



Evolución Financiera de GRUMA S.A.B. de C.V. 2017-2021 (Financial Evolution of GRUMA S.A.B. CV 2017-2021)

Juan Aranda-López¹ y Elizabeth Tovar-Barrera²

¹Universidad Autónoma de Nuevo León-Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica (México)
juan_aranda@yahoo.com, <https://orcid.org/0009-0006-3273-0835>

²Universidad Autónoma de Nuevo León-Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica (México)
tovar.barrera.elizabeth@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0004-0995-2961>

Información revisada por pares

Fecha de recepción: 31 de Marzo del 2023

Fecha de aceptación: 18 de Mayo del 2023

Fecha de publicación en línea: 31 de Enero del 2024

DOI: <https://doi.org/10.29105/vtga10.1-436>

Resumen

En este trabajo se realiza una investigación completa de grupo GRUMA el cual es el líder en México como productor de harina de maíz y tortillas, GRUMA en la actualidad está presente en más de 110 países, por medio de sus marcas que son reconocidas a nivel mundial: Maseca y Mission. Al tratarse de una empresa 100% mexicana resulta muy interesante su trayectoria y ver cómo ha logrado posicionarse en mercados internacionales. La metodología de trabajo se basa en el análisis de las razones financieras de liquidez, rentabilidad, productividad y como base los informes financieros dados a conocer por dicha compañía en los últimos cinco años, del 2017 a 2021. El descubrimiento más destacado es que, aunque la empresa presenta un nivel alto de apalancamiento esto no los limita para mejorar su rentabilidad ya que presentan una actitud agresiva en la protección de sus mercados. Una de las limitaciones de esta investigación es que el periodo de análisis es restrictivamente corto.

Palabras clave: Análisis de estados financieros, apalancamiento, rentabilidad
Códigos JEL: G11, G12, G15

Abstract

In this work, a complete investigation of the GRUMA group is carried out, which is the leader in Mexico as a producer of corn flour and tortillas. GRUMA is currently present in more than 110 countries, through its brands that are recognized worldwide: Maseca and Mission. As it is a 100% Mexican company, its trajectory is very interesting and to see how it has managed to position itself in international markets. The work methodology is based on the analysis of the financial ratios of liquidity, profitability, productivity, and leverage based on the financial reports released by said company in the last five years, from 2017 to 2021. The most outstanding discovery is that although the company presents a high level of leverage, this does not limit it to improve its profitability, since it presents an aggressive attitude in the protection of its markets. One of the limitations of this research is that the analysis period is restrictively short.

Keywords: Analysis of financial statements, leverage, profitability
JEL Codes: G11, G12, G15

Introducción

Esta investigación sigue el modelo de tipo documental y está fundamentado en los informes financieros publicados por la Bolsa Mexicana de Valores, incluyendo un estudio comparativo de los 5 años teniendo como base el Balance General y el Estado de Resultados de GRUMA S.A.B. de C.V. empresa líder en México como productor de tortillas. El objetivo es el análisis de los indicadores financieros de productividad, razón de endeudamiento o apalancamiento, razón de rentabilidad y la razón de efectivo o liquidez dejando evidentes los elementos que son convenientes y los elementos adversos. Este trabajo de investigación se realiza tomando como referencia el curso de posgrado, en la Maestría de Administración en Finanzas, que imparte uno de los autores, en la Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica de la Universidad Autónoma de Nuevo León. La última etapa abarca las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Marco contextual

Descripción de la empresa GRUMA

Como se aprecia en la tabla 1, GRUMA fue enlistada el 29 de abril de 1994, contando con una sólida trayectoria de 28 años, cotizando en la BMV.

Tabla 1. Información General

| Clave de cotización | GRUMA |
|------------------------------|---|
| Series: | Capital y deuda |
| Fecha de constitución: | 24-dic-1971 |
| Fecha de listado en la BMV: | 29-abr-1994 |
| Relación con inversionistas: | Ing. Rogelio Sánchez (subdirector de Finanzas Corporativas) |
| Teléfono: | 8183993300 |
| E-mail: | rsanchezm@gruma.com |
| Oficinas corporativas: | Calzada del valle 407 ote,66220, San Pedro Garza García, N.L. |
| Web: | www.gruma.com |

Actualmente ha logrado posicionarse en mercados internacionales, tiene 23,126 empleados cuentan con 73 plantas con operaciones en cuatro continentes; europeo, asiático, americano y Oceanía, ubicadas en más de 110 países, llevando sus marcas Maseca y Mission. Así como la marca Guerrero en Estados Unidos, y Tortiricas y Tosty en Costa Rica que son sus marcas líderes locales.

GRUMA favorece el crecimiento de las comunidades donde están establecidas sus plantas, con el compromiso de brindar alimentos de la mejor calidad, siendo este su sello característico, y buscando siempre que sus productos estén al alcance de todas las familias, teniendo como prioridad el cuidado del medio ambiente, poniendo en práctica procesos amigables, buscando la capacitación

constante, reinvertiendo utilidades, creando fuentes de empleo, que sin duda todo esto conlleva al progreso y al desarrollo.

Información Financiera

El público principal que hace uso de la información financiera se clasifica en usuarios internos; como son socios o accionistas, administradores, empleados y usuarios externos: como son proveedores, clientes, dependencias de gobierno, órganos reguladores y acreedores tal como lo expresa (Olivera, 2016). Una serie de normas llamadas Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados rigen la preparación de los Estados Financieros y tienen el propósito de proporcionar información acerca de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y egresos de una corporación. Para Label y Ledezma (2019) la información contenida en el Balance General es vital para soportar la toma de decisiones, además es muy importante que la información contenida en los estados financieros cumpla con las características de utilidad, confiabilidad y provisionalidad. El Balance General es una fotografía instantánea de la empresa que nos da a conocer su situación financiera en un momento dado en el tiempo, esta puede compararse con otra fotografía de un año atrás, de esta manera se pueden apreciar los cambios experimentados por la organización en ese periodo de tiempo.

Los estados financieros de la empresa GRUMA del año 2017-2021 muestran cómo ha ido creciendo la empresa, así mismo se destaca como se ha ido incrementando el rubro de pasivos siendo el año 2021 el más alto. Cabe destacar que los activos totales y el capital presentan crecimiento. El Balance General muestra en el apartado de los pasivos a largo plazo una tendencia ascendente, en general se muestra estable y con crecimiento.

En la tabla 2 podemos ver el comparativo de los años 2017 al 2021 la empresa presenta un Balance General con números positivos, reportando ganancias y con un crecimiento gradual a través del tiempo, el Balance General muestra en el apartado de los pasivos a largo plazo una tendencia ascendente, lo cual indica que su nivel de apalancamiento va en aumento.

En la tabla 3 poder ver que la empresa GRUMA presenta un crecimiento gradual y constante en las ventas sin embargo podemos notar que el año 2017 presenta mejores resultados, aunque sus ventas fueron menores en comparación con los otros años, el margen de utilidad es mayor. Cabe destacar que (Hanni y Lámbarry, 2017) mencionan que el estado de resultados tiene como propósito brindar un reporte detallado de la evaluación de la utilidad o pérdida en un periodo específico.

Tabla 2. *Balance General consolidado GRUMA S.A.B. de C.V. (2017-2021)*

| Activo | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Efectivo y equivalentes | 164 | 175 | 209 | 310 | 256 |
| Inversiones a corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar, netas | 365 | 387 | 413 | 416 | 441 |
| Inventario | 549 | 566 | 594 | 601 | 726 |
| Gastos prepagados | 17 | 23 | 26 | 23 | 32 |
| Otros activos corrientes | 162 | 125 | 170 | 158 | 145 |
| Total de activos corrientes | 1,257 | 1,275 | 1,412 | 1,509 | 1,599 |
| Planta, Propiedad y Equipo, neto | 1,492 | 1,535 | 1,766 | 1,873 | 1,943 |
| Inversiones Inmobiliarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Software | 12 | 21 | 23 | 15 | 20 |
| Inversiones a largo plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Buena voluntad | 189 | 187 | 185 | 174 | 167 |
| Otros activos intangibles | 26 | 33 | 33 | 24 | 27 |
| Otros activos a largo plazo | 119 | 96 | 117 | 115 | 82 |
| Activos Totales | 3,093 | 3,147 | 3,537 | 3,710 | 3,839 |
| Pasivo | | | | | |
| Cuentas por pagar | 331 | 304 | 299 | 313 | 427 |
| Gastos devengados y otros | 201 | 197 | 202 | 202 | 205 |
| Préstamos a corto plazo | 142 | 197 | 5 | 7 | 43 |
| Parte actual de la deuda de LT | 5 | 24 | 26 | 129 | 12 |
| Arrendamiento de capital, Actual | 0 | 0 | 32 | 36 | 38 |
| Otras cuentas por pagar | 71 | 82 | 86 | 144 | 96 |
| Pasivo corriente total | 750 | 803 | 650 | 832 | 820 |
| Deuda a largo plazo | 880 | 874 | 1,113 | 1,014 | 1,137 |
| Arrendamiento de capital | 0 | 0 | 233 | 300 | 282 |
| Otros pasivos no corrientes | 141 | 142 | 167 | 173 | 159 |
| Pasivos Totales | 1,772 | 1,818 | 2,163 | 2,319 | 2,398 |
| Acciones ordinarias | 273 | 267 | 271 | 248 | 230 |
| Capital pagado adicional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancias retenidas | 941 | 1,000 | 1,088 | 1,036 | 1,030 |
| Autocartera | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acciones de tesorería y otros | 107 | 62 | 16 | 109 | 181 |
| Total de capital ordinario | 1,322 | 1,329 | 1,375 | 1,392 | 1,442 |
| Total de capital preferente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interés minoritario | 0 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| Otro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio total | 1,321 | 1,328 | 1,374 | 1,392 | 1,441 |

Tabla 3. Estado de Resultados consolidado GRUMA S.A.B. de C.V. (2017-2021)

| GRUMA SAB de C.V. | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Estado de Resultados (en millones) | | | | | |
| Ingresos | 3,590 | 3,768 | 4,093 | 4,581 | 4,593 |
| Costo de los ingresos | -2,228 | -2,359 | -2,574 | -2,829 | -2,941 |
| Beneficio Bruto | 1,362 | 1,409 | 1,519 | 1,752 | 1,652 |
| Investigación y Desarrollo | -8 | -9 | -9 | -7 | -8 |
| Venta y Marketing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| General y Administración | -895 | -928 | -1,027 | -1,177 | -1,136 |
| Otros Inc/(Exp) | -12 | -8 | 17 | -60 | 39 |
| Exp operativo total | -915 | -945 | -1,019 | -1,245 | -1,105 |
| Ingresos de explotación | 447 | 464 | 500 | 508 | 547 |
| Gastos por intereses | -37 | -64 | -100 | -81 | -78 |
| Ingresos antes de impuestos | 410 | 400 | 400 | 426 | 469 |
| Ganancias de operaciones discontinuadas | 0 | -4 | -1 | -1 | 0 |
| Provisión para impuestos | -91 | -143 | -143 | -156 | -169 |
| Ingresos netos a la empresa | 319 | 253 | 256 | 270 | 300 |
| Participación minoritaria en las ganancias | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ingresos netos para los accionistas | 316 | 253 | 256 | 270 | 300 |
| Dividendos preferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Adj. | 0 | 4 | 1 | 1 | 0 |
| Ingreso neto a común | 316 | 257 | 256 | 271 | 300 |
| Según lo informado | | | | | |
| EPS básico (operaciones continuas) | .73 | .6 | .61 | .67 | .77 |
| EPS diluido (operaciones continuas) | .73 | .6 | .61 | .67 | .77 |
| WA Basic comparte | 432.75 | 429.49 | 417.94 | 404.55 | 390.88 |
| WA diluyo las acciones | 432.75 | 429.49 | 417.94 | 404.55 | 390.88 |
| Conciliación de EBITDA, EBIT | | | | | |
| EBT, incluidos los artículos inusuales | 410 | 400 | 400 | 426 | 469 |
| Addback: Gasto neto por intereses | 37 | 64 | 100 | 81 | 78 |
| Addback: Otros gastos no operativos, total | 27 | 15 | -9 | 63 | 3 |
| Addback: Depreciación y amortización | 102 | 117 | 126 | 132 | 129 |
| Addback: Cargos de reestructuración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Addback: Gastos de fusión/adquisición | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Addback: Deterioro del fondo de comercio | 0 | 0 | 0 | 17 | 0 |
| Addback: Ganancia(perdida)A la venta de Inverti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Addback: Ganancia(perdida) en la venta de activo | 0 | 1 | -1 | -1 | -8 |
| Addback: Amortización de activos | 0 | 0 | 4 | 0 | 2 |
| Addback: Gastos de I+D en proceso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Addback: Liquidaciones de seguros | -1 | 0 | -21 | -18 | -10 |
| Addback: Acuerdos legales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Addback: Otros artículos inusuales | 0 | 0 | 19 | 0 | 0 |
| EBITDA ajustado | 575 | 598 | 618 | 702 | 663 |
| EBIT ajustado | 474 | 481 | 492 | 570 | 534 |
| Conciliación de ingresos netos ajustados | | | | | |
| Ingresos netos a la empresa | 319 | 253 | 256 | 270 | 300 |
| Addback: Artículos inusuales | 0 | 1 | 1 | -1 | -16 |
| Menos: Beneficio fiscal de artículos inusuales | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Utilidad neta ajustada | 319 | 254 | 256 | 269 | 288 |

Marco Metodológico

Fuentes de información

Tal como lo expresa (Baena, 2014) la investigación documental es la indagación de una determinada resolución tomando como base la búsqueda en documentos. Esta investigación sigue el modelo de tipo documental y está fundamentado en los informes financieros básicos; El Balance General y El Estado de Resultados en el periodo del 2017-2021 publicados por la Bolsa Mexicana de Valores, otra fuente de información es la página oficial de GRUMA.

Razones Financieras

Para realizar un análisis completo de la situación de una empresa, en comparación a otros negocios de la misma industria se utilizan los resultados de los estados financieros para comparar dos o más cuentas y así explorar y enfatizar hechos que pudieran permanecer ocultos, de esta forma (García y Paredes, 2014) mencionan como las razones financieras son insignias que nos ayudan a simplificar, determinar y evaluar la situación económica de una empresa y permite dar un sentido a los datos históricos con el objetivo de reducir los posibles riesgos, además de que nos indican la capacidad que tienen para cumplir con sus compromisos y obligaciones adquiridas para así desarrollar su objeto social. Cuando existe una desviación, se identifica porque los indicadores presentan una variante importante, siempre se recomienda un análisis complementario para precisar si se encontró un problema y para analizar sus causas. Los administradores de una compañía, los accionistas o los prestamistas, utilizan el análisis de las razones financieras para evaluar su desempeño financiero. Para hablar de una cobertura amplia del análisis financiero de una empresa es importante considerar la siguiente clasificación de razones financieras mostradas en la tabla 4.

Interpretación de las Razones Financieras

Son relaciones numéricas que se presentan con una armonía aritmética y se descifran de denominador a numerador, en número de veces de contenido, en porcentajes o en días y se cotejan con el histórico de las mismas dentro de la empresa o se comparan con las mismas razones del segmento donde la empresa compite, tal como lo expresan Martínez y Trujillo (2020) . En la Tabla 4 se presentan las Razones Financieras de Rentabilidad, los resultados obtenidos se derivan de los documentos históricos de los Estados Financieros, que abarcan el periodo 2017-2021. Para poder apreciar el comparativo a través de los años, se muestra la Grafica 1 de Rentabilidad.

Tabla 4. Razones financieras

| Rentabilidad | Fórmulas |
|-----------------------------------|---|
| Margen operativo de ventas | Utilidad operación/ventas netas |
| Retorno en ventas ROS | Utilidad neta del ejercicio / ventas netas |
| Retorno en capital contable (ROE) | Utilidad neta/total capital contable |
| Retorno en Activos (ROA) | Utilidad neta /total activos |
| EBITDA a Capital Contable | EBITDA = ((Utilidad operacion + (D&A))/CC |
| EBITDA a Activo Total | EBITDA = ((Utilidad operacion + (D&A))/AT |
| Productividad | Fórmulas |
| Días de inventario | Inventario/(costo de venta)/360) |
| Días de cartera | Cientes/(ventas/360) |
| Días de cuentas por pagar | Proveedores/(costo de venta /360) |
| Ciclo operativo | Dias de inventario + dias cartera |
| Rotación de activos | Ventas Netas/Activos totales |
| Apalancamiento | Fórmulas |
| Apalancamiento | Total pasivos /Total activos |
| Pasivo a capital | Total pasivo/capital contable |
| Cobertura de intereses | Utilidad de operación/intereses |
| Ventas a pasivo total (x) | Ventas netas/Total pasivo |
| Liquidez | Fórmulas |
| Liquidez (x) | Activo circulante/Pasivo circulante |
| Prueba del ácido | (Activo circulante -inventario) /Pasivo circulante) |

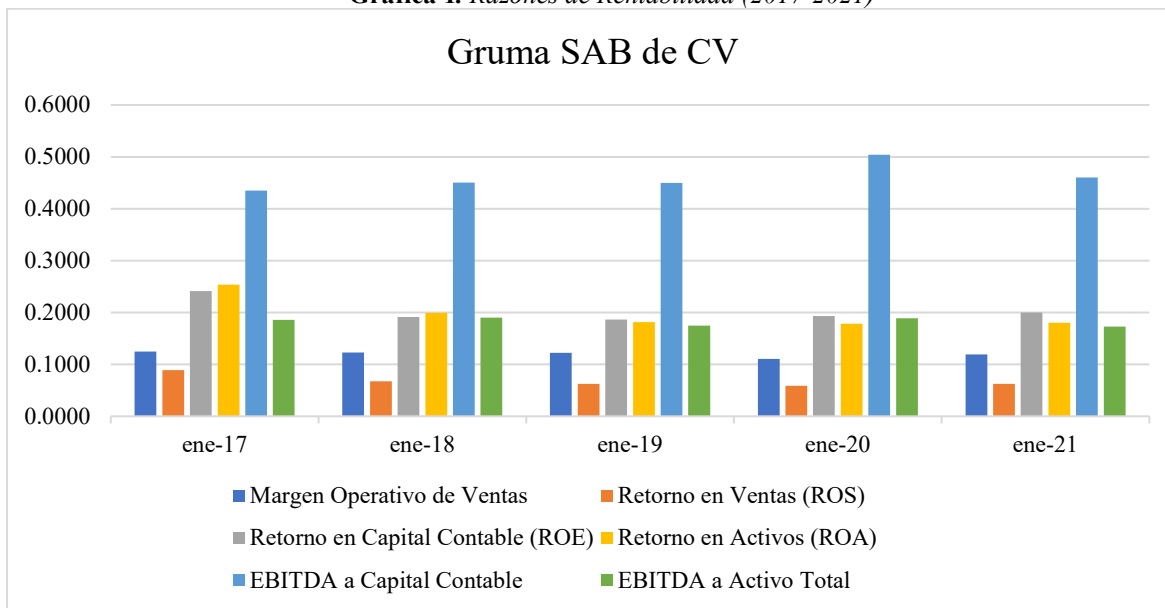
Razón de Rentabilidad

De acuerdo con Sosa (2014) que nos dice que la razón de rentabilidad cuantifica los logros de una empresa en un plazo limitado, desde la perspectiva financiera. Los administradores, los acreedores y los propietarios, están muy atentos al aumento de las utilidades, esto porque el mercado les da gran valor a las ganancias, de esta manera una empresa puede captar capital externo.

A los estados financieros de la empresa GRUMA le aplicamos las razones financieras de rentabilidad dando como resultado, los indicadores de la tabla 5, los cuales tienen tendencia estable y con valor positivo, comprobando que la empresa GRUMA es rentable.

Tabla 5. Razones de Rentabilidad (2017-2021)

| Rentabilidad | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen Operativo de Ventas | 0.12451253 | 0.12314225 | 0.12215978 | 0.11089282 | 0.11909427 |
| Retorno en Ventas ROS | 0.08885794 | 0.06740977 | 0.06254581 | 0.0587208 | 0.06270411 |
| Retorno en Capital Contable (ROE) | 0.24148372 | 0.19126506 | 0.18631732 | 0.19324713 | 0.19986121 |
| Retorno en Activos (ROA) | 0.25377884 | 0.19921569 | 0.18130312 | 0.17826375 | 0.18011257 |
| EBITDA a Capital Contable | 0.43527631 | 0.4503012 | 0.44978166 | 0.50431034 | 0.46009715 |
| EBITDA a Activo Total | 0.18590365 | 0.19002224 | 0.17472434 | 0.18921833 | 0.17270122 |

Gráfica 1. Razones de Rentabilidad (2017-2021)

En la gráfica 1 al comparar las razones de rentabilidad financiera del año 2017 al año 2021, lo cual denota que los indicadores tienen valor positivo y podemos apreciar un comportamiento estable y sin presentar grandes diferencias en los indicadores, comprobando así que la empresa GRUMA es rentable, sin embargo, un aumento en el servicio de la energía eléctrica aumentarían sus gastos de operación e impactaría en la rentabilidad. Derivada de su actividad empresarial, en su operación diaria usan los molinos de harina de maíz, así como las máquinas para elaborar las tortillas las cuales requieren la energía eléctrica, por eso es considerable un riesgo porque depende de factores ajenos a la empresa como; la posición política y económica del país donde está ubicada la planta, conflictos bélicos y las situaciones inesperadas.

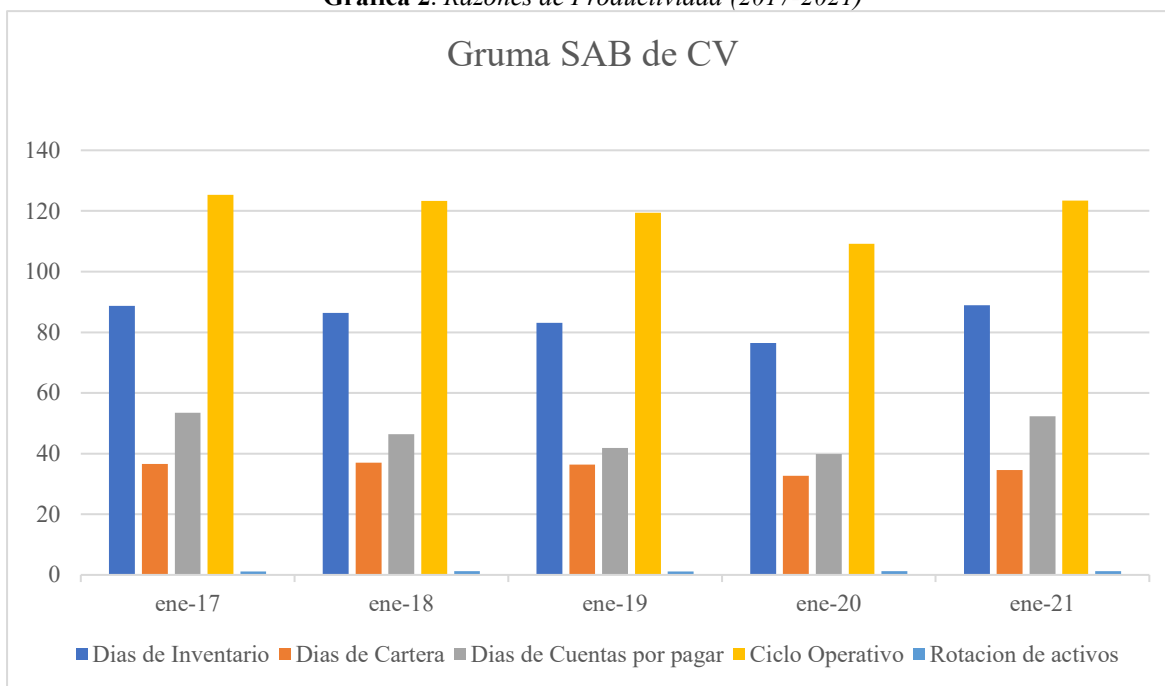
Productividad

Cabe destacar que Scarfo (2022) detalla que la liquidez es la habilidad que posee una empresa para transformar activos en efectivo o similar, sin comprometer el cumplimiento de sus obligaciones y miden la eficiencia de la empresa en la administración de sus activos y pasivos.

A los estados financieros de la empresa GRUMA le aplicamos las razones financieras de productividad, dando como resultado los indicadores de la tabla 6 los cuales tienen tendencia estable y con valor positivo, comprobando que la empresa GRUMA está siendo muy eficiente en la administración de sus activos y pasivos.

Tabla 6 Razones de Productividad (2017-2021)

| Productividad | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Días de Inventario | 88.7074 | 86.3756 | 83.0769 | 76.4793 | 88.8677 |
| Días de Cartera | 36.6017 | 36.9745 | 36.3254 | 32.6916 | 34.5656 |
| Días de CP o Días Proveedores | 53.4829 | 46.3925 | 41.8182 | 39.8303 | 52.2679 |
| Ciclo Operativo | 125.3090 | 123.3501 | 119.4024 | 109.1709 | 123.4334 |
| Rotación de Activos | 1.1607 | 1.1973 | 1.1572 | 1.2348 | 1.1964 |

Gráfica 2. Razones de Productividad (2017-2021)

Como podemos observar en la gráfica 2 al comparar las razones de productividad del año 2017 al año 2021 se presentan indicadores muy uniformes, sin embargo existen factores que pueden afectar su productividad, tales como: tener resultados negativos en la operación, ya que existe el riesgo de que de manera involuntaria se adquiera maíz que no cumpla los requerimientos para el consumo humano, provocando la recolección masiva de productos y en demandas potenciales esto derivado de que en GRUMA no producen el maíz que utilizan; confiando plenamente en sus proveedores.

Apalancamiento

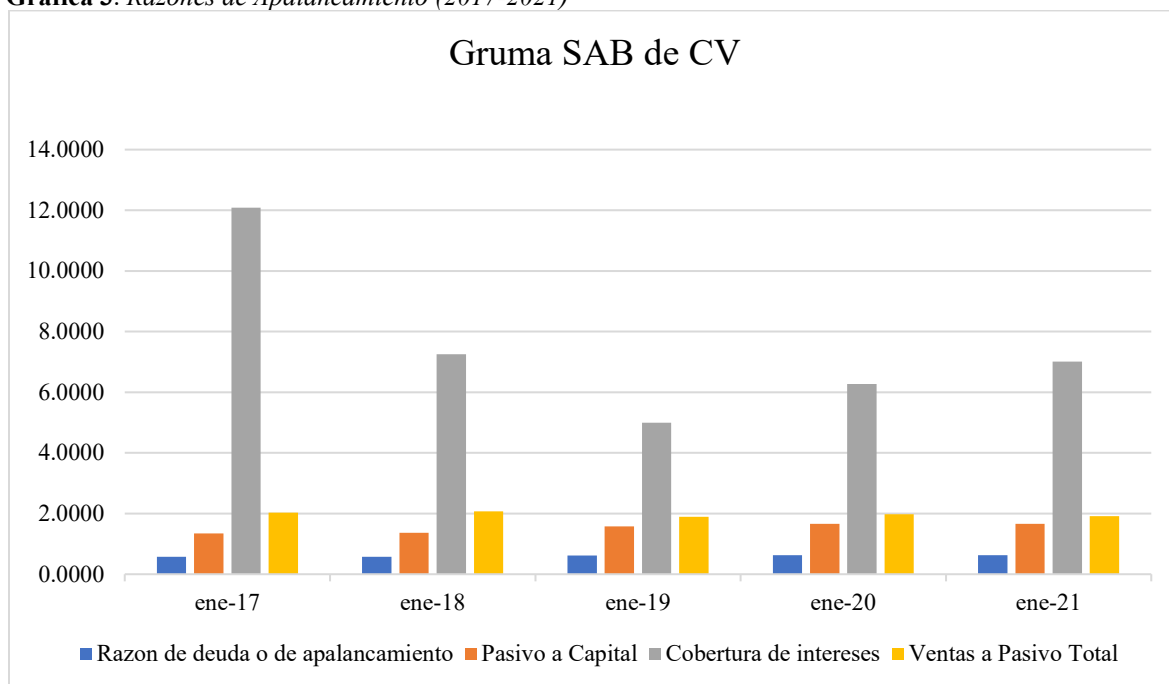
Las razones de apalancamiento en una empresa reflejan el nivel de deuda que tiene, es decir la cantidad de dinero cedido por otras personas, cuyo objetivo es obtener un beneficio, mientras más grande sea la deuda en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero tal como lo expresa (Fuentes Frías et al., 2020) o si su principal fuente de financiamiento son las acciones.

A los estados financieros de la empresa GRUMA le aplicamos las razones financieras de apalancamiento, dando como resultado los indicadores de la tabla 7 los cuales tienen tendencia de crecimiento moderado y gradual, con valores positivos, mostrando que su nivel de deuda va en aumento.

Tabla 7. Razones de Apalancamiento (2017-2021)

| Apalancamiento | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Razón de deuda o de apalancamiento | 0.5729 | 0.5777 | 0.6115 | 0.6251 | 0.6246 |
| Pasivo a Capital | 1.3414 | 1.3690 | 1.5742 | 1.6659 | 1.6641 |
| Cobertura de intereses | 12.0811 | 7.2500 | 5.0000 | 6.2716 | 7.0128 |
| Ventas a pasivo total | 2.0260 | 2.0726 | 1.8923 | 1.9754 | 1.9153 |

Gráfica 3. Razones de Apalancamiento (2017-2021)



En la gráfica 3 al comparar las razones de apalancamiento del año 2017 al año 2021 podemos notar que en el año 2017 se tuvo el nivel más alto en el concepto de cobertura de intereses, en los demás rubros se presentan los indicadores muy uniformes, aunque cabe destacar que GRUMA menciona que “Su endeudamiento presente o futuro pudiera afectar de manera adversa su negocio y, consecuentemente su capacidad para pagar intereses y pagar sus pasivos” los cuales pudieran estar totalmente vulnerables ante la situación general de la industria y de la economía del país donde estén ubicadas sus plantas, siendo el más destacado el incremento en las tasas de interés, aumentos en los precios de las materias primas, las variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera, la

inestabilidad del mercado, así como la devaluación del peso mexicano, cabe destacar que para la obtención de créditos al 31 de diciembre del 2021, ningún activo de la empresa o de sus subsidiarias habían sido concedidos como garantía.

Liquidez

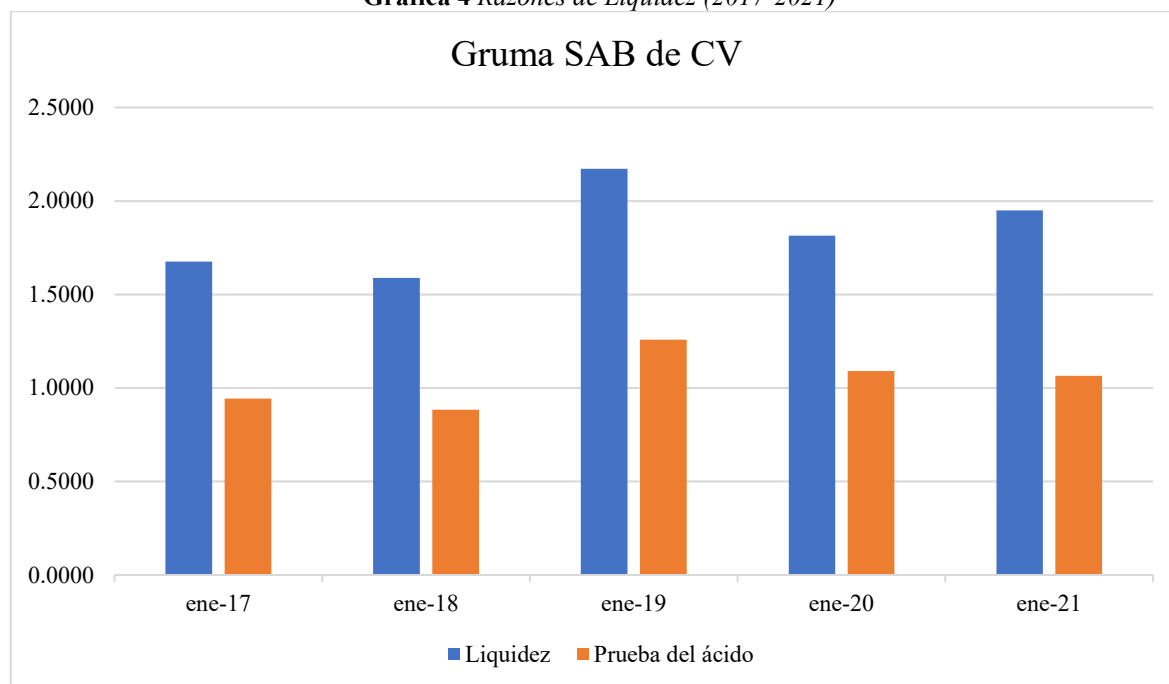
Para (Junquera et al., 2008) Esta razón financiera cuantifica la destreza de la empresa para cumplir con sus compromisos de deuda a corto plazo., además de que estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Una característica es que la empresa tiene mayor liquidez, cuanto la liquidez corriente sea más alta y el riesgo es menor para los inversionistas.

A los estados financieros de la empresa GRUMA le aplicamos las razones financieras de liquidez, dando como resultado los indicadores de la tabla 8 los cuales tienen valores positivos y con tendencia estable.

Tabla 8. Razones de Liquidez (2017-2021)

| Liquidez | Dic-17 | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Liquidez (x) | 1.6760 | 1.5878 | 2.1723 | 1.8137 | 1.9500 |
| Prueba del ácido | 0.9440 | 0.8829 | 1.2585 | 1.0913 | 1.0646 |

Gráfica 4 Razones de Liquidez (2017-2021)



En el gráfico 4 al comparar las razones de liquidez del año 2017 al 2021 podemos apreciar que en el año 2019 se presentó el indicador más alto en liquidez, mantiene una tendencia estable, al aplicar la prueba del ácido podemos observar que, si tienen un nivel importante en los inventarios, considerado el activo corriente menos líquido.

Discusión

Cabe destacar que estudios previos como el de Gómez y Tello (2015) donde resaltan la relevancia que tiene el análisis financiero con el objetivo de identificar las necesidades reales de una empresa por medio del análisis e interpretación de los estados financieros donde además es usado como un soporte para la toma de decisiones con el fin de cumplir los objetivos de una empresa.

Además, el estudio realizado por (Sáenz y Sáenz, 2019) nos mencionan que las razones financieras componen un instrumento primordial que ayudara a determinar la posición actual de una empresa y pronosticar el desempeño venidero y permite ver el manejo de los recursos financieros disponibles para el desarrollo productivo, lo cual lleva consigo identificar las deficiencias y variantes producidas durante la administración de la empresa.

Conclusiones y recomendaciones

La empresa GRUMA revela mediante sus estados financieros que sus activos son mayores a sus pasivos, y que está cumpliendo con los objetivos planteados generando ganancias, lo cual es un indicador de una administración bien dirigida. Con indicadores con valor positivo pudimos comprobar que GRUMA es una empresa rentable, presenta una relación muy favorable en las razones de productividad, con los días de cartera presentando el valor más alto en el año 2018 con 36.9745 y los días de cuentas por pagar presentando el valor más alto en el año 2017 con 53.4829 de esta manera se comprueba que GRUMA es una empresa productiva. El hallazgo más importante es que la razón de deuda o de apalancamiento en el año 2017 fue de 0.5729 y este mismo indicador en el año 2021 fue de 0.6246 lo que nos muestra que el nivel de deuda aumento, presentando un riesgo constante de que el nivel de apalancamiento actual o futuro afecta de manera adversa a la empresa, derivando en incumplimientos en el pago de sus pasivos y en el incumplimiento de pago de los intereses. La empresa GRUMA presenta una liquidez con un valor positivo, lo cual indica que sus recursos utilizables, tienen la capacidad de cubrir las obligaciones presentes. GRUMA tiene factores de riesgo que están presentes en su empresa; las variaciones en el costo y las reservas de maíz y trigo son un factor que afecta directamente su desempeño financiero, los aumentos en el costo de la energía eléctrica afectan su rentabilidad, cuando las calificaciones de la deuda bajan, esto incrementa sus

costos financieros, modificando de manera adversa el precio de las acciones, el riesgo cambiario es permanente ya que sus operaciones son a nivel internacional y sus ingresos se generan en diferentes monedas, al igual que las deudas son adquiridas en diferentes monedas, esto puede modificar su capacidad para cumplir con sus responsabilidades financieras y pudiera dar un resultado adverso, como pérdidas cambiarias. Un dato relevante es que gran parte de sus insumos dependen de la paridad del peso con el dólar, afectando su rentabilidad cuando no puedan agregar el aumento en los costos, en los precios de sus productos, otro factor que afecta son los niveles altos de inflación del país donde este ubicada la planta.

Podemos concluir que la empresa GRUMA avanza a paso firme, que su estrategia de trabajo incluyendo el apalancamiento financiero le ha permitido conservar el título de líder en México como productor de harina de maíz y tortillas, compartiendo parte de nuestra cultura con el resto del mundo, conquistando cada día más mercados internacionales. Como lo mencionan Berk (2014), en su libro Finanzas Corporativas. El apalancamiento sujeta de las manos a los directivos de una empresa ya que los obliga a buscar habilidades con alto empuje, a diferencia de como lo harían si no presentaran inconvenientes financieros. Se puede concluir que una empresa con un nivel alto de apalancamiento se transforma en un adversario implacable, lo cual transmite temor en sus competidores ya que con su comportamiento agresivo busca salvaguardar sus mercados. Teniendo claramente que no puede tomar el riesgo del fracaso o la bancarrota.

Nuestra recomendación es que se mantengan trabajando sobre la misma línea, con una administración bien dirigida, manteniendo su compromiso de ser una empresa socialmente responsable y amigable con el medioambiente, que sigan avanzando en la línea de innovación e investigación que ha sido una pieza clave en su crecimiento, ya que la combinación de estos factores los ha llevado al éxito.

Referencias

- Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Berk, J. (2014). *Corporate Finance*. Boston: Pearson.
- Fuentes Frías, V., Santiesteban Zaldívar, E., y Leyva Cardeñosa, E. (2020). *Análisis de la Rentabilidad Económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Editorial Universitaria.
- García, J., y Paredes, L. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. Grupo Editorial Patria.
- Gómez, L., y Tello, M. (2015). *Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones. Ponencia en Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Administrativas*. Piedras Negras: Gestion de las organizaciones rumbo al 3 er milenio.
- Hanni, A., y Lámbarry, A. (2017). *Prácticas de contabilidad*. México: Grupo Editorial Patria.
- Junquera, B., Del Brio, J., y Fernandez, E. (2008). *Iniciación a los negocios para ingenieros. Aspectos funcionales*. Ediciones Paraninfo, S.A.

- Label, W., y Ledezma, J. (2019). *Contabilidad para no contables*. Madrid : Ediciones piramide .
- Martínez, Ó., y Trujillo, J. (2020). *Finanzas empresariales: Análisis y gestión*. Alpha Editorial.
- Olivera, J. (2016). *Análisis de estados financieros*. . (n.p.): Editorial Digital UNID.
- Sáenz, L., y Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis cognita*, 3(1), 81-90.
- Scarfó, E. (2022). *Análisis financiero integral: Teoría y práctica*. Alpha Editorial.
- Sosa, M. (2014). *Análisis fundamental: Para la valoración y toma de decisiones*. . Alpha Editorial.