

IMPACTO DEL ENTORNO ECONÓMICO EN EL PRONÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA CONACOM LTDA

IMPACT OF THE ECONOMIC ENVIRONMENT ON THE FINANCIAL FORECAST OF THE COMPANY CONACOM LTDA

Alexandra Forero Mendoza¹.
Dora Lilia Garrido Hurtado. Docente²
Enna Alexandra Valderrama Cardona³

Resumen

El presente estudio realiza un pronóstico financiero de la empresa CONACOM LTDA para el período 2022-2024, considerando la incidencia del mercado nacional e internacional en su desempeño económico. A partir del análisis de los estados financieros históricos y de factores como rentabilidad, costo de capital, capital de trabajo y flujo de caja libre, se proyecta la evolución de la empresa bajo diferentes escenarios. La metodología empleada es de tipo documental, basada en el análisis de registros contables y financieros previos. Los resultados evidencian la necesidad de estrategias de financiamiento y optimización de recursos para garantizar la sostenibilidad empresarial. Se concluye que el pronóstico financiero es una herramienta clave para la toma de decisiones, ya que permite anticipar riesgos, mejorar la planificación y fortalecer la competitividad de la organización en el mercado.

Palabras clave: pronóstico financiero, análisis financiero, rentabilidad, flujo de caja libre, sostenibilidad empresarial.

Abstract

This study makes a financial forecast of CONACOM LTDA for the period 2022-2024, considering the impact of the domestic and international markets on its economic performance. Based on the analysis of historical financial statements and factors such as profitability, cost of capital, working capital and free cash flow, the evolution of the company is projected under different scenarios. The methodology used is documentary, based on the analysis of previous accounting and financial records. The results show the need for financing strategies and resource optimization to ensure business sustainability. It is concluded that financial forecasting is a key tool for decision making, since it allows anticipating risks, improving planning and strengthening the organization's competitiveness in the market.

Recepción: 15 de Septiembre de 2021/ Evaluación: 16 de Octubre de 2021/ Aprobado: 14 de Noviembre de 2021

¹ Economista, Especialista en Pedagogía Magíster en Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente. Docente investigador Universidad de la Amazonia. Miembro del grupo de investigación CIFRA. Colombia. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8163-8118>. E-mail: a.forero@udla.edu.co

² Administrador Financiero, Magíster en Finanzas, Docente investigador Universidad de la Amazonia. Miembro del grupo de investigación CIFRA. Colombia. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5460-6687>. E-mail: d.garrido@udla.edu.co

³ Administrador de Empresas, Especialista en Gerencia del Talento Humano, Magíster en Administración. Docente investigador Universidad de la Amazonia. Integrante del Grupo de investigación CIFRA. Colombia. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7303-5923> E-mail: en.valderrama@udla.edu.co

Keywords: financial forecasting, financial analysis, profitability, free cash flow, business sustainability.

Introducción

En el mundo de los negocios, la planificación financiera es fundamental para la sostenibilidad de las empresas. El pronóstico financiero ayuda a entender cómo estará la economía de la empresa en el futuro, analizando tanto factores internos como externos, facilitando la toma de decisiones estratégicas (Brigham & Ehrhardt, 2021). La estabilidad financiera de una organización depende de aspectos como la rentabilidad, el flujo de efectivo, la liquidez y el nivel de endeudamiento, que deben proyectarse de manera adecuada.

El pronóstico financiero es importante para las empresas, ya que proporciona una mayor precisión en la consecución de objetivos. Al considerar datos históricos, factores externos e internos, es posible establecer metas basadas en datos reales, lo que reduce el riesgo de agotar el presupuesto. Además, una buena previsión financiera permite una gestión más efectiva basada en indicadores, lo que aumenta la estabilidad financiera de la empresa. Esto se traduce en una mayor seguridad y capacidad para tomar decisiones informadas.

Considerando la importancia de la planificación financiera para el éxito empresarial, se hace necesario que CONACOM LTDA cuente con un pronóstico financiero que le permita anticipar y prepararse para los desafíos y oportunidades futuras. Por lo tanto, la investigación se centra en dar respuesta a la pregunta: ¿Cómo desarrollar un pronóstico financiero para CONACOM LTDA considerando las variables externas e internas que pueden influir en su situación financiera para los años 2022, 2023 y 2024?

Es por ello, que en la presente investigación se pretende dar respuesta a la anterior pregunta, para conocer la situación financiera a futuro y planear estrategias para incrementar las ventas y optimizar los recursos, minimizando los costos y gastos, con el fin de que la empresa sea sostenible en el tiempo.

Para lograr los objetivos planteados en esta investigación, se analizarán las variables económicas y su impacto en la empresa. Además, se examinará el entorno internacional y nacional para identificar beneficios potenciales y evaluar la incidencia de las predicciones sobre las ventas, costos y gastos.

Asimismo, se realizará un pronóstico financiero basado en indicadores clave como la rentabilidad del activo (ROA), costo del capital, rentabilidad del patrimonio (ROE), capital de trabajo, flujo de caja libre y Valor Económico Agregado (EVA), con el fin de determinar la proyección de crecimiento de la empresa. Además, se analizará la importancia de aplicar herramientas de programación lineal para medir la productividad y la eficiencia operativa de CONACOM LTDA, mediante la función objetivo y las restricciones, con el objetivo de minimizar gastos y maximizar beneficios. Esto permitirá tomar decisiones informadas y oportunas.

En este contexto, el presente estudio tiene como objetivo realizar un pronóstico financiero en la empresa CONACOM LTDA, considerando el impacto de las variables económicas en su desempeño durante el período 2022-2024. A partir de este análisis, se busca plantear estrategias que contribuyan a mejorar la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa.

Marco Teórico

El pronóstico financiero es una herramienta fundamental en la administración financiera, ya que permite estimar la evolución económica de una empresa y facilita la toma de decisiones estratégicas (Brigham & Ehrhardt, 2021). A través del análisis de variables internas y externas, las

organizaciones pueden anticipar escenarios y desarrollar estrategias para optimizar su rentabilidad, liquidez y sostenibilidad (Ross et al., 2021).

Pronóstico Financiero y su Importancia

El pronóstico financiero consiste en la proyección de los estados financieros con base en datos históricos y expectativas del entorno económico (Damodaran, 2020). Su aplicación permite evaluar el impacto de factores como el costo de capital, la rentabilidad del activo y del patrimonio, el flujo de caja libre y el capital de trabajo (Gitman et. Al., 2022). Según Méndez Alvarez, (2011), el uso de modelos cuantitativos y técnicas de optimización, como la programación lineal y el análisis de tendencias, mejora la precisión de las proyecciones y minimiza riesgos financieros.

Variables Internas y Externas en la Proyección Financiera

Las variables internas incluyen indicadores financieros derivados de los estados de resultados y balances, tales como la estructura del capital, la liquidez y el nivel de endeudamiento (Diaz, 2022). Por su parte, las variables externas comprenden factores macroeconómicos como la inflación, el tipo de cambio y el crecimiento del sector económico en el que opera la empresa (Banco de la República, 2022). Estos elementos influyen en la planificación financiera y en la capacidad de adaptación de la empresa ante cambios en el entorno.

Métodos de Proyección y Análisis Financiero

El análisis financiero se apoya en diversas herramientas metodológicas para la evaluación de la situación empresarial. La proyección de estados financieros es una de las técnicas más utilizadas, permitiendo estimar ingresos, costos y gastos a partir de tendencias históricas (García Serna, 2009). Además, herramientas como el modelo de flujo de caja descontado y la programación lineal permiten evaluar la viabilidad de inversiones y la sostenibilidad financiera a largo plazo (Dimas Méndez, 2013).

Impacto del Pronóstico Financiero en la Toma de Decisiones

Un adecuado pronóstico financiero proporciona información clave para la gestión empresarial, facilitando la optimización del capital de trabajo, la planificación del endeudamiento y la maximización de la rentabilidad (Gómez Rodríguez et. Al., 2017). En el caso de empresas del sector construcción, como CONACOM LTDA, el análisis financiero resulta crucial para prever fluctuaciones en costos de insumos, financiamiento de proyectos y estrategias de expansión en el mercado (Becerra, 2022).

Metodología

La investigación se desarrolló bajo una investigación de tipo documental, basada en el análisis de registros contables y financieros de la empresa CONACOM LTDA. Se emplearon técnicas cuantitativas para la proyección de estados financieros y el análisis de indicadores clave de rentabilidad, liquidez y endeudamiento. Para la recolección de datos, se utilizaron fuentes secundarias, incluyendo estados financieros históricos, reportes económicos y bases de datos oficiales del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y el Banco de la República. Con esta información, se realizaron proyecciones financieras para el período 2022-2024, considerando escenarios normal y optimista.

El análisis se apoyó en herramientas ofimáticas y software especializado, como LibreOffice, para la modelación financiera y la aplicación de métodos cuantitativos, entre ellos el

análisis de tendencias y la programación lineal. Además, se incorporaron indicadores macroeconómicos relevantes, como el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), para evaluar el impacto de factores externos en la situación financiera de la empresa.

Análisis y Resultados

En el Estado de la Situación Financiera (ESF) para el año 2019, las cuentas del activo corriente representan 42,5%, del cual la mayor composición está en inventarios y cuentas por cobrar; el 57,5%, es del activo no corriente, con propiedades de inversión inmobiliarias respecto a los pasivos es de 36,7%, del cual el 24,6%, corresponde pasivos a corto plazo; es decir, que en el 2019 se necesitó financiamiento, con acreedores comerciales y obligaciones a corto plazo como cupos rotativos, tarjeta de crédito, para la inversión en los activos a corto plazo para desarrollar su actividad operacional, y 63,3% es el capital, los recursos propios, lo que quiere decir que se siguen apalancando con entidades financieras y sus proveedores, para sostener su liquidez.

Para el año 2020, las cuentas del activo corriente representan 42,8% del cual gran parte lo componen inventarios, cuentas por cobrar, es decir, cartera 58,4% del activo no corriente en propiedades de inversión inmobiliarias, maquinaria y equipos; lo que quiere decir que la empresa sigue sosteniendo sus decisiones en fortalecimiento de propiedades de inversión. Respecto a los pasivos, es de 35,4% del cual el 26% corresponde a los pasivos a corto plazo, se ve afectado debido al apalancamiento que utilizan para desarrollar su actividad operacional con acreedores comerciales y obligaciones financieras, pero para el presente año presenta el 9,3% de los pasivos a largo plazo lo que quiere decir que ha disminuido las deudas financieras a largo plazo y 64,6%, se mantiene patrimonio, pues no hay necesidad de disponer del capital para apalancar su financiamiento con recursos propios, es decir, se están tomando decisiones a favor de la empresa para que siga sostenible en el mercado.

Para el año 2021, las cuentas del activo corriente representan 50,5%, del total de activos, pues el 28,2% lo compone inventarios y el 49,5% del activo no corriente, lo compone propiedades de inversión, planta y equipo, donde se puede evidenciar que es una empresa con propiedades de inversión inmobiliarias y que de acuerdo a la estructura de la empresa se mantienen para generar mayores ingresos por ventas o plusvalía; en este sentido, para este año la empresa tomó decisiones en fortalecimiento de su actividad operacional, financiamiento en los inventarios. Respecto a los pasivos es de 35,2% del cual el 26,1% son obligaciones financieras a corto plazo, que fue para el apalancamiento de sus activos corrientes, como inventarios, por ejemplo, materiales e insumos para la elaboración de productos; el 64,8 %, es patrimonio y la mayor composición está en ganancias acumuladas, debido a que no surge la necesidad de disponer del capital para apalancar su financiamiento con recursos propios.

En el estado de resultados para el año 2019, se evidencia que el costo de venta fue 90%, de sus ingresos, es decir, de todo lo que se vendió, con la utilidad bruta de 10%, no es muy buen porcentaje, lo que quiere decir que la materia prima se encontró a muy alto costo y los gastos operacionales como son sueldos, publicidad, honorarios etc. Tienen gran porcentaje de 8%, de otros ingresos y como utilidad del ejercicio fue de 1%. Es decir, no fue rentable con su actividad operacional para este año, el impuesto de renta afectó esta utilidad.

Por otro lado, para el año 2020, se evidencia que el costo de venta fue 89,1%, de sus ingresos, es decir, de todo lo que se vendió, con la utilidad bruta de 10,9%, no es buen porcentaje, lo que quiere decir que la materia prima se encontró a muy alto costo y los gastos operacionales como son sueldos, publicidad, honorarios etc. Tienen gran porcentaje de 9,6%, por otros ingresos

y queda como utilidad del ejercicio es 1%. Es decir no fue rentable con su actividad operacional para este año, el impuesto de renta afecto esta utilidad y para el año 2021, se evidencia que el costo de venta, fue de 87%, de sus ingresos, es decir de todo lo que se vendió, con una utilidad bruta de 13%, lo que quiere decir que la materia prima estaba un poco a alto costo, pero se solventó con las efectivas ventas, para generar un poco más de ingresos, y los gastos operacionales como son sueldos, publicidad, honorarios etc., en este sentido se obtuvo una utilidad operacional del 3%, del cual, la depreciación y amortización fue mínima, la cuenta de otros ingresos aportó un 3%, para obtener una utilidad neta de 4%, teniendo en cuenta que también influyó el pago de impuesto, lo que permitió mejorar las estrategias para los costos y gastos de operación e impuestos.

Análisis con Índices o Razones Financieras

Para analizar la capacidad financiera de la empresa se tomaron los cuatro indicadores financieros más significativos de la compañía, obtenidos al evaluar los estados financieros de los años 2019, 2020 y 2021.

Análisis de Liquidez

- **Razón Corriente:** La empresa CONACOM por cada peso que debe en el corto plazo cuenta con \$1,73 (año 2019), \$1,65 (año 2020) y \$ 1,93 (año 2021) para respaldar esa obligación. En este sentido, posee situación financiera positiva, en caso de ser necesario para las deudas a corto plazo.
- **Prueba Ácida:** La empresa presenta una prueba ácida de 0,84 (año 2019), 1,56 (Año 2020) y 0,85 (Año 2021), es decir, que por cada peso que se debe a corto plazo se cuenta, para la cancelación de estos mismos; en pocas palabras, si la empresa tuviera la necesidad de responder de manera inmediata sus obligaciones a corto plazo sin vender o liquidar todo su inventario, en el año 2020 podría cumplir con sus obligaciones sin ningún inconveniente y para el año 2019,2021 aunque disminuye el indicador aun así podrá atender sus obligaciones con un resultado de 0,84 y 0,85 respectivamente. Ya que no depende directamente de la venta de sus inventarios.

Análisis de Actividad

Rotación de Inventarios: El inventario que emplea la empresa rota 4,76, 41,84 y 4,26 veces en el año (2019, 2020 y 2021) respectivamente, es decir, el inventario se convierte 4,76, 41,84 y 4,26 veces por año en efectivo o en cuentas por cobrar, por lo cual, se vio más afectado la rotación para el año 2020, por el confinamiento que padeció el país.

Análisis de Rentabilidad

- **Margen Bruto de Utilidad:** Las ventas de la empresa generaron 10% (Año 2019), 11% (Año 2020) y 13% (Año 2021) de utilidad bruta, es decir, cada peso vendido generó para cada año \$10, \$11, \$13 centavos de utilidad.
- **Margen Operacional de Utilidad:** La utilidad operacional corresponde a 1% (Año 2019), 1% (Año 2020) y 3% (Año 2021) de las ventas netas, es decir, que por cada peso vendido se reportó para cada año \$1, \$1, \$3 pesos con centavos de utilidad.
- **Margen Neto de Utilidad:** Para CONACOM el margen neto de utilidad fue que por cada peso vendido generó 1 centavos de utilidad neta en el Año 2019, de igual manera, para el año 2020 fue de 1 centavo, a diferencia del año 2021 que generó el 3%. Pues la utilidad neta corresponde para cada año de 1% (2019), 1% (2020) y 3% (2021), de las ventas netas.

- **Análisis de endeudamiento:** Indica que las obligaciones con entidades financieras equivalen a 9% de las ventas del año 2019, el 10% para el 2020 y 7% para el 2021, lo que demuestra, es que la empresa lograba cubrir por completo los gastos financieros que produjo la deuda.
- **Endeudamiento a Corto Plazo:** Por cada peso que la empresa tiene de deuda con terceros, 67 pesos (2019), 74 pesos (2020 y 2021) tienen vencimiento corriente, es decir, los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año, lo que para CONACOM, se evidencia que se encuentra endeudada a corto plazo, debido a que están financiando los activos corrientes, que es por la actividad operacional, con pasivos corriente.

Pronóstico Financiero

Estados Financieros proyectados

Teniendo en cuenta que la empresa objeto de estudio requiere tener una visión de su pronóstico financiero, en los estados financieros como son balance de la situación financiera, estado de resultados, etc. Con el fin de incrementar sus ventas y obtener más utilidad en su actividad comercial en los años 2022, 2023 y 2024 teniendo la proyección de dos escenarios, normal y optimista. Al momento de realizar las proyecciones, es necesario saber cuáles son las variables internas y externas que se deben tener en cuenta para la elaboración de las proyecciones según lo muestra la tabla.

Tabla 1

Proyección en porcentaje de la CONACOM

AÑOS	IPP	IPC	Crecimiento del sector
2022	0,9%	1,02%	8,2%
2023	1%	4,8%	4,9%
2024	1%	7,01%	2,2%

Nota: elaboración propia. Fuente. DANE, Banco de la República.

Balance de la Situación Financiera Proforma

Para la proyección de balance de la situación financiera proforma, en el escenario normal se realizó con el total de ingresos esperados en cada año proyectado, por el porcentaje de ventas de cada cuenta que varía directamente con los ingresos por la actividad operacional, teniendo en cuenta que los ingresos ya tienen el incremento de los datos históricos más el IPC o siendo el del optimista, se le adiciona el crecimiento del subsector.

En la situación financiera proforma para el escenario normal y optimista, se proyecta que la cuenta de mayor crecimiento será el efectivo para el periodo comprendido de 2022-2024; cuentas por cobrar a personal, directivos y accionistas va disminuyendo poco a poco, debido a posibles recuperación cobros de cartera al personal interno; en total de pasivos se proyecta un incremento de endeudamiento para el año 2022 por el posible apalancamiento con los acreedores para la obtener la mercancía de su actividad operacional y parte de apalancamiento externo con el banco BBVA, teniendo en cuenta que sucede para ambos escenarios; sin embargo para los años 2023 y 2024 no requiere financiamiento externo por parte del escenario normal y optimista, lo que se proyecta disminución de endeudamiento a largo plazo para 2023 y 2024. En cuanto al

patrimonio se proyecta con buen porcentaje de utilidades acumuladas siendo estas sostenibles en los 3 años proyectados.

Estado de Resultado Proforma

Para la proyección del Estado de Resultados proforma del escenario normal, se tomó con base a sus datos históricos de 29.5%, más los porcentajes proyectados de la variable de IPC (índice de precios al consumidor) para la proyección de ingresos de cada año. Por otra parte, la proyección de los costos y gastos además de realizarse con los datos históricos de cada cuenta se sumó el IPP (índice de precios al productor) variación por cada año. La razón de elección de estas dos variables es por inciden directamente en el comportamiento de la economía.

En este sentido, las ventas se proyectan con un incremento que se evidencia en la utilidad neta, ya que se espera que el porcentaje avance del 10%, al 20% y llegue al 33% y los costos y gastos para CONACOM proyectan una disminución ya que los costos inician con el 89% de valor y disminuye al 78%. Por el contrario, con los gastos se espera un comportamiento estable para los 3 años representando un 18% de valor de las ventas. Los impuestos tienen tendencia a subir, consecuencia del incremento en las ventas.

De mismo modo, el escenario optimista se realizó con los mismos datos históricos más IPP, para costos y gastos, para el incremento en venta, sí se realizó con el dato histórico más el IPC y el crecimiento del subsector construcción para 2022, 2023 y 2024; teniendo en cuenta que la tendencia de crecimiento de la empresa debe responder a la del subsector de la economía al cual pertenece. Por tal motivo, se espera buen incremento en la utilidad neta del 15%, al 29% y llegue al 42% y los costos y gastos para CONACOM proyectan una disminución ya que los costos inician con el 84% de valor y disminuye al 69%. Por el contrario, con los gastos se espera un comportamiento estable para los 3 años representando un 18% de valor de las ventas. Los impuestos tienen tendencia a subir, consecuencia del incremento en las ventas.

Flujo de Caja Proyectado

Teniendo en cuenta las proyecciones del flujo de caja anteriores, se evidencia en los dos escenarios como lo es el optimista y normal, la proyección de las entradas de Efectivo son producto de la actividad económica de la Empresa, al igual que la principal causa de la salida del efectivo está relacionada con los costos que implica el ejercicio de la labor de la empresa CONACOM.

Bases para la Proyección de Estados Financieros

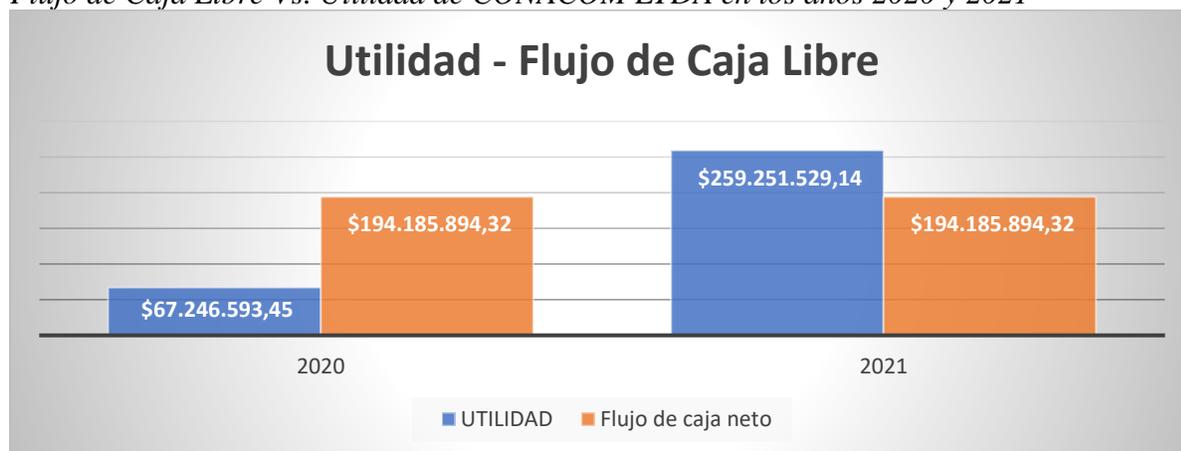
Al momento de realizar la proyección para los años 2022, 2023 y 2021 es necesario contar con las bases para dicho pronóstico donde para analizar la capacidad financiera de la empresa; por lo anterior, se tomaron los indicadores financieros más significativos de la empresa, obtenidos al evaluar los estados Financieros de los años 2019, 2020 y 2021.

- **ROE.** Significa que las utilidades netas correspondieron al 1% del patrimonio en el año 2019, así mismo, el 2% para el año 2020 y en el año 2021 fue del 8%. Quiere decir que, los socios o dueños de CONACOM, obtuvieron un mínimo rendimiento sobre la inversión en los periodos analizados.
- **ROA.** La utilidad neta, con respecto al activo total, correspondió al 1% del patrimonio en el año 2019, así mismo 1% para el año 2020 y en el año 2021 al 5%. Quiere decir que, cada peso invertido en el activo total generó 1 pesos de utilidad neta en el año 2019 y 2020, y para el año 2021 fue de 5 pesos.

- **Capital de trabajo.** indicó que al finalizar el año 2019, CONACOM tenía \$1.000.582.974,36, para el año 2020 con \$ 845.400.724,71 y al finalizar el año 2021, contó con \$1.186.628.934,37 millones, del activo corriente financiados con recursos de largo plazo, es decir, la empresa estaba financiando cada año aproximadamente la mitad de sus activos corrientes con pasivos corrientes y el resto con recursos de largo plazo, lo que esto último corresponde a capital neto de trabajo.
- **Margen EBITDA:** El Margen Ebitda por cada peso vendido la empresa tenía para el año 2019, 2020 y 2021 el valor de 1,47%, 1,64%, y 2,75% respectivamente, para atender las responsabilidades que tiene la caja como pago de impuestos, deudas, dividendos. De igual manera, para el año 2020 - 2019 se presenta una variación del margen Ebitda del 11,95%; es decir, un incremento en el año 2020 con respecto al año 2019, lo que se considera, por disminución en los costos y gastos frente al aumento de ventas de dicho periodo. Respecto al año 2021-2020, se presenta una variación positiva de 67,36%, es decir, que incrementó en el año 2021 frente al 2020, por lo tanto, se evidencia una disminución en los costos y gastos de administración frente a las ventas, dado a estrategias de mejora que implementaron en la empresa par la disminución de los costos y gastos.
- **Productividad del capital de trabajo:** En relación con la productividad de capital de trabajo, por cada peso que vendió la empresa CONACOM, para el año 2019, 2020 y 2021 necesitó 18,08%, 18,04%, y 18,60% por peso de capital de trabajo respectivamente, es decir, la inversión realizada al producto o servicio que ofrece.
En este sentido, la variación que se presentó en el año 2020-2019 fue una disminución de 0,23% por peso, lo que para CONACOM fue favorable en comparación al 2019, ya que se utilizó menos capital de trabajo para crecer y operar. Así mismo, se evidencia incremento de 3,13% por peso, variación que corresponde para el año 2021-2020, pero desfavorable para la empresa en comparación al 2020, por lo que se observa un poco uso de inversión para sus ventas operacionales.
- **Palanca de crecimiento:** La PDC para los años 2019, 2020 y 2021 fue desfavorable, aunque su resultado fue mayor que 1 se observa que el margen Ebitda es inferior al PKT, lo que quiere decir, que para la empresa CONACOM por cada 14,76% pesos en ventas, produce un incremento bruto de caja de 2,75% en pesos de EBITDA, donde se debió invertir 17 pesos de PKT, es decir, que el crecimiento abrió una brecha de caja de -15,86% pesos. Para lo cual, no es lógico el concepto de valor agregado, pues dado que hace referencia de una situación estructural, ya que CONACOM mientras más crezca, más caja demandará y, por lo tanto, crecer no representaría atractivo alguno.
Así, para el periodo comprendido de 2020-2019 la PDC presentó una variación de -12,21%, lo que quiere decir, que incrementó su crecimiento para el año 2020; de igual manera, para el periodo 2021 -2020 presentó incremento de 62.28%.

Ilustración 1

Flujo de Caja Libre Vs. Utilidad de CONACOM LTDA en los años 2020 y 2021



Nota: La figura muestra la utilidad Vs. El flujo de caja libre de la empresa CONACOM LTDA en los años 2020 y 2021. Fuente: Datos tomados de los estados financieros de CONACOM LTDA de los años 2019, 2020 y 2021.

En la Ilustración 1, se evidencia que el flujo de caja libre de la empresa CONACOM para el año 2020 tuvo un valor negativo de \$ 194.185.894,32, lo que indica que la empresa no tuvo los recursos suficientes para el pago de pasivos y de socios. Por otro lado, en el año 2021, su flujo de caja neto fue de \$ 168.713.494,64, lo que indica, que la empresa para ese año si tuvo recursos para el pago y cumplimiento de sus obligaciones y de socios. Lo que quiere decir, es que la empresa se ha ido recuperando debido a diferentes estrategias para generar rentabilidad y liquidez y por ende aumentar su valor agregado.

Rentabilidad y EVA

Para el 2021, el EVA fue de \$134.104.119,21, es decir, la utilidad operativa que generó está cubriendo el cargo por capital que hace referencia a el costo de deuda, más las expectativas de los socios y queda el excedente, lo que para el año 2021, la empresa si creó valor, que esto sirve como inversión para mejorar propiedad, planta y equipo, inventarios, etc.

Para el periodo 2019 y 2020 la empresa CONACOM, destruyó valor, agotó sus recursos para cubrir el cargo por capital, lo que hace referencia al aumento de los gastos y costos frente a los ingresos de las ventas operacionales, poca productividad de capital de trabajo que se encuentra deteriorado, como: las cuentas x cobrar e inventarios, de igual manera, afectó los proveedores, por el incremento de días, así mismo, la rotación de cartera.

Índices o Razones Financieras

La empresa CONACOM LTDA para los tres años proyectados, se hace necesario analizar las razones financieras más significativas, que como resultado se esperan para los años 2022, 2023 y 2024, que a continuación se relaciona.

Indicadores de Liquidez

CONACOM LTDA, para los tres años proyectados en el escenario normal y optimista, proyecta una buena liquidez debido a que la razón corriente es superior al ideal (\$1.5) lo anterior debido a las posibles estrategias a futuro en la empresa se espera que el nivel de endeudamiento

disminuya, aparentemente se presume la generación de activos ociosos, pero en realidad lo que se busca es provisionarse para lograr una nueva y mejor inversión en inventarios, propiedades de inversión, planta y equipo, que contribuya a la producción a mayor escala, de modo que amplíe las posibilidades de entrar en el mercado internacional.

Del mismo modo se evidencia que aun sin tener en cuenta los inventarios la empresa estaría en capacidad de responder por las obligaciones corrientes adquiridas durante los tres periodos, gracias a que maneja una política de cartera confiable.

Indicadores de Rentabilidad

- **ROE:** las utilidades netas se proyectan al 17%, 32%,41% del escenario normal y del optimista 26%, 49%, 59% del patrimonio en el año 2022, 2023 y 2024, respectivamente, es decir, los socios o dueños de CONACOM, obtuvieron un mínimo rendimiento sobre la inversión en los periodos pronosticado.
- **ROA:** La utilidad neta, con respecto al activo total, se proyecta al 11%, 21%, 30% del escenario normal y del optimista 16%, 32%, 59% del activo en el año 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Es decir, cada peso invertido en el activo total generó 11, 21, 30 pesos de utilidad neta en el año 2022, 2023 y 2024 respectivamente.
- **Capital de trabajo:** se proyecta un aumento del capital de trabajo, ya que al colocar más productos y servicios en el mercado también aumenta la cartera por cobrar, es decir, la empresa proyecta apalancamiento para el año 2022 aproximadamente la mitad de sus activos corrientes con pasivos corrientes y el resto con recursos de largo plazo, lo que esto último corresponde a capital neto de trabajo.

Frente a estos indicadores, se puede decir que la empresa retorna de una manera favorable la inversión realizada por los socios, es decir, que el dinero que ellos a bien invierten en la Empresa, generan valores positivos que indican fuerza, permanencia y perdurabilidad en el mercado, esto gracias a que las utilidades generadas son retenidas como estrategia de acumulación de capital propio para el momento de realizar la inversión necesaria.

- **Índice de rotación:** Se proyecta una rotación de inventario en el escenario normal de 3,77, 3,24 y 6,73 veces en el año (2022, 2023 y 2024) respectivamente, es decir, el inventario se convierte 3,77, 3,24 y 6,73 veces por año en efectivo o en cuentas por cobrar y para el escenario optimista de 3,55, 2,71 y 6,73 veces en el año (2022, 2023 y 2024) respectivamente, es decir, el inventario se convierte 3,77, 3,24 y 6,73 veces por año en efectivo o en cuentas por cobrar, es decir se evidencia que para los años proyectados las cifras resultan un poco constantes, debido a que son el resultado de la aplicación de las políticas internas de la Empresa.
- **Índice de Endeudamiento:** Como se mencionó anteriormente, a lo que se apunta es a disminuir prudentemente el nivel de endeudamiento de la Empresa, con el objetivo de disponer de la capacidad de endeudamiento óptima para adquirir más activos fijos e inventarios. Es por esto por lo que en las proyecciones se hace notorio como el grado de endeudamiento tiende a la bajar en los años 2023 y 2024, debido a la estrategia de las utilidades acumuladas para cubrir el endeudamiento con los acreedores.

La empresa CONACOM, requiere fondos externos para el año 2022 FER NORMAL y el escenario optimista 2022, teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento es factible tanto a largo plazo como corto, ya que la empresa se financia operativamente, por tal motivo la estrategia de apalancamiento para el año 2022 es un porcentaje de operativo con proveedores y acreedores y el resto con financiamiento externo del banco BBVA. Es decir, la empresa se

va a financiar solamente para los años 2022, bien sea en el escenario optimista o escenario normal, teniendo en cuenta sus niveles de endeudamiento y la capacidad para incrementar las ventas; para los otros años posteriores que corresponden a 2023, 2024 del escenario normal u optimista, la empresa no requiere de financiamiento por lo que se deduce que es la rentabilidad por el incremento a las venta y eso lo disponemos para caja y banco, en ayuda de lograr cancelar el apalancamiento operativo, que es lo que consume de financiamiento su actividad comercial.

Indicadores de Generación de Valor

- **El margen EBITDA** de la Empresa proyectado, arroja que la empresa generará una buena utilidad por la actividad operacional de la misma lo cual permite decir que la razón de ser de la compañía será fructífera en su desarrollo.
- **Flujo de caja libre:** arroja resultados positivos para ambos escenarios, normal y optimista lo cual proyecta que la Empresa cuenta con el efectivo suficiente para atender la deuda y que además queda capital para distribuir entre los socios de la empresa.
- **EVA:** las proyecciones de la Empresa evidencian una creación de valor en ambos escenarios, lo que quiere decir que la empresa puede tener recursos para el pago y cumplimiento de sus obligaciones y de socios, además la utilidad operativa se evidencia cubriendo el cargo por capital que hace referencia a el costo de deuda, más las expectativas de los socios y queda el excedente, lo que, la empresa si crea valor y esto sirve como inversión para mejorar propiedad, planta y equipo, gracias a las posibles estrategias para que se pueden implementar para generar rentabilidad y liquidez y por ende aumentar su valor agregado. Lo cual reafirma que la operación del negocio al cual se dedica está bien encaminada y que tanto directivos como socios deben trabajar en pro del crecimiento y sostenibilidad de la Empresa, haciéndola atractiva para aquellos que quisieran invertir, aunque los socios no estén interesados en tener más participantes en el negocio por el momento, pero si el objetivo es internacionalizar el producto, resulta necesario pensar en la fusión o la asociación con una multinacional.

Conclusiones

El presente estudio permitió realizar un pronóstico financiero para la empresa CONACOM LTDA, considerando el impacto de variables internas y externas en su desempeño económico durante el período 2022-2024. A través del análisis de los estados financieros y la aplicación de herramientas cuantitativas, se identificaron tendencias que inciden en la rentabilidad, liquidez y sostenibilidad de la organización.

Los resultados evidencian que el pronóstico financiero es una herramienta fundamental en la gestión empresarial, ya que permite anticipar escenarios futuros y diseñar estrategias de optimización de recursos. Se observó que el comportamiento de indicadores como el flujo de caja libre, la rentabilidad del activo y el costo de capital, influye en la capacidad de la empresa para mantenerse competitiva en el mercado.

Asimismo, se identificó la necesidad de fortalecer las estrategias de financiamiento y control de costos, así como de mejorar la planificación tributaria y operativa. En el contexto actual, donde las condiciones económicas son dinámicas y cambiantes, la aplicación de modelos de proyección financiera resulta esencial para la toma de decisiones estratégicas basadas en datos objetivos.

Se logró proyectar los estados financieros de la empresa CONACOM LTDA considerando las políticas establecidas por la organización. Los resultados indican que, para que las empresas

del sector construcción puedan competir en el mercado internacional, es fundamental minimizar el nivel de endeudamiento, lo que les permitiría aumentar su margen de rentabilidad y fortalecer su capacidad de inversión. Esto facilitaría la adquisición de materiales y la optimización de sus procesos de oferta, aspectos clave para su sostenibilidad y crecimiento. Además, se diseñaron estrategias de marketing orientadas a la promoción de nuevos productos y el incremento de las ventas, con el fin de mejorar su posicionamiento en el mercado.

Por último, el estudio reafirma la importancia del análisis financiero para la sostenibilidad de las empresas y destaca la necesidad de continuar implementando herramientas de gestión que permitan mejorar su desempeño y adaptabilidad al entorno económico.

Referencias bibliográficas

- Alvarado Salgado, S. V., & Carreño Bustamante, M. T. (2007). *La formación ciudadana: una estrategia para la construcción de justicia*. Manizales.
- Banco de la República. (2022). *Informe de inflación y perspectivas macroeconómicas*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co>
- Becerra, B. X. (7 de Septiembre de 2022). *Corficolombiana recortó su proyección del PIB para el próximo año de un 2% a un 1,8%*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/economia/corficolombiana-recorto-su-proyeccion-de-crecimiento-del-pib-de-2023-de-2-a-1-8-3442090>
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2021). *Financial management: Theory and practice*. 16th ed. Cengage Learning.
- Damodaran, A. (2020). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3rd ed.)*. Wiley.
- Díaz, G. M. (2022). *La importancia de la programación lineal en la gestión financiera*. Revista Virtual Universidad Santo Tomás.
- Dimas Méndez, S. D. (2013). Los pronósticos financieros como una herramienta en la toma de decisiones en las pymes del sector construcción. *Tesis de Pregrado*. Universidad de El Salvador, El Salvador, El Salvador.
- García S, O. L. (2009). *Administración financiera - fundamentos y aplicaciones*. Prensa Moderna.
- García Serna, O. L. (2009). *Administración financiera fundamentos y aplicaciones*. Bogotá, Colombia: Prensa moderna impresores S.A.
- Gitman, L. J., Juchau, R., & Flanagan, J. (2022). *Principles of managerial finance (15th ed.)*. Pearson.
- Gómez Rodríguez, J. E., Forero Mendoza, L. A., & Álvarez Chávez, G. (2017). Pronóstico financiero de empresa ejemplo de Bio-comercio en el Caquetá. *2do Congreso Internacional en Administración de negocios Internacionales*. Universidad Pontificia Bolivariana, Seccional Bucaramanga, Santandér.
- Guédez Fernández, C. (2011). Programación Lineal e ingeniería industrial: una aproximación al estado del arte. *Ingeniería industrial*. Actualidad y nuevas tendencias.
- M., M. (2012). Política organizacional. Concepto y esquema en la empresa.
- Méndez Alvarez, C. E. (2011). *Metodología. Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación con Énfasis en Ciencias Empresariales*. México: Limusa S.A.
- Portafolio. (05 de Octubre de 2022). *Portafolio*. Obtenido de Crecimiento del comercio mundial caería al 1% en 2023: <https://www.portafolio.co/economia/crecimiento-del-comercio-mundial-caeria-al-1-en-2023-572147>
- Rawls, J. (1997). *Teoría de la Justicia*. México: Fondo de la Cultura Económica.

- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2021). *Corporate finance (13th ed.)*. McGraw-Hill.
- Sostenible, C. R. (2019). *Colombialider.org*. Obtenido de Caquetá Colombia Lider: <https://www.colombialider.org/wp-content/uploads/2020/04/Caquet%C3%A1.pdf>
- Teruel, S. (1 de Octubre de 2021). *Emburse captio*. Obtenido de ¿Sabes en qué consisten los pronósticos financieros?: <https://www.captio.net/blog/en-que-consisten-los-pronosticos-financieros>
- Thomas Manzano, S. J., Castro Escobar, S. M., & Moya Argüello, R. A. (2017). Pronósticos financieros: Método de regresión y correlación. Caso: Empresa manufacturera. *Revista Colombiana de Tecnologías de Avanzada*, 1(31-2018).