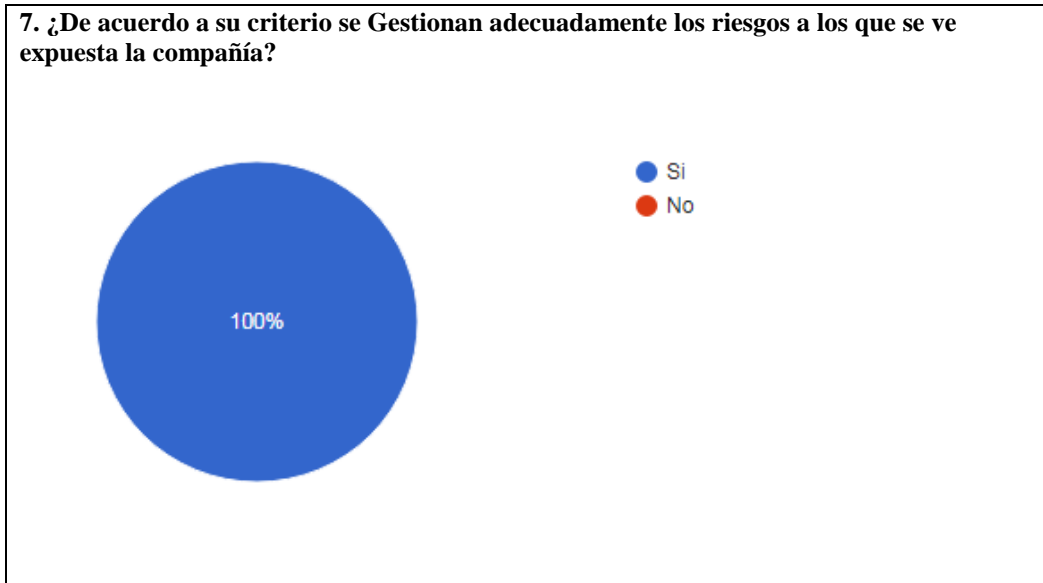


Figura 11. Gestión de Riesgos

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 7 de característica cerrada muestra en Fig. No. 11 que el 100 % de los encuestados consideran que la compañía gestiona adecuadamente los riesgos a los que se ve expuesta y entre ellos está el riesgo de liquidez. Sin embargo, en la pregunta No. 2 hay un 36% que contestó que no conoce la política de liquidez ni la metodología que en ella está plasmada, por lo cual tendríamos una disyuntiva al respecto que se debe solucionar.

Una de ellas sería la presunción de que todos los riesgos se gestionan de la misma forma y con las mismas herramientas o bien que se desconocen aspectos teóricos importantes que pueden servir como un eslabón al momento de generar una opinión sobre esta temática.

Tabla 14. Respuestas pregunta No. 8 de encuesta.

8. ¿Conoce usted los planes de prevención y mitigación de riesgo que se utilizan en la compañía?	
Si	7
No	4
Total	11

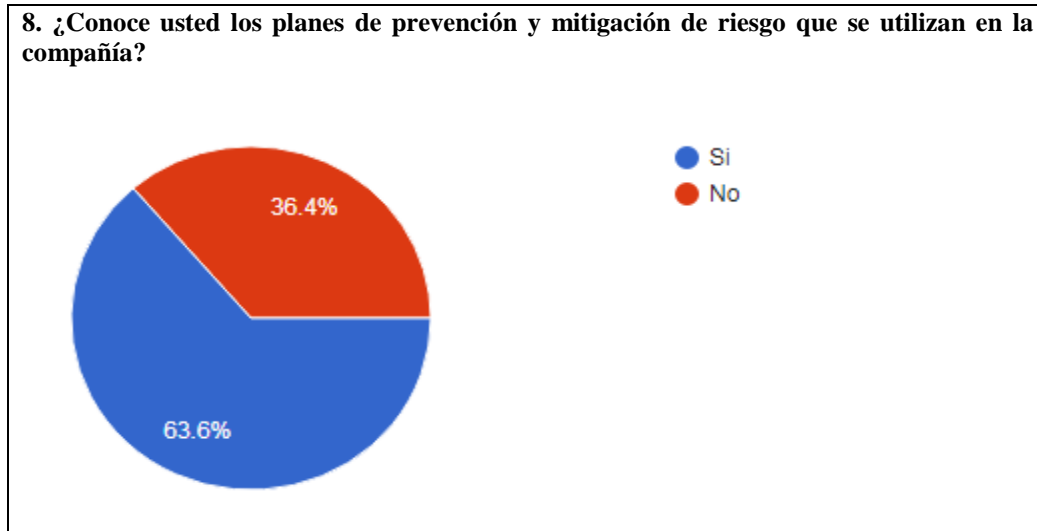


Figura 12. Conocimiento de planes

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 8 de característica cerrada muestra en Fig. No. 12 que el 63.6 % de los encuestados conocen los planes de prevención y mitigación de riesgo. Sin embargo, hay un 36.4% que está involucrado en proceso de gestión de uno ellos como lo es el riesgo de liquidez y No tienen conocimiento de los planes y las herramientas que se utilizan en dicha administración por lo que es necesario una socialización al respecto por parte de la organización.

Tabla 15. Respuestas pregunta No. 9 de encuesta.

9. ¿Conoce usted los resultados financieros de la compañía de los siguientes periodos?			
Periodos	Si	No	Total
2015	7	4	11
2016	7	4	11
2017	10	1	11
Ninguno de los periodos	1	10	11

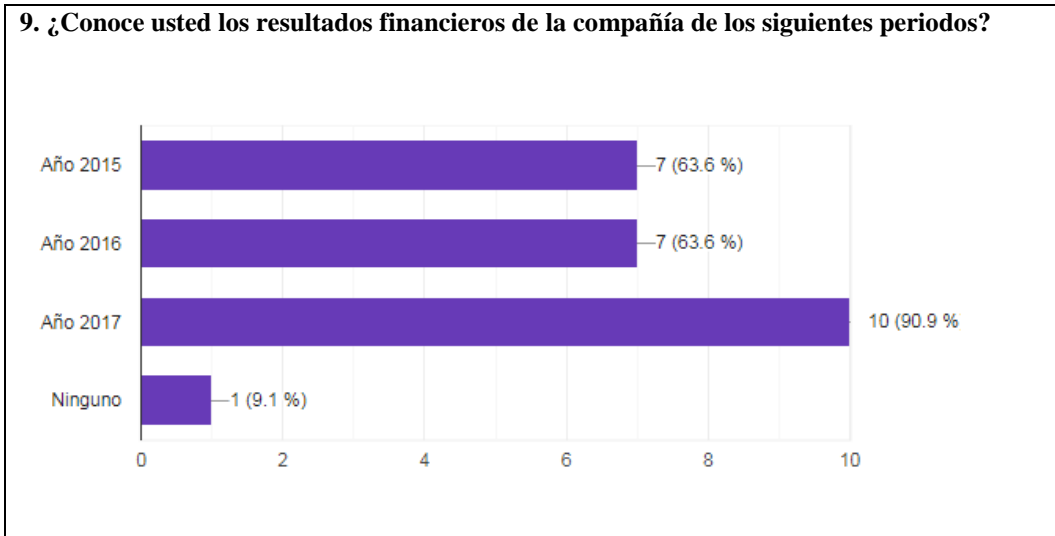


Figura 13. Conocimiento de resultados financieros

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 9 de múltiple selección (condicionada si selecciona ninguno se inhabilitan las otras alternativas) muestra en Fig. No. 13 que de la población encuestada conocen en mayor medida los resultados financieros de la compañía en el año 2017 (10 respuestas), 2016 (7 respuestas) y 2015 (7 respuestas) respectivamente, solamente uno indica no conocer los resultados de ninguno de los periodos contables, lo que nos permite comprender que se conoce el rumbo de la organización y que hay interés por parte de los colaboradores de conocer si se está cumpliendo las expectativas y las estrategias corporativas.

Tabla 16. Respuestas pregunta No. 10 de encuesta.

10. ¿Conoce usted cual es el índice de la liquidez de la compañía de al menos uno de los periodos indicados en pregunta 9?	
Si	6
No	5
Total	11

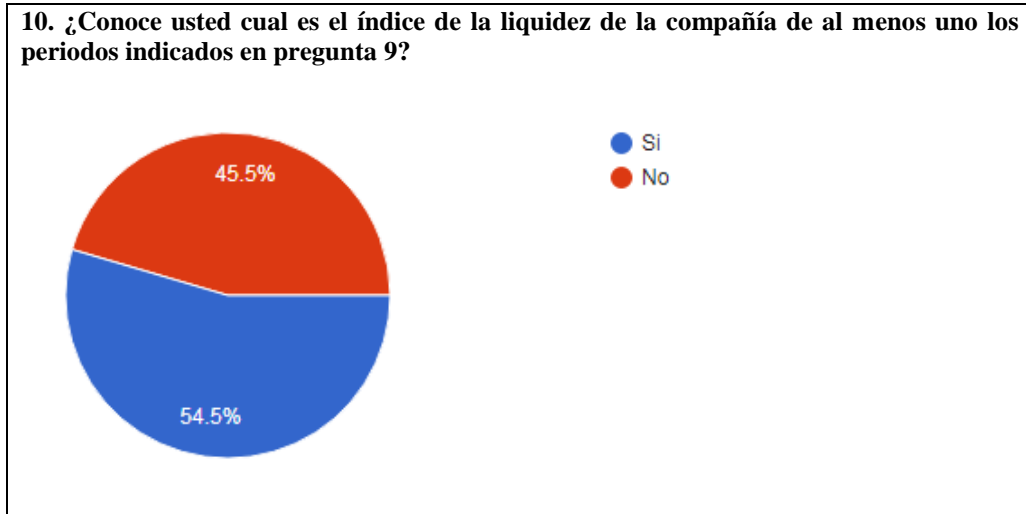


Figura 14. Conocimiento de índice liquidez

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 10 de característica cerrada muestra en Fig. No. 14 que el 54.5 % de los encuestados indican que conocen el índice de liquidez de la compañía de al menos uno de los periodos indicados del 2015 al 2017, pero el 45.5% desconocen el resultado de este indicador importante en la Gestión del Riesgo de liquidez y el cual proporciona una brújula a fin de entender si la compañía tendrá o no problemas de incapacidad de pagos al corto plazo.

Tabla 17. Respuestas pregunta No. 11 de encuesta.

11. ¿Conoce usted los planes financieros de compañía para el futuro inmediato?	
Si	7
No	4
Total	11

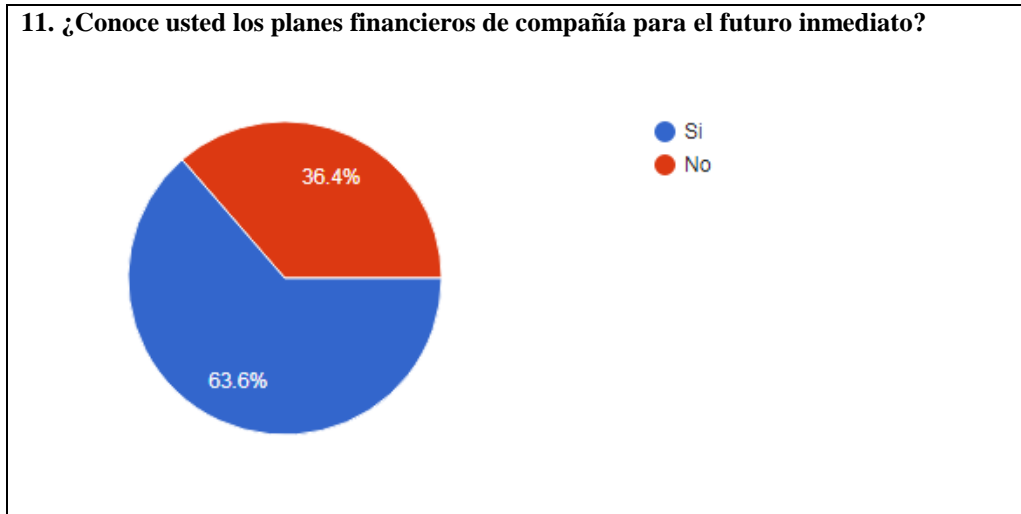


Figura 15. Conocimiento de planes financiero

Fuente: (Elaboración Propia).

Descripción: La pregunta No. 11 de característica cerrada muestra en Fig. No. 15 que el 63.6 % de los encuestados indican que conocen los planes financieros de la compañía, sin embargo, hay un 36.4% que desconocen tales planes, razón por la cual se debe hacer una sociabilización de los mismos e informar a las personas el rumbo que la institución desea tomar en el ámbito financiero de cara al futuro inmediato.

5.1.2 Análisis de la entrevista

En este apartado se analizan las respuestas extraídas de la entrevista realizada al Gerente Financiero, persona clave y encargada de tomar las decisiones de esta área fundamental de la institución.

Las respuestas obtenidas de la entrevista permitieron conocer aquellos aspectos que se querían identificar y así poder brindar soluciones a esos factores que no han permitido el desarrollo óptimo de la gestión del riesgo de liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A. periodo 2015-2017. (Ver anexo 6)

Descripción: La persona encargada de tomar las decisiones respecto del riesgo de Liquidez en la Compañía Seguros Crefisa S. A. es el Gerente financiero quien fue claro al contestar que es necesario crear un modelo que permita optimizar la gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía.

Es relevante poder decir que el entrevistado considera que se debe mejorar el proceso de gestión y se deben instrumentar herramientas que brinden el soporte y la ayuda y administrar adecuadamente este riesgo. Asimismo, la organización está abierta a un cambio que ayude a aportar valor y optimizar la gestión del mismo.

5.1.3 Análisis FODA

Descripción: Por medio del análisis FODA se complementó la información extraída de la entrevista al Gerente Financiero de la Compañía Seguros Crefisa S. A., razón por la cual se concluye que es necesario la elaboración de una propuesta de mejora con herramientas financieras que se implementen de forma diaria, semanal, mensual y anual a fin que sean una alternativa como control y gestión financiera a la organización. (Ver anexo 7)

5.1.4 Ficha de observación

Tabla 18. Guía de Observación

INDICADOR	VALORACION			OBSERVACIONES
	Siempre	A veces	Nunca	
Se revisan saldos de bancos a diario		X		Se revisan Semanalmente pero no se lleva control
Se hace un control de flujos monetarios		X		Se hace Parcialmente
Se identifican los excedentes	X			Si se identifican pero en ocasiones tarde
Monitoreo de limites consistentes con la tolerancia al riesgo		X		Se hace Parcialmente
Pruebas de evaluación a los sistemas de control del riesgo de liquidez		X		Se hace Parcialmente
Uso de un modelo de gestión		X		Se tiene una idea pero no se utiliza un modelo especifico
Se tienen respaldos físicos o electrónicos del monitoreo de gestión .			X	Actualmente no se tiene un respaldo como tal.
Solo tienen acceso a la información el personal indicado.	X			Se pudo constatar que si
Se calculan las brechas de liquidez	-	-	-	No se pudo validar
Se utilizó un plan de contingencia	-	-	-	No se pudo validar
Se hizo un análisis de ingresos bancarios del último mes o semana.			X	No se hizo y no hay registros al respecto

Fuente: (Elaboración Propia)

Descripción: De la ficha de observación se pudo concluir que es necesario instrumentar herramientas que permita a la organización tener un monitoreo diario, semanal y mensual de los saldos manejados en las distintas cuentas que la compañía tiene en todos los Bancos del sistema financiero. Asimismo, es imperativo que esas herramientas se instrumenten a la brevedad posible y sirvan como base sólida en cuanto a la toma decisiones por partes de los encargados de Inversiones y la Gerencia Financiera.

5.2 Resultados de los Principales Indicadores Financieros 2015-2017

5.2.1 Razón de Liquidez

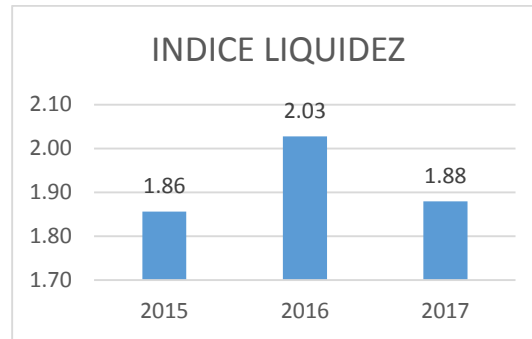


Figura 16. Razón de Liquidez Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La liquidez corriente, es una razón financiera que sirve para medir la capacidad de la empresa y hacer frente a las deudas a corto plazo (Como se cita en Herrera y Betancourt, 2012). Su producto debe ser mayor a 1, y surge de dividir los Activos Corrientes entre los Pasivos Corrientes. Como se observa en Fig. No. 16, La compañía Seguros Crefisa S. A. por cada lempira de obligaciones corrientes tuvo la suficiente capacidad de pago y hacer frente a sus obligaciones. Tuvo su pico más alto en 2016 y respecto de los años 2015 y 2017 fueron muy cercanos los resultados.

5.2.2 Razón de Solvencia

5.2.2.2 Índice endeudamiento patrimonial o leverage

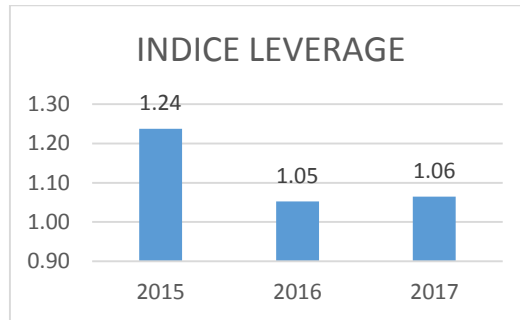


Figura 17. Índice Leverage Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Solvencia se mide por medio de cuatro indicadores uno de ellos es el endeudamiento patrimonial o Leverage, se calcula dividiendo el Pasivo Total sobre el Patrimonio. Como se observa en Fig. No. 17, La compañía Seguros Crefisa S. A., disminuyó este indicador del año 2015 al 2016 y para el año 2017 lo mantuvo casi estable. El indicador está bien, y muy por debajo del índice promedio del sector asegurador al año 2015-2017 esto según lo indica las memorias de la Comisión Nacional de Banca y Seguros. (Ver Anexo 8)

5.2.2.3 Índice Grado de Propiedad

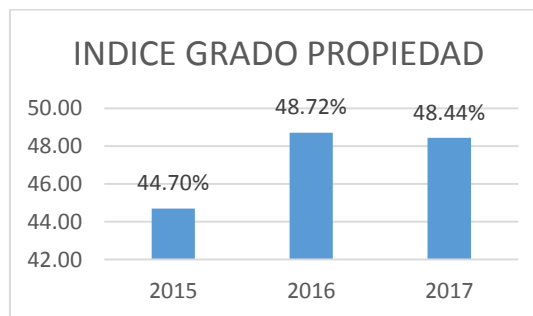


Figura 18. Índice Grado Propiedad Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Solvencia se mide por medio de cuatro indicadores uno de ellos es el Grado de Propiedad, se calcula dividiendo el Patrimonio sobre el Activo total. En consecuencia, se puede visualizar en Fig. No. 18, La compañía Seguros Crefisa S. A., ha mantenido estable este indicador y vemos que la inversión por recursos propios está muy cercana al 50%. El indicador está acorde al índice promedio del sector asegurador al año 2015-2017 esto según lo indica las memorias de la Comisión Nacional de Banca y Seguros. (Ver Anexo 9)

5.2.2.4 Índice Endeudamiento a Terceros

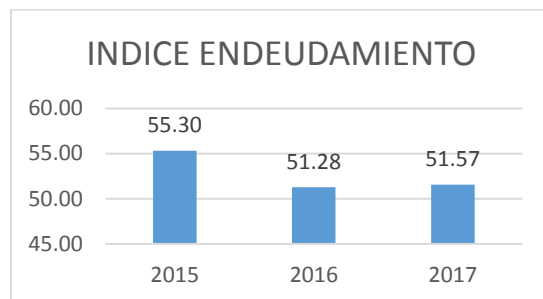


Figura 19. Índice Endeudamiento Terceros Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Solvencia se mide por medio de cuatro indicadores uno de ellos es el Endeudamiento a terceros, se calcula dividiendo el Pasivo total entre el Activo total. En consecuencia, se puede visualizar en Fig. No. 19, La compañía Seguros Crefisa S. A., ha disminuido considerablemente para los años 2016 y 2017 respecto del año 2015 y esto se debe notablemente a la reducción de las Reservas para siniestro, el indicador está estable y en concordancia con el promedio del sector asegurador al cierre de los años 2015-2017 esto según lo indica las memorias de la Comisión Nacional de Banca y Seguros. (Ver Anexo 10)

5.2.2.5 Índice Cobertura Gastos Financieros

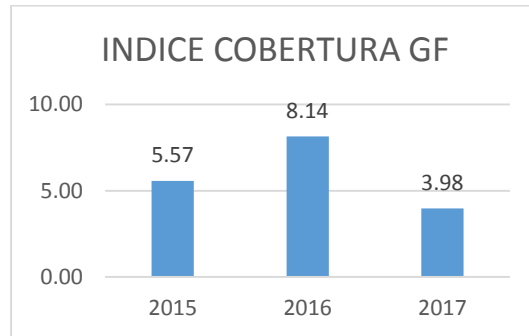


Figura 20. Índice Cobertura Gastos Financieros Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Solvencia se mide por medio de cuatro indicadores uno de ellos es el Índice Cobertura de Gastos Financieros, se calcula dividiendo La utilidad operativa sobre los Gastos Financieros. En consecuencia, se puede visualizar en Fig. No. 20, La compañía Seguros Crefisa S. A., debido a su naturaleza y el tipo de fuentes de fondeo que tiene no tiene un alto apalancamiento respecto de tal indicador.

5.2.3 Razón de Rentabilidad

5.2.3.1 Rendimiento sobre el Capital (ROE)

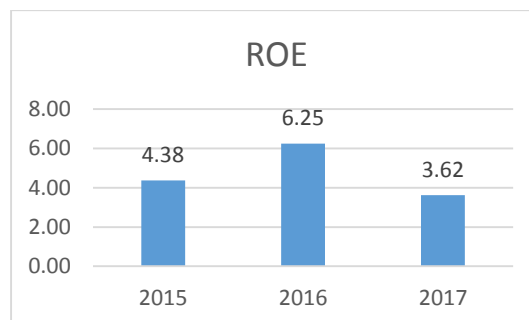


Figura 21. Índice ROE Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Rentabilidad se mide por medio de dos indicadores el primero de ellos es el ROE por sus siglas en Ingles (Return on Equity) el cual surge de la división de la Utilidad Neta sobre el Patrimonio. Y el cual se puede observar en Fig. No. 21, La compañía Seguros Crefisa S. A., presento una muy buena rentabilidad al cierre del año 2016 un poca más baja para el 2015 y durante el periodo 2017 experimento una baja, pero teniendo una rentabilidad importante.

5.2.3.2 Rendimiento sobre Los Activos (ROA)

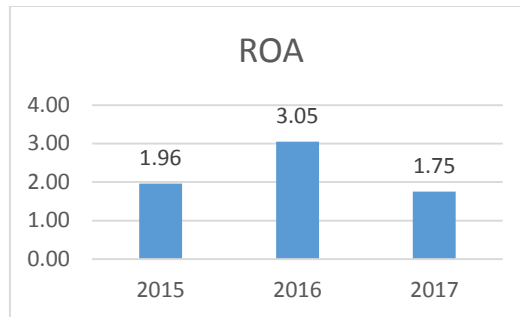


Figura 22. Índice ROA Seguros Crefisa S. A. 2015-2017

Fuente: (Estados Financieros Auditados Seguros Crefisa, 2015-2017).

Análisis: La Rentabilidad se mide por medio de dos indicadores el Segundo de ellos es el ROA por sus siglas en Ingles (Return on Assets) el cual surge de la división de la Utilidad Neta sobre Los Activos totales. Y el cual se puede observar en Fig. No. 22, La compañía Seguros Crefisa S. A., presento una muy buena rentabilidad haciendo buen uso de sus activos al año 2016 presento su pico más alto, pero ha mantenido su rentabilidad en los años 2015 y 2017.

CAPITULO VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Con base a los objetivos planteados, las preguntas de investigación determinadas en el planteamiento del problema y los resultados de los instrumentos se obtuvieron conclusiones importantes que se enumeran a continuación:

6.1 Conclusiones

Mediante los análisis realizados se determinó que la variable Herramientas Metodológicas tiene incidencia directa sobre la variable Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía de Seguros Crefisa S. A., el análisis y estudio de las variables permitió conocer que entre los factores más preponderantes resalta el desconocimiento por parte de los involucrados respecto de la política, metodología, planes financieros, procesos de gestión y uso de nuevas herramientas. Asimismo, las técnicas e instrumentos utilizados como análisis para recolección de información nos indican que los involucrados consideran en un 54.5% que es altamente relevante el uso de más herramientas, y lograr las metas y objetivos planteadas a lo interno de la organización y específicamente en la Gerencia administrativa y Financiera de la compañía.

Con base al análisis de los principales indicadores durante los años 2015-2017 y proyecciones a futuro se concluyó que la compañía tiene buenos resultados que respaldan su solidez en el sistema financiero Nacional. Sin embargo, es imperativo que en la gestión del riesgo de liquidez cuente con un modelo, proceso y se realicen actividades que sean respaldadas por herramientas financieras que proporcionen registros físicos y/o electrónicos que sirvan a fin de optimizar la toma de decisiones ya que de no hacerlo puede estar sujeta al peligro de

incumplimiento de pagos al corto y largo plazo o peor aún a que un riesgo tan grave como el de liquidez se materialicé.

La reflexión y el análisis que emana del diagnóstico de las técnicas e instrumentos utilizados en la recolección de la información nos permite comprender que se deben aportar, además de las herramientas financieras convencionales de medición mensual, trimestral, y anual otras herramientas de tipo práctico que se instrumenten respecto al monitoreo diario y semanal de los saldos bancarios y que estas herramientas junto a las ya existentes fundamenten la base sólida y lograr la correcta toma de decisiones del área correspondiente.

6.2 Recomendaciones

A continuación, se presentan recomendaciones que pueden ser empleadas en la práctica y puedan propiciar cambios de gestión y la obtención de mejores prácticas que conlleven a resultados positivos:

Se invita a la Gerencia Financiera de la Compañía Seguros Crefisa S. A., hacer uso de los resultados de la investigación y poder identificar oportunidades de mejora que permitan continuar con el constante mejoramiento y la optimización de los procesos.

Se sugiere a la Gerencia Financiera de la Compañía Seguros Crefisa S. A., tomar en cuenta la propuesta diseñada con base al análisis de las variables y la aplicación de los distintos

instrumentos utilizados los que indicaron que es necesario que la compañía tenga un modelo de gestión del Riesgo de Liquidez , basado en una diversa gama de herramientas metodológicas del área disciplinar, las finanzas, que permitan identificar brechas de liquidez por medio de bandas, flujos de efectivo y presupuestos proyectados al corto, mediano y largo plazo que permitan cumplir con los objetivos de optimización de los procesos y consecución de los resultados de la organización.

CAPITULO VII. APLICABILIDAD

7.1 Título de la Propuesta

PLAN DE MEJORA A FIN DE OPTIMIZAR LA GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ COMPAÑÍA SEGUROS CREFISA S. A.

7.2 Introducción

En esta sección se indican los datos informativos de los aspectos de ejecución y beneficiarios de la alternativa de mejora propuesta la cual da una oportunidad de brindar solución a la temática que se estudió a lo largo de la investigación.

Institución Ejecutora: Seguros Crefisa S. A.

Departamento Ejecutor: Gerencia Financiera

Beneficiarios: Accionistas, Directivos, Colaboradores, Clientes, Sector financiero.

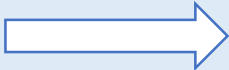

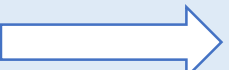

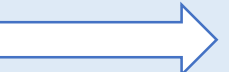

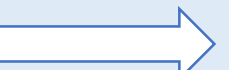
Ubicación: Blvd. Morazán Edificio Ficensa, Tegucigalpa, M.D.C.

7.3 Descripción de la Propuesta o Plan de Acción

La propuesta tiene la intención de proveer a la Compañía Seguros Crefisa S. A. más recursos metodológicos por medio de herramientas que complementen y permitan el desempeño óptimo en la Gestión del Riesgo de Liquidez, que rediseñen el modelo actual el cual consiste en una evaluación en base a la experiencia de los involucrados las que necesitan ser sustentadas por herramientas financieras mismas que ayudaran a propiciar escenarios más eficientes respecto a la toma de decisiones.

Con base a las herramientas y mecanismos de gestión propuestos se tendrá una base sólida que permita alinear las decisiones financieras hacia la estrategia corporativa de la institución y permitir a la Gerencia Financiera identificar sus necesidades de liquidez o bien los excedentes que se puedan presentar a lo largo del periodo de gestión. Antes de presentar uno a uno las herramientas propuestas se detalla el proceso actual y lo planteado.

Tabla 19. Comparación de la metodología de gestión del riesgo de liquidez actual vrs la planteada

Metodología Actual		Metodología Propuesta
Se proyectan los presupuestos de efectivo anualmente y no se actualizan con el paso del tiempo.		Proyección de los presupuestos de efectivo anualmente y con un horizonte de planeación de dos años.
Se proyectan los Estado flujo de efectivo anualmente y no se actualizan con el paso del tiempo.		Proyección de los Estado flujo de efectivo anualmente y con un horizonte de planeación de dos años.
Los saldos bancarios Se revisa semanalmente pero no llevan control		Se propone un cuadro monitoreo bancario diario para la consolidación de saldos bancarios.
No se realiza un análisis de los movimientos de saldos bancarios al final de mes.		Se propone una herramienta de análisis de los movimientos de saldos bancarios para ser utilizados al final de mes.
Actualmente no se realiza el descalce de los activos respecto al pasivo de las cuentas más liquidas del balance.		Se propone una herramienta para determinar el descalce de los activos respecto al pasivo de las cuentas más liquidas del balance por medio de cuadro de bandas temporales.
Actualmente se realiza el cálculo del índice de liquidez con base a información histórica de los estados financieros.		Se propone el cálculo del índice de cobertura de liquidez con base a información proyectada a futuro.
Conclusión: el proceso es muy empírico se basa en la experiencia de los gestores.		Conclusión: se busca que la experiencia de los gestores mas el rediseño de la metodología propicie una basa mas científica para la toma de decisiones

Fuente: (Elaboración Propia)

7.3.1 Herramientas propuestas

7.3.1.1 Cuadro Monitoreo Saldos Bancarios (Diario)

Se propone una herramienta de monitoreo diario de los saldos bancarios en Excel, aspecto que se visualizó en la aplicación de la guía de observación de forma participante y se detectó la necesidad de una herramienta simple, pero que permitirá tener una base más amplia a la hora de identificar los excedentes o necesidades de liquidez más instantáneas y tomar mejores decisiones en las jornadas diarias.

Esta herramienta es fácil de utilizar, su practicidad radica en que solamente se debe visualizar por medio de las distintas plataformas online de las Instituciones Bancarias el saldo de la cuenta en el momento que se está consultado y trasladarlo al cuadro Excel en la línea del Banco y cuenta que corresponda, con lo anterior se podrá consolidar los saldos bancarios y en base a ese dato diario poder tomar decisiones cotidianas que permitirán al departamento de tesorería conocer el estatus respecto a saldo se refiere de las cuentas bancarias. (Ver Anexo 11)

7.3.1.2 Cuadro Monitoreo Transaccional Bancos (Mensual)

Se propone una herramienta de análisis mensual de los movimientos bancarios la cual se utiliza en Excel, la misma puede ser utilizada en cualquier momento que los gestores lo dispongan este aspecto que se visualizó en la aplicación de la guía de observación de forma participante y se detectó la necesidad de una herramienta que identifique los movimientos bancarios de forma mensual, que permitirá hacer análisis, supuestos, y escenarios sobre las

transacciones que realizan a lo largo de un periodo de 30 días en la compañía Seguros Crefisa S. A.

Esta herramienta es fácil interpretar, pero se recomienda que sea utilizada de forma quincenal o mensual ya que tienen que descargarse los estados de cuenta en formato Excel y a una fecha de corte específica, los cuales serán depositados en una carpeta electrónica que alimentara una tabla dinámica en Excel. Adicionalmente se debe retocar aquellos estados de cuenta cuyas características no sean genéricas con los demás Bancos, como por ejemplo algunos Bancos usan fecha norteamericana donde el mes va de primero (MM/DD/AAAA), aun así, una vez ajustado esos cambios la herramienta proporcionara un análisis importante en base a datos recientes que ayudara a la sustentación de una buena toma de decisiones.

Su finalidad es la de crear indicadores de gestión, prospectar ingresos en las cuentas bancarias, identificar gastos financieros, tasa de seguridad, comisiones, promedios y todos aquellos aspectos inherentes a las cuentas bancarias. La utilización de esta herramienta permitirá interpretar todo lo relacionado a las operaciones bancarias y dará una mejor visión y comprender la evolución de los ingresos y egresos que la compañía tiene en las más de veinte cuentas activas que tiene vigente en el Sector Financiero Nacional. (Ver Anexo 12)

7.3.1.3 Bandas Temporales y Calculo IRL (Trimestral)

Esta herramienta es más compleja que las anteriores dado que concentra varias características financieras y contables en cuanto a su proyección, sin embargo, su desarrollo

puede llegar a automatizarse por medio de sistemas que capturen los datos de la información necesaria y realicen su cálculo.

Su proyección será de tres meses, pero se recomienda que se actualice de forma mensual permitiendo así tener siempre una proyección en un horizonte de 90 días, su desarrollo se describe en las siguientes etapas:

Etapas I: Las bandas de liquidez estarán determinadas: De 1 a 7 días, de 8 a 15 días, de 16 a 30 días, segundo mes, tercer mes.

Primera Banda Temporal: La sumatoria de los descargos de plazos en moneda nacional y extranjera en conjunto, mientras el plazo sea menor o igual a 30 días, no podrá excederse en conjunto más de una (1) vez los activos líquidos de la compañía. Este límite deberá ser cumplido en cuanto a la sumatoria de los descargos para ambas monedas por separado (CNBS, 2018).

Segunda Banda Temporal: La sumatoria de los descargos de plazo que correspondan a las dos bandas temporales, no podrá superar en más de una y media (1.5) veces los activos líquidos. Es decir, que hay una limitación que rige a los descargos a 90 días, en tal sentido. En cuanto al plazo residual, inferior o igual a 90 días, y donde es importante notar que incluye todos los flujos con vencimiento inferior o igual a 90 días, es decir, corresponde a la suma de las dos primeras bandas temporales (CNBS, 2018).

Etapa II Proyección:

Tabla 20. Bandas Temporales Seguros Crefisa Primer trimestre 2019

Modelo de Medición de Riesgo de Liquidez Propuesto (Moneda Nacional) del 1-01-2019 al 31-03-2019						
Flujo de caja medición de Riesgo de liquidez	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5	Banda 6
	1 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días
Bancos	L. 12623,157.15	L. 22136,157.96	L. 27158,974.15	L. 61918,289.26	L. 34681,327.27	L. 41127,589.67
Inversiones en valores (no incluye BCH)	L. 0.00	L. 0.00	L. 10000,000.00	L. 10000,000.00	L. 10000,000.00	L. 31042,750.00
Primas por cobrar	L. 5150,708.69	L. 6392,743.61	L. 7821,739.10	L. 19365,191.40	L. 7941,650.77	L. 9560,236.76
Otras Cuentas por Cobrar (Prestamos)	L. 276,235.22	L. 731,833.67	L. 1008,068.89	L. 2016,137.78	L. 1223,157.36	L. 1524,730.00
Deudas a cargo instituciones de Seguros	L. 6703,125.58	L. 8167,847.24	L. 15346,504.28	L. 30217,477.10	L. 4284,649.63	L. 14347,522.10
Otros Activos	L. 1884,698.89	L. 2529,470.43	L. 3337,925.28	L. 7752,094.60	L. 3708,474.80	L. 4477,313.88
Total Marginal Activos (I)	L. 26637,925.53	L. 39958,052.91	L. 64673,211.70	L. 131269,190.14	L. 61839,259.83	L. 102080,142.41
Total Acumulado Activos (II)	L. 26637,925.53	L. 66595,978.44	L. 131269,190.14	L. 224503,094.11	L. 193108,449.97	L. 295188,592.38
Adeudos y Obligaciones con asegurados	L. 6551,871.79	L. 8348,001.79	L. 18678,402.72	L. 33578,276.30	L. 24743,735.18	L. 31806,834.54
Reservas para siniestros	L. 0.00	L. 0.00	L. 7260,406.83	L. 7260,406.83	L. 10466,318.28	L. 17051,967.86
Reservas técnicas y matemáticas	L. 0.00	L. 0.00	L. 2993,180.06	L. 2993,180.06	L. 3307,430.14	L. 6465,719.33
Obligaciones con instituciones de seguro	L. 1371,259.00	L. 1572,127.98	L. 1791,113.14	L. 4734,500.12	L. 2075,369.58	L. 7556,105.00
Obligaciones con intermediarios	L. 589,178.36	L. 3327,154.15	L. 6425,991.10	L. 10342,323.61	L. 7736,130.50	L. 10009,193.28
Cuentas por pagar	L. 2236,177.68	L. 4541,159.88	L. 6789,136.21	L. 13566,473.77	L. 7859,693.71	L. 11859,040.23
Otros Pasivos	L. 717,556.19	L. 1435,112.39	L. 3587,780.97	L. 5740,449.56	L. 4305,337.17	L. 14351,123.89
Créditos Diferidos	L. 224,369.83	L. 336,554.74	L. 560,924.56	L. 1121,849.13	L. 1121,849.13	L. 2243,698.25
Total Marginal Pasivos (III)	L. 11690,412.85	L. 19560,110.93	L. 48086,935.60	L. 79337,459.37	L. 61615,863.68	L. 101343,682.38
Total Acumulado Pasivos (IV)	L. 11690,412.85	L. 31250,523.78	L. 79337,459.37	L. 122278,396.00	L. 140953,323.05	L. 242297,005.43
Brecha (I) – (III)	L. 14947,512.68	L. 8707,529.13	-L. 14664,247.67	L. 8990,794.14	-L. 79114,063.22	-L. 140216,863.02
Brecha Acumulada (II) – (IV)	L. 14947,512.68	L. 35345,454.66	L. 51931,730.77	L. 102224,698.11	L. 52155,126.92	L. 52891,586.95
Ratio de Cobertura	2.2786129	2.042833656	1.344922709	1.654567605	1.003625627	1.007266955
Flujo de Caja Proyectado						
Ingresos proyectados (V)	10903013.64	21806027.27	3270904091	26167232.73	43612054.55	72686,757.58
Egresos Proyectados (VI)	9188526.134	18377052.27	2756557840	22052462.72	36754104.53	61256,840.89
Flujo de Caja Proyectado (V)- (VI)	1714487.504	3428975.007	514346251.1	4114770.008	6857950.014	11429916.69
Ingresos proyectados Acumulados (VII)	10903013.64	32709040.91	3303613132	58876273.64	3347225187	3419911944
Egresos proyectados Acumulados (VIII)	9188526.134	27565578.4	2784123418	49618041.12	2820877523	2882134364
Total Acumulado (II) + (VII)	L. 37540,939.17	L. 99305,019.35	L. 3434882,322.15	L. 283379,367.75	L. 3540333,636.53	L. 3715100,536.52
Total Acumulado (IV) + (VIII)	L. 20878,938.98	L. 58816,102.18	L. 2863460,877.82	L. 171896,437.12	L. 2961830,846.04	L. 3124431,369.31
Ratio de Cobertura Consolidado	1.798029066	1.688398511	1.199556225	1.64854707	1.195319321	1.189048533

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Análisis: La Compañía Seguros Crefisa S. A. Debe procurar de forma habitual sostener una relación entre aquellos activos altamente líquidos y los pasivos de mayor exigibilidad. Dado que no se debe mantener la liquidez en riesgo durante las primeras dos bandas de tiempo ya que se dificulta la disponibilidad de efectivo en cuanto a la negociación de nuevas operaciones de negocios o inversión.

Si por algún motivo se mantiene la postura de la brecha de liquidez en zozobra de manera recurrente en las bandas de tiempo correspondiente a 30, 60 o 90 días es necesario tener un plan de contingencia definido donde se puedan recurrir a las mejores prácticas con las fuentes de fondeo. Por lo consiguiente será oportuno partir de una base con las fuentes alternas de flujo de recursos líquidos.

En tal sentido como lo muestra la Tabla 19, la compañía experimenta su mayor grado de liquidez en las primeras dos bandas de tiempos producto de la baja salida de sus egresos por obligaciones contractuales, las cuales se aumentan a medida sube cada banda temporal, lo cual es necesario estudiar este comportamiento a fin de tomar decisiones de inversión o pagos se debe considerar como una alternativa de análisis.

También se puede opinar que las proyecciones a través de las bandas temporales, aportan cifras conforme al comportamiento previsto permitiendo identificar los descalces de liquidez en un periodo determinado, lo que le permite a la Gerencia Administrativa tener mayor precisión y reaccionar de forma preventiva de cara a la gestión del riesgo de liquidez, propiciando así un clima de apego a las estrategias corporativas de la institución.

7.3.1.4 Presupuestos de Efectivo proyectados (Anual)

Mediante el presupuesto de efectivo se busca prospectar y analizar los futuros ingresos de efectivo, así como las salidas del mismo a un periodo de dos años. La finalidad de la proyección es pronosticar antes de los hechos las posibles situaciones que a la compañía se le pueden presentar en el corto y largo plazo con el fin de estimar si la compañía podrá cubrir sus necesidades liquidas o por el contrario deberá buscar más fuentes de fondeo y cubrir con sus erogaciones programadas.

La base de datos en la proyección de los flujos de efectivo surge de los presupuestos individuales elaborados por los distintos departamentos de la compañía al año 2019 y en cuanto al año 2020 en base al comportamiento histórico de dichos presupuestos. Cabe mencionar que los mismos pueden ser divididos en periodos trimestrales en cuanto a efectos de presentación ante el ente regulador.

A continuación, se presentan los distintos escenarios realizados referente al presupuesto de efectivo de la Compañía Seguros Crefisa S. A, en cuanto al periodo 2019 y 2020 donde se plasmó escenario esperado, un escenario optimista y también uno pesimista.

Tabla 21. Presupuesto de efectivo (Escenario Esperado 2019)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2019												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 18971,136.52	L. 13371,137.53	L. 8352,500.32	L. 6491,609.39	L. 2823,325.60	L. 63,353.94	L. 175,389.42	L. 693,026.67	L. 2203,545.79	L. 2159,263.47	L. 2789,754.63	L. 4489,068.93
(+) entradas de efectivo	12536,158.90	15043,390.68	18804,238.35	21624,874.10	22706,117.81	26112,035.48	27417,637.25	28788,519.12	29652,174.69	30808,609.50	35429,900.93	46058,871.20
Efectivo disponible	31507,295.42	28414,528.21	27156,738.67	28116,483.49	25529,443.41	26175,389.42	27593,026.67	29481,545.79	31855,720.47	32967,872.98	38219,655.56	50547,940.13
(-) Salidas Efectivo	10136,157.89	12062,027.89	12665,129.28	17293,157.89	17466,089.47	18000,000.00	18900,000.00	19278,000.00	21696,457.00	22178,118.35	23730,586.63	29471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	21371,137.53	16352,500.32	14491,609.39	10823,325.60	8063,353.94	8175,389.42	8693,026.67	10203,545.79	10159,263.47	10789,754.63	14489,068.93	21076,870.55
mínimo deseado	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	10000,000.00	10000,000.00
Excedente o faltante	L. 13371,137.53	L. 8352,500.32	L. 6491,609.39	L. 2823,325.60	L. 63,353.94	L. 175,389.42	L. 693,026.67	L. 2203,545.79	L. 2159,263.47	L. 2789,754.63	L. 4489,068.93	L. 11076,870.55
Excedente para inversión L. 54,688,846.23												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Tabla 22. Presupuesto de efectivo (Escenario Esperado 2020)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2020												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 11076,870.55	L. 4183,256.08	L. 50,150.41	L. 884,300.61	L. 378,508.89	L. 1273,316.59	L. 2420,285.57	L. 4074,603.00	L. 6261,636.30	L. 8318,562.62	L. 8371,292.53	L. 7652,570.35
(+) entradas de efectivo	16297,006.57	21186,108.54	28601,246.53	32891,433.51	34536,005.19	39716,405.96	41702,226.26	43787,337.57	44663,084.33	46404,944.61	48725,191.85	51161,451.44
Efectivo disponible	27373,877.12	25369,364.62	28651,396.95	33775,734.12	34914,514.07	40989,722.55	44122,511.83	47861,940.57	50924,720.62	54723,507.24	57096,484.38	58814,021.78
(-) Salidas Efectivo	14190,621.05	16319,214.20	18767,096.33	24397,225.23	24641,197.49	29569,436.98	31047,908.83	32600,304.27	33606,158.00	34352,214.71	37443,914.03	29471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	13183,256.08	9050,150.41	9884,300.61	9378,508.89	10273,316.59	11420,285.57	13074,603.00	15261,636.30	17318,562.62	20371,292.53	19652,570.35	29342,952.20
mínimo deseado	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	9000,000.00	12000,000.00	12000,000.00	12000,000.00
Excedente o faltante	L. 4183,256.08	L. 50,150.41	L. 884,300.61	L. 378,508.89	1273,316.59	L. 2420,285.57	L. 4074,603.00	L. 6261,636.30	L. 8318,562.62	L. 8371,292.53	L. 7652,570.35	L. 17342,952.20
Excedente para inversión L. 61,211,435.15												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Análisis Escenario Esperado: Las tablas 21 y 22 muestran los escenarios esperados por la compañía Seguros Crefisa S. A. en cuanto a los presupuestos de efectivo planeados al año 2019 y 2020, en la tabla 20 se observa que al final hay un excedente acumulado de L. 54,688,846.23 lo cual se tendría que tomar una decisión de inversión y sacar el mejor rendimiento posible. En el caso de la tabla 21 se observa un excedente final de L. 61,211,435.15 el cual también sería importante analizar qué acciones se realizarán con dichas disponibilidades.



Figura 23. Comportamiento Escenario Esperado Año 2019

Fuente: (Presupuestos Deptos. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: Con base al escenario esperado del año 2019 se determinó la variabilidad de las brechas de liquidez donde se observa que durante el primer trimestre del 2019 la compañía experimenta sus brechas más altas, bajando considerablemente al segundo trimestre productos de la estimación de gastos derivados de pagos reaseguros, Impuestos, gastos administrativos entre otros aspectos. En cambio, al tercer y cuarto trimestre se observa nuevamente la recuperación de la brecha la cual puede ser apropiadas y poder realizar una inversión.

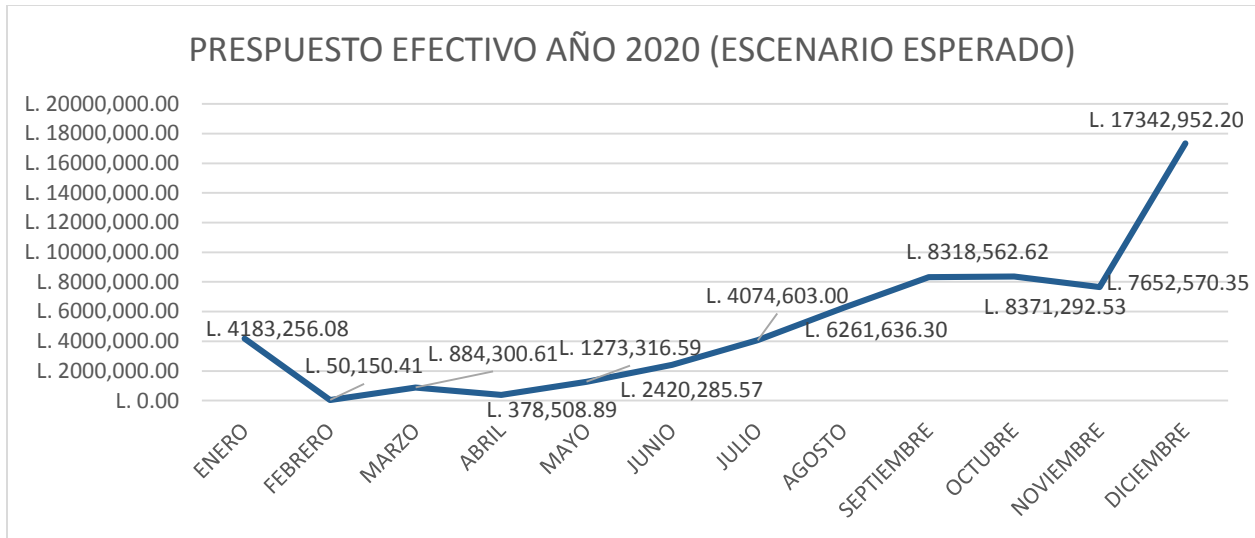


Figura 24. Comportamiento Escenario Esperado Año 2020
Fuente: (Presupuestos Deptos. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: Con base al escenario esperado del año 2020 se determinó la variabilidad de las brechas de liquidez donde se observa que durante el primer trimestre del 2020 experimentamos un comportamiento similar al del año 2019, sin embargo con un menor grado de recursos líquidos observándose un comportamiento del primer y segundo trimestre muy parejo y el tercer y cuarto trimestre despegándose considerablemente en cuanto a la recuperación de la brecha de liquidez la cual puede ser apropiada considerar referente a los aspectos de efectuar inversiones.

Tabla 23. Presupuesto de efectivo (Escenario Optimista 2019)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2019												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 18971,136.52	L. 13371,137.53	L. 8251,138.74	L. 3707,140.20	L. 439,258.00	-L. 1860,291.98	-L. 57,271.58	L. 2235,899.85	L. 5610,729.84	L. 7486,687.74	L. 10112,308.47	L. 11444,647.58
(+) entradas de efectivo	14536158.90	17443390.68	20932068.82	23025275.70	24176539.48	27803020.40	29193171.43	30652830.00	31572414.90	32803739.08	37724299.94	45269159.93
Efectivo disponible	33507295.42	30814528.21	29183207.56	26732415.89	24615797.49	25942728.42	29135899.85	32888729.84	37183144.74	40290426.82	47836608.41	56713807.51
(-) Salidas Efectivo	12136157.89	14563389.47	17476067.36	18293157.89	18476089.47	18000000.00	18900000.00	19278000.00	21696457.00	22178118.35	26391960.83	32471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	21371137.53	16251138.74	11707140.20	8439258.00	6139708.02	7942728.42	10235899.85	13610729.84	15486687.74	18112308.47	21444647.58	24242737.93
mínimo deseado	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	10000000.00	10000000.00
Excedente o faltante	L. 13371,137.53	L. 8251,138.74	L. 3707,140.20	L. 439,258.00	-L. 1860,291.98	-L. 57,271.58	L. 2235,899.85	L. 5610,729.84	L. 7486,687.74	L.10112,308.47	L. 11444,647.58	L. 14242,737.93
Excedente para inversión L. 74,984,122.32												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Tabla 24. Presupuesto de efectivo (Escenario Optimista 2020)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2020												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 14242,737.93	L. 7349,123.45	L. 3216,017.79	L. 4050,167.99	L. 3544,376.26	L. 4439,183.96	L. 5586,152.94	L. 7240,470.37	L. 8593,459.15	L. 9799,660.06	L. 8968,486.26	L. 7321,665.18
(+) entradas de efectivo	16297006.57	21186108.54	28601246.53	32891433.51	34536005.19	39716405.96	41702226.26	42953293.05	43812358.91	45521040.91	47797092.95	50186947.60
Efectivo disponible	30539744.50	28535231.99	31817264.32	36941601.50	38080381.45	44155589.92	47288379.20	50193763.42	52405818.06	55320700.96	56765579.21	57508612.78
(-) Salidas Efectivo	14190621.05	16319214.20	18767096.33	24397225.23	24641197.49	29569436.98	31047908.83	32600304.27	33606158.00	34352214.71	37443914.03	29471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	16349123.45	12216017.79	13050167.99	12544376.26	13439183.96	14586152.94	16240470.37	17593459.15	18799660.06	20968486.26	19321665.18	28037543.20
mínimo deseado	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	12000000.00	12000000.00	12000000.00
Excedente o faltante	L. 7349,123.45	L. 3216,017.79	L. 4050,167.99	L. 3544,376.26	L. 4439,183.96	L. 5586,152.94	L. 7240,470.37	L. 8593,459.15	L. 9799,660.06	L. 8968,486.26	L. 7321,665.18	L. 16037,543.20
Excedente para inversión L. 86,146,306.60												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Análisis Escenario Optimista: Las tablas 23 y 24 muestran los escenarios optimistas para la compañía Seguros Crefisa S. A. en cuanto a los presupuestos de efectivo planeados al año 2019 y 2020, en la tabla 22 se observa que al final hay un excedente acumulado de L. 74,984,122.32 lo cual se tendría que tomar una decisión de inversión y sacar el mejor rendimiento posible. En el caso de la tabla 23 se observa un excedente final de L. 86,146,306.60 el cual también sería importante analizar qué acciones se realizarán con los excedentes.



Figura 25. Comportamiento Escenario Optimista Año 2019
Fuente: (Presupuestos Depts. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: Con base al escenario optimista del año 2019 se determinó la variabilidad de las brechas de liquidez donde se observa una liquidez bien marcada durante el primer semestre del año 2019 y durante el segundo semestre también se puede visualizar una acumulación importante de efectivo, la cual bajo esas condiciones se tiene perfectamente controlado el riesgo de liquidez a lo largo de dicho periodo.



Figura 26. Comportamiento Escenario Optimista Año 2020

Fuente: (Presupuestos Depts. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: Con base al escenario optimista del año 2020 se determinó la variabilidad de las brechas de liquidez donde se observa una liquidez estable durante el primer semestre del año 2020 y que posteriormente al inicio del segundo semestre toma una brecha hacia arriba produciendo así una acumulación importante de efectivo, la cual bajo esas condiciones se tiene perfectamente controlado el riesgo de liquidez a lo largo de dicho periodo y por supuesto las facilidades a que la compañía ensanche su horizonte de inversión.

Tabla 25. Presupuesto de efectivo (Escenario Pesimista 2019)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2019												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 18971,136.52	L. 9316,674.37	-L. 526,773.99	-L. 7696,322.96	-L. 9702,312.08	-L. 9552,515.90	-L. 3251,864.55	L. 3763,819.36	L. 5537,787.47	L. 8289,577.94	L. 7162,558.66	L. 4017,476.99
(+) entradas de efectivo	12536158.90	15043390.68	19405973.98	23287168.77	25615885.65	33300651.34	34965683.91	36713968.11	37448247.47	38908729.12	37297816.41	37670794.58
Efectivo disponible	31507295.42	24360065.05	18879199.99	15590845.81	15913573.57	23748135.45	31713819.36	40477787.47	42986034.94	47198307.06	44460375.07	41688271.57
(-) Salidas Efectivo	14190621.05	16886839.04	18575522.95	17293157.89	17466089.47	19000000.00	19950000.00	26940000.00	26696457.00	32035748.40	32442898.08	32471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	17316674.37	7473226.01	303677.04	-1702312.08	-1552515.90	4748135.45	11763819.36	13537787.47	16289577.94	15162558.66	12017476.99	9217201.99
mínimo deseado	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00	8000000.00
Excedente o faltante	L. 9316,674.37	-L. 526,773.99	-L. 7696,322.96	-L. 9702,312.08	-L. 9552,515.90	-L. 3251,864.55	L. 3763,819.36	L. 5537,787.47	L. 8289,577.94	L. 7162,558.66	L. 4017,476.99	L. 1217,201.99
Excedente para inversión L. 8,575,307.28												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Tabla 26. Presupuesto de efectivo (Escenario Pesimista 2020)

PRESUPUESTO DE EFECTIVO SEGUROS CREFISA S. A.												
AÑO 2020												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	L. 1217,201.99	-L. 3675,988.60	-L. 4544,624.87	L. 695,545.39	L. 1757,550.98	L. 438,242.79	-L. 1337,388.87	-L. 2751,802.11	-L. 3786,936.02	-L. 2364,004.46	-L. 3612,629.41	L. 88,979.07
(+) entradas de efectivo	18804238.35	24445509.86	33001438.30	37951654.05	39849236.75	45826622.27	48117953.38	50523851.05	51029089.56	51539380.45	56554774.26	63120322.00
Efectivo disponible	20021440.34	20769521.25	28456813.43	38647199.44	41606787.73	46264865.06	46780564.51	47772048.93	47242153.54	49175375.99	52942144.85	63209301.07
(-) Salidas Efectivo	14697428.94	16314146.12	18761268.04	27889648.46	32168544.94	38602253.93	40532366.62	42558984.96	40606158.00	43788005.40	43853165.78	40471069.58
sobrante o faltante antes del mínimo deseado	5324011.40	4455375.13	9695545.39	10757550.98	9438242.79	7662611.13	6248197.89	5213063.98	6635995.54	5387370.59	9088979.07	22738231.49
mínimo deseado	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00	9000000.00
Excedente o faltante	-L. 3675,988.60	-L. 4544,624.87	L. 695,545.39	L. 1757,550.98	L. 438,242.79	-L. 1337,388.87	-L. 2751,802.11	-L. 3786,936.02	-L. 2364,004.46	-L. 3612,629.41	L. 88,979.07	L. 13738,231.49
Faltante -L. 5,354,824.63												

Fuente: (Presupuestos Varios Deptos. Seguros Crefisa, 2018)

Análisis Escenario Pesimista: Las tablas 25 y 26 muestran los escenarios pesimistas para la compañía Seguros Crefisa S. A. en cuanto a los presupuestos de efectivo planeados al año 2019 y 2020, en la tabla 24 se observa que al final hay un excedente acumulado de apenas L. 8,575,307.28 y al cierre del año 2020 un faltante de L. 5,354,824.63 aquí se observa que la compañía presenta un menor grado de captación provenientes de las fuentes de fondeo y un incremento en de las erogaciones de efectivo que propiciarían eminentemente un riesgo de liquidez.

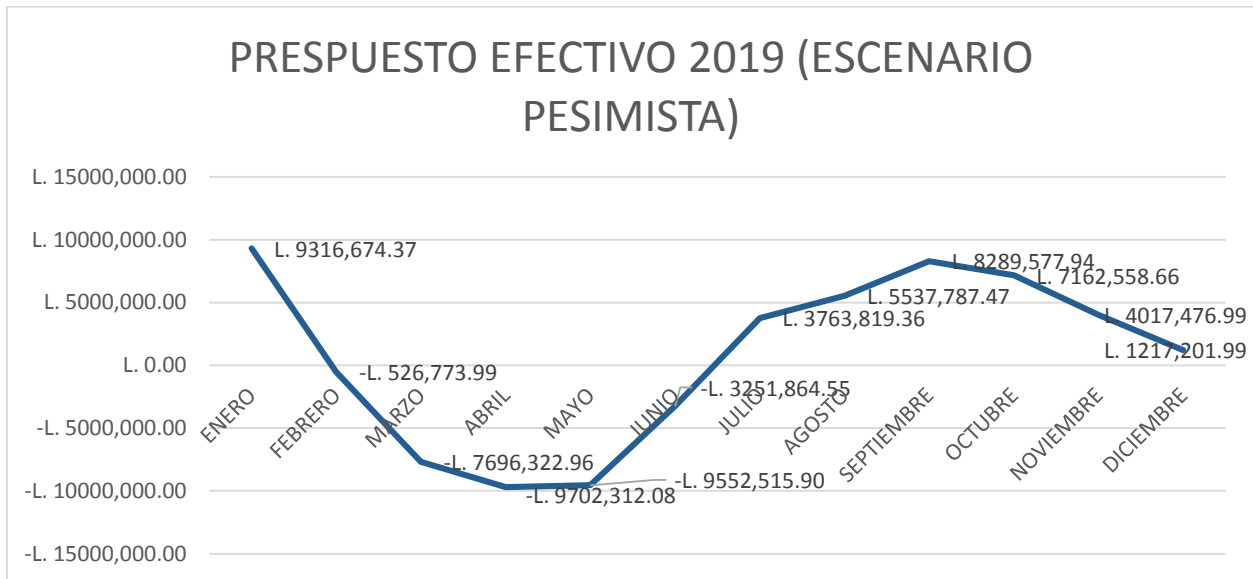


Figura 27. Comportamiento Escenario Pesimista Año 2019

Fuente: (Presupuestos Depts. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: Con base al escenario pesimista del año 2019 se determinó la variabilidad de las brechas de liquidez donde se observa valores negativos en cuanto a los meses de febrero a junio, que hay que buscar fuentes de fondeo que reviertan esta situación presupuestada. Consecuentemente con los números planteados en esta condición al año 2019 la compañía estaría a las puertas de un problema de riesgo de liquidez el cual sería altamente peligroso.



Figura 28. Comportamiento Escenario Pesimista Año 2020

Fuente: (Presupuestos Deptos. Seguros Crefisa, 2018).

Análisis: El presente escenario pesimista al año 2020 demuestra situaciones, donde se valida que las brechas de liquidez son en su mayoría negativas a lo largo de todo el periodo proyectado lo que indica que la compañía se verá expuesta al riesgo de liquidez ya que los egresos superan a los ingresos de efectivo provocando una carencia de fondos líquidos y así cubrir con sus pagos durante cada uno de los meses plasmados en dicha proyección.

7.3.1.5 Estado Flujo de Efectivo Proyectado (Anual)

El Estado Flujo de Efectivo cumple con una función relevante cuando se emplea y aprovecha la información que se extrae, es de suma importancia y será de apoyo a la toma de decisiones de la Gerencia Financiera de la compañía.

A continuación, se presentan dos flujos de efectivo proyectados al año 2019 y 2020. Como la elaboración de este estado se realiza utilizando los registros contables de la compañía o mediante el ajuste contable de las cuentas del estado de resultado se consideró a bien hacer un solo escenario esperado por la compañía y los cuales se analizarán a fin de conocer más a detalle sus proyecciones.

Tabla 27. Estado Flujo de Efectivo proyectado año 2019

SEGUROS CREFISA S. A.	
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO	
AL 2019	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación	
Primas cobradas, netas de reaseguro	L. 260685,000.18
Siniestros y beneficios pagados, netos de reaseguro	-162594933.85
Ingresos por intereses, netos	47402545.75
Gastos de adquisición, netos de ingresos relacionados	-11295668.00
Gastos de administración	-125489564.00
Impuesto sobre la renta pagado	-9809804.75
Otros desembolsos e ingresos	-5627372.05
Efectivo neto (usado en) las actividades de operación	-L. 6729,796.72
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Disminución en préstamos a cobrar	18864131.95
(Compra) venta de bonos certificados de custodia	-328543.5
Compra de mobiliario y equipo	-11125756.65
Producto de la venta de vehículo	425698.95
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	L. 7835,530.75
Flujo de efectivo proveniente de las actividades financieras:	
Dividendos pagados en efectivo	-9000000
Efectivo neto (usado en) las actividades financieras	-L. 9000,000.00
(Disminución) aumento neto en efectiva y equivalentes de efectivo	-L. 7894,265.97
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	468971136.5
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	L. 461076,870.55

Fuente: (Elaboración Propia)

Análisis: El presente escenario al año 2019 demuestra que hay una buena retribución de las actividades de inversión que al complementarse con los equivalentes de efectivo se tiene una buena base, sin embargo, es necesario que estas proyecciones sean analizadas por la Gerencia Financiera y tener una base en cuanto a la toma de decisiones se refiere.

Tabla 28. Estado Flujo de Efectivo proyectado año 2020

SEGUROS CREFISA S. A.	
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO	
AL 2020	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación	
Primas cobradas, netas de reaseguro	L. 282131,402.85
Siniestros y beneficios pagados, netos de reaseguro	-169664278.80
Ingresos por intereses, netos	49463526.00
Gastos de adquisición, netos de ingresos relacionados	-11786784.00
Gastos de administración	-130945632.00
Impuesto sobre la renta pagado	-10236318.00
Otros desembolsos e ingresos	-5872040.40
Efectivo neto (usado en) las actividades de operación	L. 3089,875.65
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Disminución en préstamos a cobrar	19684311.6
(Compra) venta de bonos certificados de custodia	-342828
Compra de mobiliario y equipo	-11609485.2
Producto de la venta de vehículo	444207.6
Efectivo neto (usado en) las actividades financieras	L. 8176,206.00
Flujo de efectivo proveniente de las actividades financieras:	
Dividendos pagados en efectivo	-5000000
Efectivo neto usado en las actividades financieras	-L. 5000,000.00
(Disminución) aumento neto en efectiva y equivalentes de efectivo	L. 6266,081.65
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	511076870.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	L. 517342,952.20

Fuente: (Elaboración Propia)

Análisis: El presente escenario del año 2020 demuestra que hay una buena retribución de las actividades de inversión y operación que al complementarse con los equivalentes de efectivo iniciales del año se tiene una buena base de recursos y poder hacer frente a las obligaciones de la compañía, consecuentemente es necesario que estas proyecciones sean analizadas por la Gerencia Financiera a fin de tener una base en la toma de decisiones.

7.4 Presupuesto

Los costos no se pueden estimar ya que lo que se debe dedicar es tiempo y esfuerzo por parte de las personas encargadas de tomar las decisiones a lo interno de la compañía quienes dispondrán del personal que implementara las herramientas propuestas y en un futuro cercano poder automatizar las plantillas en Excel y la creación de un módulo en el sistema utilizado por la compañía en la actualidad llamado “Crea 2.0” por medio de la contratación de personal informático que genere un desarrollo tecnológico que permita tener registros electrónicos que faciliten la administración y gestión de un riesgo relevante como lo es el Riesgo de Liquidez.

7.5 Cronograma

A Fin de lograr el desarrollo de la propuesta se presenta un cronograma de actividades el cual consiste de una serie de etapas que permitirán sacar el mejor provecho a dichas herramientas con el objetivo de que se puedan satisfacer las necesidades de información derivadas de la gestión del riesgo de liquidez.

Tabla 29. Cronograma de Actividades de La Propuesta

No.	DETALLE DE LAS TAREAS	RESPONSABLES	RECURSOS	SEMANAS											
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
1	Definir el proceso interno y capacitar al personal	Gerente Financiero /Maestrante/Jefes Deptos.	Tiempo, Sala reunión	■	■										
2	Establecer las herramientas más adecuadas	Gerente Financiero /Jefes Departamentos	Tiempo, Sala reunión			■	■								
3	Recolección de la información	Personal operativo designado	Tiempo, Recursos Tecnológicos					■	■						
4	Evaluación y Pruebas	Gerente Financiero /Jefes Departamentos	Tiempo							■	■				
5	Requerimientos a fin sistematizarlos	Área informática	Tiempo, dinero y desarrollo										■		
6	Definir Ejecución	Gerente Financiero	Tiempo												■

Fuente: (Elaboración Propia)

BIBLIOGRAFÍA

Aguilar, P. (2018). Nuevas reglas de liquidez impactarán a bancos. Recuperado a partir de

<https://www2.deloitte.com/hn/es/pages/risk/articles/nuevas-reglas-de-liquidez-impactaran-a-bancos.html>

Asba Y Fomin. (2013). Implementación de los Estándares de Liquidez de Basilea III en las

Américas. México: Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA).

Recuperado a partir de <http://www.asbasupervision.com/es/bibl/i-publicaciones-asba/i-1-grupos-de-trabajo/749-gt24-1/file>

Banco de Pagos Internacionales (BIS). (2010). Basilea III marco regulador global para reforzar

los bancos y sistemas bancarios. Suiza: Banco de Pagos Internacionales. Recuperado a partir de https://www.bis.org/publ/bcbs189_es.pdf

Cámara de Comercio de Barranquilla (CCB). (2015). Seminario flujos de caja. [Figura].

Recuperado a partir de <https://docplayer.es/12742209-Seminario-flujos-de-caja.html>

Comisión de Apoyo a la Práctica Profesional Independiente (CAPPI) (2018). Manual para

estructurar firmas de Contadores Públicos. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Recuperado a partir de

https://books.google.hn/books?id=S8tXDwAAQBAJ&pg=PT50&lpg=PT50&dq=El+proceso+por,+el+cual+la+direcci%C3%B3n+de+una+empresa+u+organizaci%C3%B3n+administra+el+amplio+espectro+de+los+riesgos+a+los+cuales+est%C3%A1+expuesto,+tanto+de+mercado+como+operacionales+de+acuerdo+con+el+nivel+de+riesgo+al+que+est%C3%A1n+dispuestos+a+exponerse,+seg%C3%BA+n+sus+objetivos+estrat%C3%A9gicos.&source=bl&ots=4_eDRX3n4o&sig=6gM-XMcpSgdpwpn_yIz6hGKChI&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjJvc7L25vfAhXFxVkkHTheA7QQ6AEwAnoEAcQAQ#v=onepage&q=el%20proceso%20por%20el%20cual&f=false

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2016). Proyecto de reformas a la Norma De Riesgo De Liquidez. Honduras: Circular (29/06/16). Recuperado a partir de http://www.cnbs.gob.hn/files/Proyectos_normativa/Proyecto_Reformas_Norma_Liquidez_publicacion_web_29-06-2016.pdf

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2017). Memoria Anual. Honduras: Comisión Nacional de Bancas y Seguros. Recuperado a partir de <https://publicaciones.cnbs.gob.hn/boletines/Paginas/Memoria-Anual.aspx>

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2018). Normas Para La Gestión Del Riesgo De Liquidez. Honduras: Diario Oficial la Gaceta (No. 34692). Recuperado a partir de <https://tzibalnaah.unah.edu.hn/bitstream/handle/123456789/8570/20180714.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2013). Coeficiente de cobertura de liquidez y herramientas de seguimiento del riesgo de liquidez. Suiza: Banco de Pagos Internacionales. Recuperado a partir de https://www.bis.org/publ/bcbs238_es.pdf

Deléchat, C., Henao, C., Muthoora, P., y Vtyurina, S. (2014). Los factores determinantes de las reservas de liquidez en América Central, Monetaria de Enero a junio. Recuperado a partir de http://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXVI-01-03.pdf

Estado Nación. (2011). La crisis económica internacional impactos en Centroamérica. Costa Rica: Estado Nación. Recuperado a partir de http://www.estadonacion.or.cr/files/biblioteca_virtual/centroamerica/004/Informe-Regional-Cap4aporte_iverca.pdf

Federación Latinoamericana de Bancos. (2014). Banca latinoamericana: 1 año después de la crisis. Colombia: Felaban. Recuperado a partir de https://www.felaban.net/archivos_noticias/archivo20170207141245PM.pdf

Formento, W., y Merino, G. (2011). Crisis Financiera Global (1ª ed.) Argentina: Editorial Continente. Recuperado a partir de https://www.ifch.unicamp.br/criticamarxista/arquivos_biblioteca/resenha2015_06_06_22_28_1750.pdf

Gitman, Lawrence J. (2007). Principios de la administración financiera (12mo ed.). México: Pearson Educación.

González, G. (2003). Contabilidad General, Artículo recopilado Recuperado a partir de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-37-Contabilidad-General.pdf>

Grasseau, P. (1956). Teoría y ciencia, Artículo Recuperado a partir de <https://www.aiu.edu/applications/.../upload/1-6202012-73156-101953912.docx>

Hernández, I. (2014). Medición y Supervisión del Riesgo de Liquidez en las Entidades Bancarias (Trabajo fin de grado, Universidad Pontificia Comillas). Recuperado a partir de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/335/TFG000155.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Hernández, N., Espinosa, D., y Salazar Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista, Artículo Original Recuperado a partir de <http://scielo.sld.cu/pdf/eyd/v151n1/eyd13114.pdf>

Hernández, F., y Giraldo, S. (2016). Análisis del riesgo financiero en las empresas: aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014 (Tesis de Maestría, Universidad Autónoma de Manizales). Recuperado a partir de <https://docplayer.es/72583086-Analisis->

del-riesgo-financiero-en-las-empresas-aplicacion-empirica-de-la-ciudad-de-medellin-en-el-ano-2014-francy-lisette-hernandez-navarro.html

Herrera, A., y Betancourt., V. (2016). Razones financieras de Liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones, Revista de la Facultad de ciencias contables, (24) 151-160
Recuperado a partir de
<http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/13249/11757>

Hincapié, J. (2007). Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmecánico de la ciudad de Manizales (Trabajo final de grado, Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales). Recuperado a partir de
<http://www.bdigital.unal.edu.co/963/1/javiereduardoincapiepineres.20080.pdf.pdf>

Hornngren, C., Sundem, G., y Stratton W. (2006). Contabilidad Administrativa (13a ed.). México: Pearson Educación.

Ley de Instituciones del sistema financiero de Honduras y su reglamento mediante Decreto No. 170-95, en 1995.

Mascareñas, J. (2008). Valoración de una inversión en capital-riesgo mediante opciones reales, (2), 3-16 Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2675065>

Méndez, R. (2011). elaboración, análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo en una empresa de dilución del peróxido de hidrógeno (Trabajo final de grado, Universidad San Carlos de Guatemala). Recuperado a partir de http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3860.pdf

Norma Internacional de Contabilidad. (2004). Estado de Flujos de Efectivo. (7) London: IASB. Recuperado a partir de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf

Quijanes, M. (2014). Hipótesis, variables e indicadores, (Trabajo fin de grado, Universidad de Santiago de Chile). Recuperado a partir de https://www.academia.edu/11835913/Hip%C3%B3tesis_variables_e_indicadores

Ramírez, J. (2009). Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas, Artículo Recuperado a partir de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2012/12/herramienta2009-2.pdf>

Redondo, M., y Díaz, C. (2016). Análisis del riesgo financiero en las empresas: aplicación empírica en las empresas de la ciudad de Medellín (Tesis de Maestría, Universidad Autónoma de Manizales). Recuperado a partir de <http://hdl.handle.net/11182/998>

Rodríguez, R. (2008). Presupuesto de efectivo o de caja, Artículo recopilado Recuperado a partir de http://virtual.umng.edu.co/distancia/ecosistema/ovas/esp_alt_ger/planeacion_financiera/unidad_5/medios/documentacion/p5h6.pdf

Sampieri, R., Fernández, C., y Baptista., M. (2014). Metodología de la Investigación (6ta ed.). México: Mc Graw Hill.

Seguros Crefisa (2018). Reseña Histórica, Misión, Visión y Valores. Recuperado a partir de <http://www.crefisa.hn/historia/>

Supersolidaria. (2015). Instrucciones para la implementación del sistema de administración del riesgo de liquidez - SARL. Colombia: Superintendente. Recuperado a partir de http://www.supersolidaria.gov.co/sites/default/files/public/normativa/proyecto_circular_externa_instrucciones_evaluacion_riesgo_de_liquidez_0_0.docx

Vargas, R. (2008). Estado de Flujo de Efectivo, (9), 111-136 Recuperado a partir de <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/intersedes/article/view/880/941>

Ventó, G., y La Ganga, P. (2009). Gestión y supervisión de riesgos de liquidez del banco.
[Figura]. Recuperado a partir de <https://www.redalyc.org/html/2654/265424601007/>

Vera, V. (2015). Aplicación de herramientas financieras a la Empresa Conasur (Trabajo fin de grado, Universidad Nacional de Loja). Recuperado a partir de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/12678/1/Vinicio%20Rafael%20Vera%20Barba.pdf>

ANEXOS

Anexo 1. Formato para el cálculo de banda temporal

Modelo de Medición de Riesgo de Liquidez Propuesto						
Flujo de caja medición de Riesgo de liquidez	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5	Banda 6
	1 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días
Bancos						
Inversiones en valores (no incluye BCH)						
Primas por cobrar						
Otras Cuentas por Cobrar (Prestamos)						
Deudas a cargo instituciones de Seguros						
Otros Activos						
Total Marginal Activos (I)						
Total Acumulado Activos (II)						
Adeudos y Obligaciones con asegurados						
Reservas para siniestros						
Reservas técnicas y matemáticas						
Obligaciones con instituciones de seguro						
Obligaciones con intermediarios						
Cuentas por pagar						
Otros Pasivos						
Créditos Diferidos						
Total Marginal Pasivos (III)						
Total Acumulado Pasivos (IV)						
Brecha (I) – (III)						
Brecha Acumulada (II) – (IV)						
Ratio de Cobertura						
Flujo de Caja Proyectado						
Ingresos proyectados (V)						
Egresos Proyectados (VI)						
Flujo de Caja Proyectado (V)- (VI)						
Ingresos proyectados Acumulados (VII)						
Egresos proyectados Acumulados (VIII)						
Total Acumulado (II) + (VII)						
Total Acumulado (IV) + (VIII)						
Ratio de Cobertura Consolidado						


Fuente: (Elaboración Propia)

Anexo 2. Calendario de implantación de BASILEA III

FASES	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
MEDIDAS DE REFUERZO DEL CAPITAL							
Ratio de apalancamiento			Divul-gación			Migración al Pilar 1	
Capital Ordinario mínimo (CET1)	3,5%	4,0%	4,5%				4,5%
Colchón de conservación de capital				0,625%	1,25%	1,875%	2,5%
CET1 + Colchón de conservación de capital	3,5%	4,0%	4,5%	5,125%	5,750%	6,375%	7,0%
Capital de Nivel 1 mínimo	4,5%	5,0%	6,0%				6,0%
Capital Total mínimo (Nivel 1 + Nivel 2)	8,0%						8,0%
Capital Total mínimo + Colchón de conservación de capital	8,0%		8,625%	9,250%	9,875%	10,5%	
MEDIDAS DE REFUERZO DE LA LIQUIDEZ							
Coefficiente de cobertura de liquidez			60,0%	70%	80%	90%	100%
Coefficiente de financiación estable neta						Introducción del estándar mínimo	

Fuente: (BCBS, 2013)

Anexo 3. Formato Ficha de observación

 <p>UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA (UNITEC) FACULTAD DE POSTGRADO FICHA DE OBSERVACION</p>				
INSTITUCION: SEGUROS CREFISA S. A.				
DEPARTAMENTO: INVERSIONES				
FECHA: DEL 3 AL 5 DE DICIEMBRE DEL 2018				
LUGAR DONDE SE REALIZO: OFICINA DE INVERSIONES				
<p>Instrucciones: Esta información es relevante porque nos permitirá obtener un criterio de las etapas en el proceso de Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía de Seguros Crefisa S. A. Se puntuará cada uno de los ítems, atendiendo a la siguiente escala de valores: 1 Siempre, A veces 2, Nunca 3</p>				
INDICADOR	VALORACION			OBSERVACIONES
	Siempre	A veces	Nunca	
Se revisan saldos de bancos a diario		X		Se revisan Semanalmente pero no se lleva control
Se hace un control de flujos monetarios		X		Se hace Parcialmente
Se identifican los excedentes	X			Si se identifican pero en ocasiones tarde
Monitoreo de limites consistentes con la tolerancia al riesgo		X		Se hace Parcialmente
Pruebas de evaluación a los sistemas de control del riesgo de liquidez		X		Se hace Parcialmente
Uso de un modelo de gestión		X		Se tiene una idea pero no se utiliza un modelo específico
Se tienen respaldos físicos o electrónicos del monitoreo de gestión .			X	Actualmente no se tiene un respaldo como tal.
Solo tienen acceso a la información el personal indicado.	X			Se pudo constatar que si
Se calculan las brechas de liquidez	-	-	-	No se pudo validar
Se utilizó un plan de contingencia	-	-	-	No se pudo validar
Se hizo un análisis de ingresos bancarios del último mes o semana.			X	No se hizo y no hay registros al respecto
<p>Sugerencias y comentarios finales: Se concluye que se deben aportar herramientas para monitoreo diario y mensual de los saldos bancarios y que estas herramientas sean ayuda en la toma de decisiones del área correspondiente.</p>				
<p>Firma del Observador</p>				

Fuente: (Elaboración propia)

Anexo 4. Formato del Instrumento entrevista



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA (UNITEC) FACULTAD DE POSTGRADO ENTREVISTA

Esta Entrevista tiene como finalidad identificar oportunidades de mejora de la Gestión del Riesgo de Liquidez a lo interno de La Compañía Seguros Crefisa S. A. y recolectar datos para fines académicos.

Instrucciones: A continuación, se enumeran una serie de preguntas las cuales tendrá podrá contestar con completa libertad y respuestas servirán como análisis de las oportunidades de cambio en la Gestión del riesgo de Liquidez.

- 1) ¿Cuál es cargo en la compañía?
- 2) ¿Cuándo ingreso a la compañía?
- 3) ¿Qué áreas o departamentos tiene a su cargo?
- 4) ¿Se tiene identificado el riesgo de liquidez de la empresa?
- 5) ¿Con qué frecuencia se Calcula el índice de liquidez en la compañía?
- 6) ¿Con qué frecuencia se elaboran los flujos de efectivo y presupuestos de efectivo en la compañía y hasta que periodo se proyectó?
- 7) ¿Existe un plan de mitigación de riesgos?
- 8) ¿Cuáles son las acciones definidas en el plan para mitigar el riesgo de liquidez?
- 9) ¿Realizan Análisis financiero al final del cierre contable de cada mes?
- 10) ¿Considera usted que se han realizado capacitaciones sobre cómo gestionar adecuadamente la gestión del riesgo de liquidez?
- 11) ¿En la aplicación de la gestión de liquidez usted se involucra?
- 12) ¿Para la toma de decisiones, la Gerencia financiera se apoya en las herramientas financieras? ¿cuáles?
- 13) De los Estados Financieros. ¿Cuáles considera como los más útiles para la Toma de Decisiones?
- 14) ¿En la actualidad que problemática ha afectado a la empresa?
- 15) ¿Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza la compañía?
- 16) ¿Se gestiona en la compañía la inestabilidad de las fuentes de fondeo?
- 17) ¿Con qué frecuencia se evalúa la gestión administrativa realizada por la Gerencia Financiera?
- 18) ¿Existe reuniones con los involucrados de gestionar el riesgo de liquidez?
- 19) ¿Se utiliza la tecnología en el proceso para la gestión del riesgo de liquidez?
- 20) ¿Considera útil el diseño de un plan con herramientas que mejore la metodología para la gestión del riesgo de liquidez en la compañía?
- 21) ¿En caso de proporcionar una propuesta que ayude a optimizar la gestión del riesgo de liquidez haría uso de ella?

Fuente: (Elaboración Propia)

Anexo 5. Formato del Instrumento encuesta



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA (UNITEC)
FACULTAD DE POSTGRADO
ENCUESTA

Esta encuesta tiene como finalidad identificar aspectos sobre de la Gestión del Riesgo de Liquidez a lo interno de La Compañía Seguros Crefisa S. A. y recolectar datos para fines académicos.

Instrucciones: A continuación, se enumeran una serie de preguntas marque con una “X” la respuesta que considere adecuada.

- 1) ¿A qué Departamento Pertenece?

Inversiones	
Contabilidad	
Auditoria	
Unidad de Riesgo	
Planeación Financiera	

- 2) ¿Conoce usted la política aprobada para la Gestión del Riesgo de Liquidez en la compañía Seguros Crefisa S. A.?

SI NO

- 3) ¿Cuál de las siguientes herramientas financieras conoce usted que se han utilizado en la compañía?

Flujo de Efectivo	
Presupuesto Efectivo	
Bandas Temporales	
Índice Cobertura liquidez	

- 4) ¿De las herramientas anteriores cuales tiene el conocimiento para analizarlas, elaborarlas o calcularlas?

Flujo de Efectivo	
Presupuesto Efectivo	
Bandas Temporales	
Índice Cobertura liquidez	

- 5) ¿Qué nivel de relevancia le daría usted al uso de herramientas metodológicas del área financiera para lograr las metas y objetivos planeados por la compañía?

Baja	
Media	
Alta	

- 6) ¿De acuerdo a su criterio cuál o cuáles Riesgos está más expuesta la compañía y debe trabajar para mitigarlos?

Riesgo de Liquidez	
Riesgo Operativo	
Riesgo Reputacional	
Riesgo de Crédito	
Riesgo de Mercado	

7) ¿De acuerdo a su criterio se Gestionan adecuadamente los riesgos a los que se ve expuesta la compañía?

SI NO

8) ¿Conoce usted los planes de prevención y mitigación de riesgo que se utilizan en la compañía?

SI NO

9) ¿Conoce usted los resultados financieros de la compañía de los siguientes periodos?

AÑO	SI	NO
2015		
2016		
2017		
Ninguno		

10) ¿Conoce usted cual es el índice de la liquidez de la compañía de al menos de los siguientes periodos indicados en pregunta 9?

SI NO

11) ¿Conoce usted los planes financieros de compañía para los periodos siguientes?

SI NO

Fuente: (Elaboración Propia)

Anexo 6. Respuestas de la entrevista

PREGUNTA 1

¿Cuál es cargo en la compañía?

Comentarios:

R/: Gerente de Administración y Financiera

PREGUNTA 2

¿Cuándo ingreso a la compañía?

Comentarios:

R/: 1 de febrero del 2018

PREGUNTA 3

¿Qué áreas o departamentos tiene a su cargo?

Comentarios:

R/: Están Contabilidad, Inversiones y Caja, Planificación financiera, Unidad de riesgo y también tenemos a servicios generales

PREGUNTA 4

¿Se tiene identificado el riesgo de liquidez de la empresa?

Comentarios:

R/: Se está trabajando en ese aspecto, se han hecho los esfuerzos para tener un modelo que permita acertar con precisión el perfil de riesgo de la compañía, en base a estructuras de composición del balance.

PREGUNTA 5

¿Con qué frecuencia se Calcula el índice de liquidez en la compañía?

Comentarios:

R/: Buenos los registros que encontramos se estaba haciendo trimestralmente, nosotros queremos que se haga de forma mensual y en eso se está trabajando.

PREGUNTA 6

¿Con qué frecuencia se elaboran los flujos de efectivo y presupuestos de efectivo en la compañía y hasta que periodo se proyectó?

Comentarios:

R/: Esto se planifica anualmente y se deberían revisar trimestralmente y tenemos proyección de un año esto sería hasta diciembre del presente periodo.

- Pregunta surgida de la entrevista

¿Por qué hasta diciembre?

Comentarios:

R/: Como en diciembre finaliza el año se proyectó hasta esa fecha.

PREGUNTA 7

¿Existe un plan de mitigación de riesgos?

Comentarios:

R/: Por supuesto

PREGUNTA 8

¿Cuáles son las acciones definidas en el plan para mitigar el riesgo de liquidez?

Comentarios:

R/: Tenemos la Identificación, está la medición, monitoreo y control entre otras acciones.

PREGUNTA 9

¿Realizan Análisis financiero al final del cierre contable de cada mes?

Comentarios:

R/: Se hacen los análisis dependiendo de las necesidades de información que tengamos en un momento determinado

PREGUNTA 10

¿Considera usted que se han realizado capacitaciones sobre cómo gestionar adecuadamente la gestión del riesgo de liquidez?

Comentarios:

R/: Esta es una temática nueva en la que ya se tiene agendado realizar ciertas acciones para tratarlo.

PREGUNTA 11

¿En la aplicación de la gestión de liquidez usted se involucra?

Comentarios:

R/: Si

PREGUNTA 12

¿Para la toma de decisiones, la Gerencia financiera se apoya en las herramientas financieras? ¿cuáles?

Comentarios:

R/: Por ahora las básicas usamos flujos, análisis etc.

PREGUNTA 13

De los Estados Financieros. ¿Cuáles considera como los más útiles para la Toma de Decisiones?

Comentarios:

R/: Todos son importantes

PREGUNTA 14

¿En la actualidad que problemática ha afectado a la empresa?

Comentarios:

R/: La empresa está abriéndose a un cambio integral y buscando innovar en el mercado y consolidar los procesos

PREGUNTA 15

¿Cuáles son las fuentes de fondeo que utiliza la compañía?

Comentarios:

R/: Esencialmente la captación de las primas de seguros

PREGUNTA 16

¿Se gestiona en la compañía la inestabilidad de las fuentes de fondeo?

Comentarios:

R/: Hasta ahora no se ha considerado necesario porque ya se tienen fechas predeterminadas y no se ve la necesidad de identificar tal aspecto

PREGUNTA 17

¿Con qué frecuencia se evalúa la gestión administrativa realizada por la Gerencia Financiera?

Comentarios:

R/: Lo ideal debería ser mensual, pero se está trabajando bien y hay seguimientos de la gestión por parte del comité. (se refiere al consejo)

PREGUNTA 18

¿Existe reuniones con los involucrados de gestionar el riesgo de liquidez?

Comentarios:

R/: Se tiene agendado hacer esa labor.

Pregunta surgida de la entrevista ¿ Porque no se han realizado esas reuniones?

Comentarios:

R/: La compañía está en proceso de cambio, actualmente tenemos una empresa asesora que está realizando diversas acciones en las áreas lo que dificulta concertar esas reuniones.

PREGUNTA 19

¿Se utiliza la tecnología en el proceso para la gestión del riesgo de liquidez?

Comentarios:

R/: Eso es lo que se está buscando hacer una inclusión de la tecnología para tal gestión, Por ahora solo planes.

PREGUNTA 20

¿Considera útil el diseño de un plan con herramientas que mejore la metodología para la gestión del riesgo de liquidez en la compañía?

Comentarios:

R/: Siempre estamos abiertos a los cambios, claro que Sí.

PREGUNTA 21

¿En caso de proporcionar una propuesta que ayude a optimizar la gestión del riesgo de liquidez haría uso de ella?

Comentarios:

R/: Si se ajusta a la cultura de la organización es bienvenido todo cambio que ayude a generar valor a la compañía es bienvenido.

Fuente: (Elaboración Propia)

Anexo 7. Análisis FODA

MATRIZ FODA		OPORTUNIDADES		AMENAZAS	
		O1	Actualización de los procesos de gestión financiera	A1	Cambios desfavorables en la legislación
		O2	Constante capacitación sobre temas nuevos en dicha área.	A2	Riesgos de Reputación por incumplimiento de pagos
		O3	Respaldos de información físicos y electrónicos	A3	Conflictos socio-políticos
FORTALEZAS		ESTRATEGIA F-0		ESTRATEGIA F-A	
F1	Estabilidad Financiera	F1-O1	Informar constantemente los cambios propuestos	F1-A1	Comunicación directa con los colaboradores
F2	Conocimiento de los riesgos	F2-O2	Promover la capacitación por parte del personal	F2-A2	Mitigación de riesgos financieros
F3	Grandes recursos financieros	F3-O3	Resguardo de los recursos financieros e información	F3-A3	Planes de contingencia gestión de liquidez
DEBILIDADES		ESTRATEGIA D-0		ESTRATEGIA D-A	
D1	Faltas de herramientas financieras	D1-O1	Desarrollar plan de aprendizaje constante	D1-A1	Diseñar y proponer un plan de mejora con herramientas metodológicas validadas del área disciplinar, las finanzas, para que sirvan como control y gestión financiera a la Gerencia administrativa y financiera.
D2	Falta de tecnología para gestión financiera	D2-O2	Planificar uso de recursos tecnológicos	D2-A2	
D3	Procesos desactualizados	D3-O3	Mejoramiento continuo en procesos	D3-A3	

Fuente: (Elaboración Propia)

Anexo 8. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice patrimonial)

DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2017 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento patrimonial Año 2017	1.4.2 Pasivos Totales El pasivo total de las aseguradoras asciende a L10,405.9 millones, observando un crecimiento de L951.8 millones en el año (10.1%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 48.4% del mismo, seguido de las reservas para siniestros 20.7% y en tercer lugar las obligaciones con reaseguradoras y reafianzadores que constituyen el 16.2%.																									
	1.4.3.3 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L6,155.1 millones; y representa el 37.2% de los activos totales.																									
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2016 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento patrimonial Año 2016	1.4.2 Pasivos El pasivo total de las aseguradoras asciende a L9,454.1 millones, observando un crecimiento de L832.6 millones en el año (9.7%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 50.8% del mismo, seguido de las obligaciones con reaseguradores y reafianzadores 14.5% y en tercer lugar las reservas para siniestros que constituyen el 14.4%.																									
	1.4.3.3 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L5,456.4 millones; y representa el 36.6% de los activos totales. Por su parte, el capital social pasó de L3,030.8 en el 2015 a L3,224.8 millones en este año, para un crecimiento de L194.0 millones (6.4%), proveniente de los aportes en efectivo provenientes de la aprobación de Seguros Banrural, S. A. y en menor medida por la capitalización de resultados acumulados.																									
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2015 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento patrimonial Año 2015	1.4.2 Pasivos Totales El pasivo total de las aseguradoras asciende a L8,621.5 millones, observando un crecimiento de L685.0 millones en el año (8.6%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 50.4% del mismo, seguido de las reservas para siniestros 16.4% y en tercer lugar las obligaciones con reaseguradores y reafianzadores que constituyen el 12.9%.																									
	1.4.4 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L4,779.0 millones; y representa el 35.7% de los activos totales. Por su parte, el capital social pasó de L2,875.1 en el 2014 a L3,030.8 millones en este año, para un crecimiento de L155.7 millones (5.4%), proveniente de la capitalización de resultados acumulados.																									
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4">Tabla Comparativa</th> </tr> <tr> <th colspan="4">Índice Endeudamiento Patrimonial</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Empresa o Sector</th> <th colspan="3">Años</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Seguros Crefisa S. A.</td> <td style="text-align: center;">1.24</td> <td style="text-align: center;">1.05</td> <td style="text-align: center;">1.06</td> </tr> <tr> <td>Sector asegurador (promedio)</td> <td style="text-align: center;">1.80</td> <td style="text-align: center;">1.73</td> <td style="text-align: center;">1.69</td> </tr> </tbody> </table>				Tabla Comparativa				Índice Endeudamiento Patrimonial				Empresa o Sector	Años			2015	2016	2017	Seguros Crefisa S. A.	1.24	1.05	1.06	Sector asegurador (promedio)	1.80	1.73	1.69
Tabla Comparativa																										
Índice Endeudamiento Patrimonial																										
Empresa o Sector	Años																									
	2015	2016	2017																							
Seguros Crefisa S. A.	1.24	1.05	1.06																							
Sector asegurador (promedio)	1.80	1.73	1.69																							

Fuente: (Memorias CNBS, 2015-2017)

Anexo 9. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice grado propiedad)

DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2017 (Sector Asegurador)																											
Datos para comparar Índice Grado propiedad Año 2017	1.4.3.3 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L6,155.1 millones; y representa el 37.2% de los activos totales.																										
	1.4.1 Activos Totales El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2017 activos por L16,561.0 millones, L1,650.5 millones más, equivalente a una tasa de crecimiento del 11.1% respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2016.																										
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2016 (Sector Asegurador)																											
Datos para comparar Índice Grado propiedad Año 2016	1.4.3.3 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L5,456.4 millones; y representa el 36.6% de los activos totales. Por su parte, el capital social pasó de L3,030.8 en el 2015 a L3,224.8 millones en este año, para un crecimiento de L194.0 millones (6.4%), proveniente de los aportes en efectivo provenientes de la aprobación de Seguros Banrural, S. A. y en menor medida por la capitalización de resultados acumulados.																										
	1.4.1 Activos El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2016 activos por L14,910.5 millones, lo cual es L1,509.9 millones mayor con respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2015																										
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2015 (Sector Asegurador)																											
Datos para comparar Índice Grado propiedad Año 2015	1.4.4 Patrimonio El Patrimonio del sistema asegurador cerró con L4,779.0 millones; y representa el 35.7% de los activos totales. Por su parte, el capital social pasó de L2,875.1 en el 2014 a L3,030.8 millones en este año, para un crecimiento de L155.7 millones (5.4%), proveniente de la capitalización de resultados acumulados																										
	1.4.1 Activos Totales El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2015 activos por L13,400.5 millones, L923.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento del 7.4% con respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2014.																										
<table border="1" style="margin: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="4">Tabla Comparativa</th> </tr> <tr> <th colspan="4">Índice Grado de propiedad</th> </tr> <tr> <th>Empresa o Sector</th> <th colspan="3">Años</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Seguros Crefisa</td> <td>44.70%</td> <td>48.72%</td> <td>48.44%</td> </tr> <tr> <td>Sector asegurador (promedio)</td> <td>35.66%</td> <td>36.59%</td> <td>37.16%</td> </tr> </tbody> </table>				Tabla Comparativa				Índice Grado de propiedad				Empresa o Sector	Años				2015	2016	2017	Seguros Crefisa	44.70%	48.72%	48.44%	Sector asegurador (promedio)	35.66%	36.59%	37.16%
Tabla Comparativa																											
Índice Grado de propiedad																											
Empresa o Sector	Años																										
	2015	2016	2017																								
Seguros Crefisa	44.70%	48.72%	48.44%																								
Sector asegurador (promedio)	35.66%	36.59%	37.16%																								

Fuente: (Memorias CNBS, 2015-2017)

Anexo 10. Memoria CNBS sector asegurador (comparar índice endeudamiento a terceros)

DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2017 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento a terceros Año 2017	1.4.2 Pasivos Totales	El pasivo total de las aseguradoras asciende a L10,405.9 millones, observando un crecimiento de L951.8 millones en el año (10.1%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 48.4% del mismo, seguido de las reservas para siniestros 20.7% y en tercer lugar las obligaciones con reaseguradoras y reafianzadores que constituyen el 16.2%.																								
	1.4.1 Activos Totales	El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2017 activos por L16,561.0 millones, L1,650.5 millones más, equivalente a una tasa de crecimiento del 11.1% respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2016.																								
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2016 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento a terceros Año 2016	1.4.2 Pasivos	El pasivo total de las aseguradoras asciende a L9,454.1 millones, observando un crecimiento de L832.6 millones en el año (9.7%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 50.8% del mismo, seguido de las obligaciones con reaseguradores y reafianzadores 14.5% y en tercer lugar las reservas para siniestros que constituyen el 14.4%.																								
	1.4.1 Activos	El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2016 activos por L14,910.5 millones, lo cual es L1,509.9 millones mayor con respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2015																								
DATOS MEMORIA ANUAL CNBS 2015 (Sector Asegurador)																										
Datos para comparar Índice de endeudamiento a terceros Año 2015	1.4.2 Pasivos Totales	El pasivo total de las aseguradoras asciende a L8,621.5 millones, observando un crecimiento de L685.0 millones en el año (8.6%); predominando las reservas técnicas y matemáticas como el pasivo más importante con una proporción del 50.4% del mismo, seguido de las reservas para siniestros 16.4% y en tercer lugar las obligaciones con reaseguradores y reafianzadores que constituyen el 12.9%.																								
	1.4.1 Activos Totales	El Sistema Asegurador hondureño reporta al cierre de 2015 activos por L13,400.5 millones, L923.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento del 7.4% con respecto a la suma registrada el 31 de diciembre de 2014.																								
<table border="1" style="margin: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="4">Tabla Comparativa</th> </tr> <tr> <th colspan="4">Índice Endeudamiento a terceros</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Empresa o Sector</th> <th colspan="3">Años</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Seguros Crefisa</td> <td>55.30%</td> <td>51.28%</td> <td>51.57%</td> </tr> <tr> <td>Sector asegurador (promedio)</td> <td>64.33%</td> <td>63.40%</td> <td>62.83%</td> </tr> </tbody> </table>				Tabla Comparativa				Índice Endeudamiento a terceros				Empresa o Sector	Años			2015	2016	2017	Seguros Crefisa	55.30%	51.28%	51.57%	Sector asegurador (promedio)	64.33%	63.40%	62.83%
Tabla Comparativa																										
Índice Endeudamiento a terceros																										
Empresa o Sector	Años																									
	2015	2016	2017																							
Seguros Crefisa	55.30%	51.28%	51.57%																							
Sector asegurador (promedio)	64.33%	63.40%	62.83%																							

Fuente: (Memorias CNBS, 2015-2017)

Anexo 11. Cuadro monitoreo saldos Bancos (Diario)

CUADRO DE MONITOREO DIARIO CUENTAS BANCOS SEGUROS CREFISA S. A.								
MES: ENERO 2019								
CUENTA	02/01/2019	03/01/2019	04/01/2019	07/01/2019	08/01/2019	09/01/2019	10/01/2019	
BANCA/EMISOR								
BAC HONDURAS	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
200***776	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
108***529	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
100***001	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
FICOHSA	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
3-121-***214	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
OCCIDENTE	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
11-***_0***7-5	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
211-***_0***6-5	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
ATLANTIDA	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
1-121***-04-9	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
LAFISE	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
23*****112	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
PROMERICA	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
70000005***1	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
BANPAIS	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
2140015***64	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
BANCO DE LOS TRABAJADORES	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
21101*****58	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
FICENSA	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
201**1435	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
12*****13	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
TOTAL BANCOS (LPS)	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00	L. 0.00
MONEDA DÓLAR								
EMISOR		SALDOS						
BANCO	# CUENTA							
FICENSA	100***2789	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
	120***3957	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BAC HONDURAS	101***698	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
	LAFISE 209***5123	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
ATLÁNTIDA	***9127	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
	***2332	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
OCCIDENTE	22-111-							
	***769-2	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
TOTAL BANCOS (USD)		\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Fuente: (Elaboración propia)

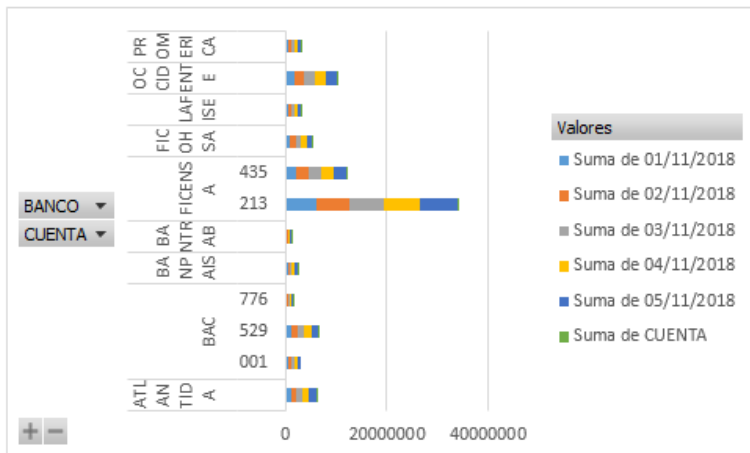
Anexo 12. Cuadro monitoreo transaccional Banco (Mensual)

Biblioteca Documentos

Estados Cuenta Noviembre 2018

- ATLANTIDA_LPS_069_2018_11_30
- BAC_LPS_001_2018_11_30
- BAC_LPS_529_2018_11_30
- BAC_LPS_776_2018_11_30
- BANPAIS_LPS_564_2018_11_30
- BANTRAB_LPS_158_2018_11_30
- FICENSA_LPS_213_2018_11_30
- FICENSA_LPS_435_2018_11_30
- FICOHSA_LPS_214_2018_11_30
- LAFISE_LPS_112_2018_11_30
- OCCIDENTE_LPS_065_2018_11_30
- OCCIDENTE_LPS_075_2018_11_30
- PROMERICA_LPS_051_2018_11_30

Etiquetas de fila	Suma de 01/11/2018	Suma de 02/11/2018	Suma de 03/11/2018	Suma de 04/11/2018	Suma de 05/11/2018
ATLANTIDA	1089000.93	1143450.977	1200623.525	1260654.702	1323687.437
BAC	1945387.27	2042656.634	2144789.465	2252028.938	2364630.385
001	527000.57	553350.5985	581018.1284	610069.0348	640572.4866
529	1169269.12	1227732.576	1289119.205	1353575.165	1421253.923
776	249117.58	261573.459	274652.132	288384.7385	302803.9755
BANPAIS	414157.36	434865.228	456608.4894	479438.9139	503410.8596
BANTRAB	214578.39	225307.3095	236572.675	248401.3087	260821.3742
FICENSA	8312733.94	8728370.637	9164789.169	9623028.627	10104180.06
213	6127564.57	6433942.799	6755639.938	7093421.935	7448093.032
435	2185169.37	2294427.839	2409149.23	2529606.692	2656087.027
FICOHSA	957123.78	1004979.969	1055228.967	1107990.416	1163389.937
LAFISE	551117.69	578673.5745	607607.2532	637987.6159	669886.9967
OCCIDENTE	1843419.15	1935590.108	2032369.613	2133988.094	2240687.498
PROMERICA	521169.87	547228.3635	574589.7817	603319.2708	633485.2343
Total general	15848688.38	16641122.8	17473178.94	18346837.89	19264179.78



Fuente: (Elaboración propia)

Anexo 13. Estados situación financiera Seguros Crefisa S. A., 2015 y 2016.

SÉGUROS CREFISA, S. A.

(Tegucigalpa, Honduras)

Balance de situación

31 de diciembre de 2016

(Expresado en lempiras)

Activo	Nota	2016	2015
Disponibilidades	4 L	27,079,473	20,980,305
Inversiones	5	415,507,235	409,821,615
Préstamos a cobrar, neto	6	32,977,962	43,082,706
Primas a cobrar, neto	7	43,395,271	44,887,504
Deudas a cargo de reaseguradoras y reafianzadores	8	59,981,720	80,537,855
Otros activos, neto	9	28,069,589	22,092,354
Activos eventuales, neto		2,530,336	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	10	11,947,215	13,601,527
	L	<u>621,488,801</u>	<u>635,003,866</u>
Pasivo y patrimonio			
Obligaciones con asegurados	11 L	106,191,101	110,021,758
Reservas para siniestros	12	36,791,391	103,373,193
Reservas técnicas y matemáticas	13	73,855,081	68,357,117
Obligaciones con los reaseguradores y reafianzadores	14	55,333,201	29,752,792
Obligaciones con intermediarios		9,541,417	7,660,898
Cuentas a pagar	15	3,851,349	3,655,770
Otros pasivos	16	31,679,150	26,490,316
Créditos diferidos	17	1,452,330	1,832,737
Total pasivos		<u>318,695,020</u>	<u>351,144,581</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes, autorizadas 3,000,000 emitidas y en circulación 2,500,000 acciones con valor nominal de L100 cada una	1	250,000,000	250,000,000
Utilidades no distribuidas:			
Destinadas para reserva legal		21,796,253	21,174,900
Disponibles		30,997,528	12,684,385
Total utilidades no distribuidas		<u>52,793,781</u>	<u>33,859,285</u>
Total patrimonio		<u>302,793,781</u>	<u>283,859,285</u>
Compromisos y pasivos contingentes	22		
	L	<u>621,488,801</u>	<u>635,003,866</u>

Fuente: (Seguros Crefisa, 2016)

Anexo 14. Cronograma de la investigación

CRONOGRAMA DE INVESTIGACION												
NO.	DETALLE DE LAS ACTIVIDADES	Responsable	AÑO 2018									
			Octubre			Noviembre				Diciembre		
			S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10
1	Propuesta de Investigación	Investigador										
2	Planteamiento de Investigación	Investigador										
3	Marco Teórico	Investigador										
4	Metodología de Investigación	Investigador										
5	Instrumentos	Investigador										
6	Análisis y Resultados de la investigación	Investigador										
7	Propuesta, Conclusiones y Recomendaciones	Investigador										
8	Presentación	Investigador										

Fuente: (Elaboración propia)

Anexo 15. Presupuesto de la investigación

PRESUPUESTO DE LA INVESTIGACION		
NO.	RUBROS	FUENTES (RECURSOS PROPIOS)
1	Bitácora para registro datos	L. 100.00
2	Impresiones de documentos apoyo	L. 150.00
3	Gastos de movilización	L. 500.00
4	Gastos de compra memoria USB	L. 289.00
5	Impresión Trabajo Final (3 Copias)	L. 2,070.00
	TOTAL	L. 3,109.00

Fuente: (Elaboración propia)