

Diagnostico financiero y análisis bursátil de Visa Inc.

Amelia Johana Yamile Ávila Fraile

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN,

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Con profunda gratitud, dedico este trabajo primeramente a Dios por darme la vida, las habilidades y capacidades para formarme, por darme la fortaleza emocional para no desfallecer y porque sin Él no podría lograrlo.

A mi esposo, mi compañero de vida quien ha sido mi motor y cómplice en cada aventura, mi bastón en momentos difíciles, que con su amor y apoyo incondicional me ha impulsado para alcanzar mis sueños.

A mis hijos quienes con su amor y paciencia me apoyaron en todo momento, me motivaron con pequeños detalles y me hicieron sentir que cada esfuerzo vale la pena por ser un buen ejemplo para ellos.

A mi mami, mi mejor amiga que me dejó sus consejos, muchas sonrisas y que vio siempre lo mejor en mí.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por permitirme llegar hasta acá, por poner personas en mi camino que me han ayudado para avanzar en mi proceso de formación.

Agradezco a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD que me dio la oportunidad de ser parte de ella y a los tutores, quienes con su acompañamiento, paciencia y dedicación transmitieron su conocimiento y me motivaron a esforzarme por ser una profesional integral.

Agradezco a mi familia por su comprensión y apoyo incondicional durante este proceso.

Resumen

El presente trabajo tiene como fin presentar el diagnóstico y análisis financiero de la empresa Visa Inc. Con base en la información financiera de los años 2020, 2021 y 2022. Se realizará un estudio de su origen y actividad económica principal, análisis del mercado y entorno macroeconómico en el cual se encuentra para identificar y exponer de manera comparativa entre los periodos analizados la evolución de la entidad a través de la aplicación e interpretación de los principales indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y conformación de su estructura de capital con sus respectivas interpretaciones. De esta manera se pretende mostrar el valor económico que posee la empresa, su posición financiera a nivel internacional y descubrir sus principales fuentes de financiamiento para la generación e incremento de sus utilidades.

Palabras Clave: liquidez, rentabilidad, estructura de capital, análisis, pagos electrónicos.

Abstract

The purpose of this paper is to present the diagnosis and financial analysis of Visa Inc. based on the financial information for the years 2020, 2021 and 2022. A study will be made of its origin and main economic activity, market analysis and macroeconomic environment in which it is located to identify and expose comparatively between the periods analyzed the evolution of the entity through the application and interpretation of the main indicators of liquidity, solvency, profitability, and conformation of its capital structure with their respective interpretations. In this way, it is intended to show the economic value of the company, its financial position at international level and to discover its main sources of financing for the generation and increase of its profits.

Key words: liquidity, profitability, capital structure, analysis, electronic payments.

Tabla de contenido

Introducción	10
Caracterización de la Problemática.....	11
Justificación	12
Objetivos.....	13
Objetivo General.....	13
Objetivos Específicos.....	13
Marco Conceptual.....	14
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Visa Inc	15
Análisis Estratégico y Competitivo	16
Matriz DOFA Visa INC.....	17
Análisis del Tamaño de la Empresa.....	18
Estado de Situación Financiera.....	19
Análisis Vertical ESF.....	20
Análisis Horizontal ESF	20
Estado de Resultados	22
Análisis Vertical ER	22
Análisis Horizontal ER	23
Análisis de Posición de liquidez de la Empresa.....	24
Fondo de Maniobra	24

Índice DUPONT	25
Cálculo del ROCE.....	26
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE.....	28
RNOA (Rendimiento de Activos Operativos Neto).....	28
Cálculo del RNOA o RAON.....	29
FLEV (Apalancamiento Financiero).....	29
NBR (Tasa de Endeudamiento Neto).....	30
$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NBR)$	31
Índice de Sensibilidad en NBR	31
Índice de Sensibilidad en FLEV	32
Índice de Sensibilidad en RNOA	33
Costo de Patrimonio.....	35
Prima por Riesgo del Mercado.....	35
Tendencia de los precios de las Acciones.....	36
Comparación entre el precio de la Acción y Beneficio Neto	36
Recomendaciones	37
Conclusiones	38
Referencias.....	39

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Fondo de Maniobra</i>	24
Tabla 2 <i>Índice DUPONT</i>	25
Tabla 3 <i>Rentabilidad del patrimonio</i>	26
Tabla 4 <i>Cálculo del ROCE</i>	26
Tabla 5 <i>Cálculo del ROCE</i>	27
Tabla 6 <i>Calculo EBIT</i>	28
Tabla 7 <i>Cálculo NOA</i>	28
Tabla 8 <i>Calculo RNOA</i>	29
Tabla 9 <i>FLEV apalancamiento financiero</i>	29
Tabla 10 <i>NBR tasa de endeudamiento neto</i>	30
Tabla 11 <i>ROCE = RNOA + FLEV (RNOA – NBR)</i>	31
Tabla 12 <i>Sensibilidad NBR</i>	31
Tabla 13 <i>Sensibilidad FLEV</i>	32
Tabla 14 <i>Sensibilidad RNOA</i>	33
Tabla 15 <i>Costo del patrimonio</i>	35
Tabla 16 <i>Prima por riesgo de mercado</i>	35
Tabla 17 <i>Indicador PER</i>	36

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matriz DOFA</i>	17
Figura 2 <i>Estado de situación financiera comparativo</i>	19
Figura 3 <i>Estado de resultados comparativo</i>	22
Figura 4 <i>Sensibilidad de NBR en ROCE</i>	32
Figura 5 <i>Sensibilidad de FLEV en ROCE</i>	33
Figura 6 <i>Sensibilidad de RNOA en ROCE</i>	34
Figura 7 <i>Tendencia de los precios de las acciones</i>	36

Introducción

Visa Inc. es una compañía líder mundial en pagos digitales (electrónicos), desde sus inicios en 1958 han trabajado para ofrecer servicios mas rápidos, seguros y que generen mayor confianza en los consumidores. No es una entidad financiera, puesto que no emiten tarjetas, tampoco otorga créditos, ni fijan las tasas. Sus ingresos se obtienen a partir de la facilitación de los movimientos de dinero en más de 200 países, específicamente de las comisiones que cobran por brindar sus servicios. En 2008 Visa ingresa a la bolsa de valores con una de las mayores ofertas iniciales de la historia, lo cual contribuyo a que se posicionara como una de las empresas lideres en el sector.

De esta manera se vio la oportunidad de realizar el análisis y posterior diagnóstico financiero tomando como referencia la información económica y financiera de los últimos 3 años de la entidad con sus respectivos indicadores de liquidez, rentabilidad, solvencia para así poder evaluar la gestión financiera para la generación de valor económico que ha desarrollado durante los años analizados y así reconocer la importancia de una óptima gestión financiera dentro de las organizaciones para garantizar su crecimiento o poder identificar falencias y corregirlas dentro de un tiempo oportuno.

Caracterización de la Problemática

Visa Inc. Es una multinacional dedicada a la prestación de servicios financieros desde 1958 por medio de pagos electrónicos que permiten conectar a miles de usuarios en todo el mundo en cuestión de segundos. Esta modalidad de pago toma mayor fuerza e importancia con la constante evolución de la tecnología y el desarrollo de sistemas de pago más sofisticados e implementación de nuevas y mejores alternativas para los usuarios que les permita realizar transacciones rápidas y seguras, logrando una importante expansión y acogida por los mercados internacionales que se ve reflejada en la información financiera, posición y reconocimiento a nivel global.

En el análisis financiero de los últimos tres años se evidencia un incremento en su operatividad, rentabilidad y solidez año a año, teniendo en cuenta que a nivel internacional los mercados financieros han presentado alta volatilidad, logrando que empresas de diferentes sectores económicos que cotizan en bolsa se vean afectadas negativamente. Sin embargo, Visa se mantiene como la empresa líder en el sector de pagos electrónicos, superando a sus mayores competidores MasterCard y American Express.

Por lo anteriormente expuesto se considera necesario analizar los resultados del análisis financiero de manera que se logre dar respuesta a ¿Cómo ha logrado Visa Inc. Posicionarse en el mercado Internacional y generar valor para la compañía desde sus inicios hasta ahora?

Justificación

El presente estudio se centra en el análisis de la situación financiera de la empresa Visa Inc., tomando como referente los informes financieros de los años 2020, 2021 y 2022 para obtener un diagnóstico acertado.

El mercado de pagos electrónicos ha tenido importantes cambios, haciéndose más fuerte con el paso de los años gracias a la constante y acelerada evolución de la tecnología en este sector, así como los cambios en las necesidades de los mercados financieros y el consumidor final. Sin embargo, en el transcurso de su posicionamiento, Visa ha tenido que enfrentarse a situaciones de riesgo, fraude, competidores, políticas públicas de algunos países, entre otros factores que han afectado en su momento la operación y que han influido en los resultados de la entidad. Por tanto, se considera la importancia de conocer y comprender su posición en el mercado, entorno macroeconómico, estructura de capital, fuentes de financiamientos y todos los factores que han contribuido para que la empresa logre seguir siendo líder en el mercado de pagos electrónicos y mercados financieros a nivel mundial.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el comportamiento financiero de la entidad a través de los indicadores de liquidez, rentabilidad, solvencia, entre otros, para identificar la gestión para la generación de valor económico de la entidad.

Objetivos Específicos

Identificar el sector macroeconómico y sectorial de la entidad que ha influido en el posicionamiento de la entidad a nivel internacional.

Determinar las causas y efectos de las variaciones más significativas en los estados financieros para la entidad.

Establecer estrategias para la optimización de recursos, generación de valor de la entidad e incremento de la rentabilidad.

Marco Conceptual

La función financiera asume decisiones en la financiación, inversión y distribución de utilidades, su análisis es indispensable para la toma de decisiones porque se basa en los flujos de caja y sus efectos en los objetivos de la entidad. (Betancur, 2016), cuya meta es maximizar el valor de la empresa el cual se logra gracias al buen manejo de los recursos de la entidad. Uno de los aspectos más influyentes en la generación de valor económico y financiero en una organización es la liquidez, la cual refleja la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo partiendo de los activos corrientes y de los indicadores financieros que brindan esta información, se puede decir que una empresa tiene liquidez cuando el valor sus activos líquidos supera el valor de sus gastos y deudas a corto plazo.

El valor económico tiende a ser subjetivo, puesto que depende de las expectativas de generación de recursos, es decir que, si la rentabilidad es superior a las expectativas, la entidad genera valor el cual descansa en la capacidad de la entidad para obtener flujo y lograr un rendimiento sobre esa inversión.

Por otra parte, se tiene en cuenta para la generación de valor los índices de solvencia, la cual representa la capacidad de la entidad de hacer frente a sus deudas a largo plazo con el fin de asegurar la estabilidad y permanencia a largo plazo.

El diagnóstico financiero de la empresa conduce al análisis de los indicadores de liquidez de tal forma que se puedan establecer estrategias para su optimización, teniendo en cuenta que el número de competidores en este medio va en aumento, y con el avance de la tecnología en este campo la entidad necesitará implementar más alternativas de innovación para los usuarios y así continuar su gran posicionamiento en el mercado.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Visa Inc.

Visa Inc. Es una entidad con presencia en más de 200 países, posicionada como la empresa líder en pagos digitales, logrando reducir el uso de efectivo o emisión de cheques a nivel mundial, cuenta con una participación del 60% en el mercado de tarjetas débito y crédito. Se encuentra ubicada en California EE. UU de donde obtiene el 50% de sus ingresos aproximadamente y desde 2008 hace parte de la bolsa de valores en donde ha reflejado importantes indicadores de crecimiento y rentabilidad, aproximadamente un 7.5% anual con un incremento en ventas del 21.59% en 2022. Lo cual muestra un panorama positivo a nivel económico y financiero para la entidad.

Actualmente sus esfuerzos se han dirigido a la investigación y desarrollo para la mejora e implementación de tecnología de alta calidad, la cual garantiza rapidez, seguridad y comodidad en las transacciones, de manera que las transacciones comerciales sean fáciles y rápidas.

A pesar del incremento de sus competidores como American Express y MasterCard, Visa sigue posicionada como la empresa líder en el mercado y la preferida de los consumidores. Así mismo, Visa ha buscado la cercanía con los consumidores por medio de campañas publicitarias, patrocinios a eventos como la copa mundo, la NFL o apoyo a emprendedores y comunidades vulnerables.

Análisis Estratégico y Competitivo

Los principales competidores de Visa Inc. son MasterCard, PayPal y American Express, sin embargo, la ventaja de visa es el establecimiento de su marca y una mayor participación en el mercado de pago digital. Con respecto a sus proveedores, es importante mencionar que la entidad depende de ellos para brindar sus servicios, especialmente en los proveedores tecnológicos y entidades financieras, disminuyendo así la disposición para negociar los precios afectando la rentabilidad de la entidad.

En relación con los clientes, cabe mencionar que estos son principalmente entidades financieras y comerciantes que utilizan este servicio, sin embargo, hoy en día existen más opciones a precios altamente competitivos, a lo cual visa debe incurrir en costos de cambio y constante innovación para fidelizar a sus clientes, la capacidad de negociación con los clientes radica en mayor proporción a los precios, ya que los usuarios son altamente sensibles a estos.

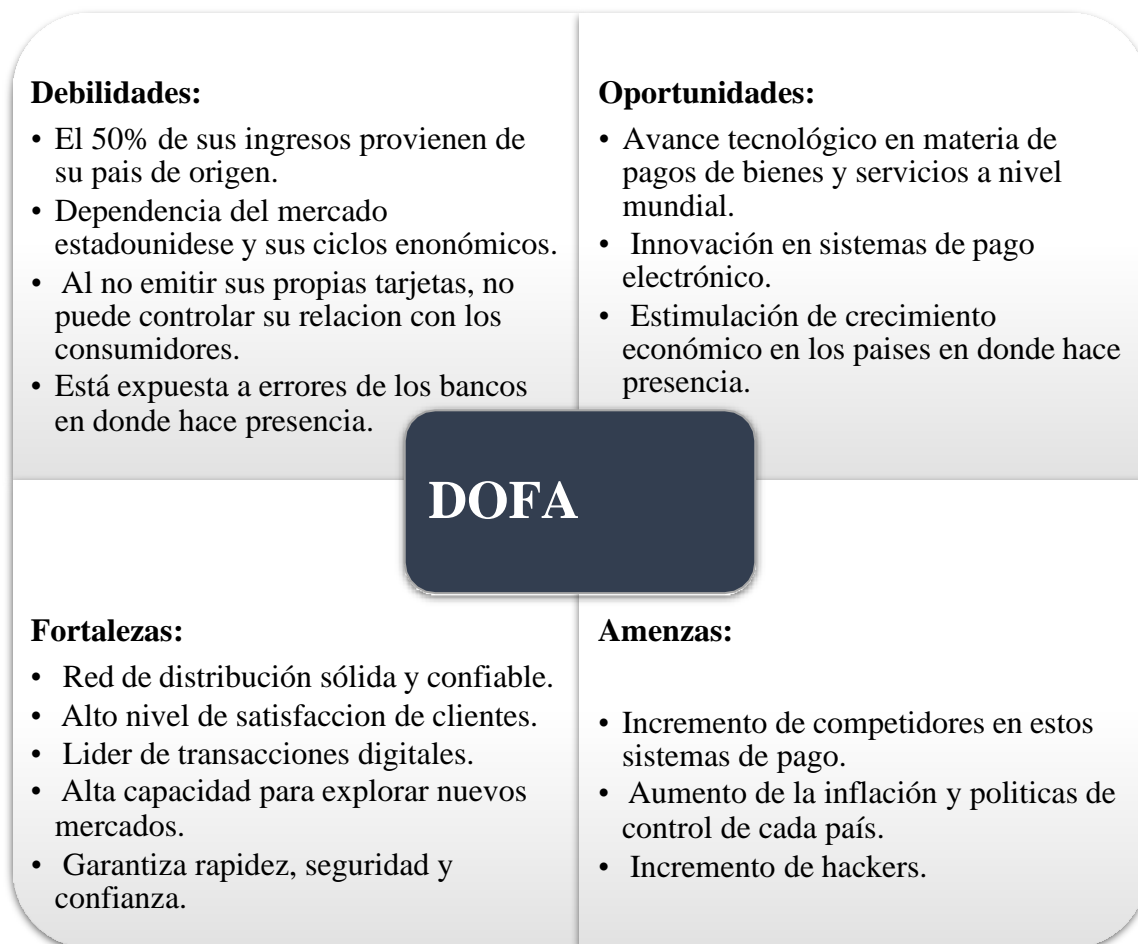
Otro aspecto que amenaza la operación, son los competidores directos y sus estrategias de vinculación en el mercado, pero también son los otros medios de pago o sustitutos como el efectivo o aplicaciones de pago móvil, que ofrecen productos y servicios similares y son pocos los que pueden notar la diferencia entre cada servicio, teniendo en cuenta que son servicios intangibles.

Aunque si bien, Visa lidera el mercado, gracias también a sus buenas relaciones comerciales con clientes y proveedores, no se puede subestimar a los competidores y sustitutos, ya que esto disminuye los ingresos de la entidad y afecta directamente su rentabilidad y poder de negociación con clientes y proveedores.

Matriz DOFA Visa INC.

Figura 1

Matriz DOFA



Fuente. Elaboración propia

Análisis del Tamaño de la Empresa

Visa Inc. Cuenta con indicadores financieros compuestos por una situación financiera para 2022 así: Activos totales de USD \$ 85.501.000, de los cuales el 35.33% son activos corrientes y el 64.67% son activos no corrientes. Pasivos de USD \$ 49.920.000 discriminados en 41.77% pasivos corrientes y 58.23% pasivos no corrientes. Con respecto a su patrimonio, está conformado por un capital social de USD \$ 21.869.000, ganancias retenidas de USD \$ 16.116.000, ganancias perdidas que no afectan las ganancias retenidas por USD - \$2.369.000, para una composición total de UDS \$ 35.581.000. Para 2022 presento un margen de utilidad de 51.03%, siendo un resultado positivo. Sin embargo, su ratio de endeudamiento es de 140%, lo cual representa un riesgo alto de endeudamiento para la entidad.

Con respecto al resultado de la entidad, Visa ha tenido un incremento en sus ingresos superiores al 15% cada año, lo cual es un buen panorama para reafirmar su posición en el mercado, sus costos disminuyeron en 2022 en 1.06% con relación a los respectivos ingresos de los 2 años anteriores. Sus gastos pasaron del 34.42% en 2021 a 32.85% en 2022, lo cual significa una mayor utilidad, teniendo en cuenta que sus ventas incrementaron significativamente.

Estado de Situación Financiera

Figura 2

Estado de situación financiera comparativo

VISA INC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
2020 - 2021 - 2022

	Análisis Horizontal									
	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	Análisis Vertical			2021 - 2020		2022 - 2021	
				2020	2021	2022	Var. Absoluta	Var. Relativa	Var. Absoluta	Var. Relativa
TOTAL ACTIVOS	80.919.000	82.896.000	85.501.000	100,00%	100,00%	100,00%	1.977.000	2,44%	2.605.000	3,14%
Activos circulantes	27.645.000	27.607.000	30.205.000	34,16%	33,30%	35,33%	38.000	-0,14%	2.598.000	9,41%
Efectivo, equivalentes de efectivo e inv	20.041.000	18.512.000	18.522.000	24,77%	22,33%	21,66%	- 1.529.000	-7,63%	10.000	0,05%
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.289.000	16.487.000	15.689.000	20,13%	19,89%	18,35%	198.000	1,22%	798.000	-4,84%
Otras inversiones a corto plazo	3.752.000	2.025.000	2.833.000	4,64%	2,44%	3,31%	- 1.727.000	-46,03%	808.000	39,90%
Cuentas por cobrar	2.882.000	3.726.000	3.952.000	3,56%	4,49%	4,62%	844.000	29,29%	226.000	6,07%
Cuentas por cobrar	1.618.000	1.968.000	2.020.000	2,00%	2,37%	2,36%	350.000	21,63%	52.000	2,64%
Otros ingresos	1.264.000	1.758.000	1.932.000	1,56%	2,12%	2,26%	494.000	39,08%	174.000	9,90%
Activos prepagos	757.000	856.000	2.668.000	0,94%	1,03%	3,12%	99.000	13,08%	1.812.000	211,68%
Efectivo restringido	2.751.000	3.154.000	3.791.000	3,40%	3,80%	4,43%	403.000	14,65%	637.000	20,20%
Otros activos circulantes	1.214.000	1.359.000	1.272.000	1,50%	1,64%	1,49%	145.000	11,94%	87.000	-6,40%
Total del activo no corriente	53.274.000	55.289.000	55.296.000	65,84%	66,70%	64,67%	2.015.000	3,78%	7.000	0,01%
Propiedad planta y equipo Neta	2.737.000	2.715.000	3.223.000	3,38%	3,28%	3,77%	- 22.000	-0,80%	508.000	18,71%
Propiedad planta y equipo Bruta	7.161.000	7.674.000	8.881.000	8,85%	9,26%	10,39%	513.000	7,16%	1.207.000	15,73%
Propiedades	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Terreno y mejoras	71.000	72.000	72.000	0,09%	0,09%	0,08%	1.000	1,41%	-	0,00%
Edificios y mejoras	1.007.000	1.008.000	1.003.000	1,24%	1,22%	1,17%	1.000	0,10%	5.000	-0,50%
Maquinaria Muebles Equipos	5.920.000	6.368.000	7.521.000	7,32%	7,68%	8,80%	448.000	7,57%	1.153.000	18,11%
Construcción en progreso	163.000	226.000	285.000	0,20%	0,27%	0,33%	63.000	38,65%	59.000	26,11%
Depreciación acumulada	-4.424.000	-4.959.000	-5.658.000	-5,47%	-5,98%	-6,62%	- 535.000	-12,09%	- 699.000	-14,10%
Fondo de comercio y otros activos inta	43.718.000	43.622.000	42.852.000	54,03%	52,62%	50,12%	96.000	-0,22%	770.000	-1,77%
Buena voluntad	15.910.000	15.958.000	17.787.000	19,66%	19,25%	20,80%	48.000	0,30%	1.829.000	11,46%
Otros activos intangibles	27.808.000	27.664.000	25.065.000	34,37%	33,37%	29,32%	- 144.000	-0,52%	- 2.599.000	-9,39%
Acciones y otras Inversiones	231.000	1.705.000	2.136.000	0,29%	2,06%	2,50%	1.474.000	638,10%	431.000	25,28%
Inversión en Otros Financieros	231.000	1.705.000	2.136.000	0,29%	2,06%	2,50%	1.474.000	638,10%	431.000	25,28%
Disponibles para la venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	6.588.000	7.247.000	7.085.000	8,14%	8,74%	8,29%	659.000	10,00%	162.000	-2,24%
PASIVOS TOTALES INTERESES M	44.709.000	45.307.000	49.920.000	100,00%	100,00%	100,00%	598.000	1,34%	4.613.000	10,18%
Pasivo circulante	14.510.000	15.739.000	20.853.000	32,45%	34,74%	41,77%	1.229.000	8,47%	5.114.000	32,49%
Cuentas por pagar y gastos acumulado	4.664.000	6.026.000	8.803.000	10,43%	13,30%	17,63%	1.362.000	29,20%	2.777.000	46,08%
Cuentas por pagar	1.910.000	2.709.000	3.621.000	4,27%	5,98%	7,25%	799.000	41,83%	912.000	33,67%
Cuentas por pagar	174.000	266.000	340.000	0,39%	0,59%	0,68%	92.000	52,87%	74.000	27,82%
Otros por pagar	1.736.000	2.443.000	3.281.000	3,88%	5,39%	6,57%	707.000	40,73%	838.000	34,30%
Obligaciones devengadas	2.754.000	3.317.000	5.182.000	6,16%	7,32%	10,38%	563.000	20,44%	1.865.000	56,23%
Planes de pensiones y otros beneficios	821.000	1.211.000	1.359.000	1,84%	2,67%	2,72%	390.000	47,50%	148.000	12,22%
Deuda corriente	2.999.000	999.000	2.250.000	6,71%	2,20%	4,51%	- 2.000.000	-66,69%	1.251.000	125,23%
Deuda actual	2.999.000	999.000	2.250.000	6,71%	2,20%	4,51%	- 2.000.000	-66,69%	1.251.000	125,23%
Otros préstamos actuales	-	999.000	-	-	2,20%	-	-	-	-	-
Pasivos diferidos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	6.026.000	7.503.000	8.441.000	13,48%	16,56%	16,91%	1.477.000	24,51%	938.000	12,50%
Total Pasivos No Corrientes Intereses	30.199.000	29.568.000	29.067.000	67,55%	65,26%	58,23%	- 631.000	-2,09%	- 501.000	-1,69%
Obligación de deuda a largo plazo y ar	21.071.000	19.978.000	20.200.000	47,13%	44,09%	40,46%	- 1.093.000	-5,19%	222.000	1,11%
Deuda a largo plazo	21.071.000	19.978.000	20.200.000	47,13%	44,09%	40,46%	- 1.093.000	-5,19%	222.000	1,11%
Pasivos diferidos no corrientes	5.237.000	6.128.000	5.332.000	11,71%	13,53%	10,68%	891.000	17,01%	796.000	-12,99%
Pasivos por impuestos diferidos no corrien	5.237.000	6.128.000	5.332.000	11,71%	13,53%	10,68%	891.000	17,01%	796.000	-12,99%
Otros pasivos no corrientes	3.891.000	3.462.000	3.535.000	8,70%	7,64%	7,08%	429.000	-11,03%	73.000	2,11%
PATRIMONIO TOTAL INTERES M	36.210.000	37.589.000	35.581.000	100,00%	100,00%	100,00%	1.379.000	3,81%	- 2.008.000	-5,34%
Capital contable	36.210.000	37.589.000	35.581.000	100,00%	100,00%	100,00%	1.379.000	3,81%	- 2.008.000	-5,34%
Capital social	5.086.000	3.080.000	21.869.000	14,05%	8,19%	61,46%	- 2.006.000	-39,44%	18.789.000	610,03%
Acciones preferentes	5.086.000	3.080.000	2.324.000	14,05%	8,19%	6,53%	- 2.006.000	-39,44%	756.000	-24,55%
Acciones ordinarias	0	0	21.869.000	0,00%	0,00%	61,46%	-	-	21.869.000	-
Pago adicional en capital	16.721.000	18.855.000	-	46,18%	50,16%	-	2.134.000	12,76%	-	-
Ganancias retenidas	14.088.000	15.351.000	16.116.000	38,91%	40,84%	45,29%	1.263.000	8,97%	765.000	4,98%
Ganancias Pérdidas que no afectan las	354.000	436.000	-2.369.000	0,98%	1,16%	-6,66%	82.000	23,16%	- 2.805.000	-643,35%
Pérdida de ganancias no realizadas	3.000	-1.000	-106.000	0,01%	0,00%	-0,30%	4.000	-133,33%	105.000	10500,00%
Pasivos de pensión mínima	-196.000	-49.000	-169.000	-0,54%	-0,13%	-0,47%	147.000	-75,00%	120.000	244,90%
Ajustes de conversión de moneda extranje	838.000	743.000	-2.512.000	2,31%	1,98%	-7,06%	95.000	-11,34%	- 3.255.000	-438,09%
Otros ajustes de patrimonio	-291.000	-257.000	418.000	-0,80%	-0,68%	1,17%	34.000	-11,68%	675.000	-262,65%
Otros intereses de capital	-39.000	-133.000	-35.000	-0,11%	-0,35%	-0,10%	94.000	241,03%	98.000	-73,68%

Fuente. Elaboración propia

Análisis Vertical ESF

El ESF presenta para el año 2020 una participación de los activos corrientes y no corrientes del 34,16% y 65,84% respectivamente, indicando que la mayor parte de los activos están invertidos en activos no corrientes, especialmente en fondos de comercio y activos intangibles con una participación de 54,03% del total de los activos. Para el año 2021 disminuye el porcentaje de participación de activos circulantes y el fondo de comercio y activos intangibles, mejorando las inversiones en activos financieros para los periodos siguientes. Se evidencia que el comportamiento de los activos en los 3 periodos estudiados, tienen un comportamiento similar en su distribución.

Con respecto a los pasivos se evidencia que las obligaciones a largo plazo representan una cifra significativa siendo del 47,13% en 2020, 44,09% 2021 y 40,46% en 2022. sin embargo, las obligaciones corrientes para el año 2022 representó un porcentaje superior de 41,77%

En el patrimonio, el concepto más relevante para el año 2020 y 2021 es el pago adicional en capital con una participación del 46,18% y 50,16%, que refleja los pagos recibidos de los inversores por las acciones cuyo valor es superior a su valor nominal. Para el año 2022 el patrimonio está conformado en su mayoría por el capital social con una participación de 61,46%, la cual difiere del comportamiento de este rubro en los periodos 2020 y 2021.

Análisis Horizontal ESF

En el año 2021 las inversiones en activos financieros presentaron un incremento significativo de 638,10% con respecto al año anterior, siendo coherente con la disminución de efectivo, inversiones a corto plazo y activos intangibles, así como el incremento de las cuentas por cobrar, lo cual refleja un adecuado manejo de los activos circulantes.

Los pasivos circulantes tuvieron una variación que incrementó las obligaciones en un 8,47% en 2021 y 32,49% en 2022, siendo más relevante para 2021 los planes de pensiones y beneficios de jubilación; y la deuda actual en 2022 con un incremento del 125,23%.

En el patrimonio a nivel general la variación es positiva en 2021 con un incremento de 3,81%, sin embargo, para el año 2022 la variación disminuyó un 5,34%, lo cual refleja variaciones significativas en las cuentas del patrimonio, especialmente en el capital social y ganancias pérdidas que no afectan las ganancias retenidas.

Estado de Resultados

Figura 3

Estado de resultados comparativo

VISA INC
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
2020 - 2021 - 2022

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	Análisis Horizontal						
				Análisis Vertical			2021 - 2020		2022 - 2021	
				2020	2021	2022	Var. Absoluta	Var. Relativa	Var. Absoluta	Var. Relativa
INGRESOS TOTALES	21.846.000	24.105.000	29.310.000	100,00%	100,00%	100,00%	2.259.000	10,34%	5.205.000	21,59%
Costo de los ingresos	-4.512.000	-4.970.000	- 5.733.000	-20,65%	-20,62%	-19,56%	-458.000	10,15%	-763.000	15,35%
Beneficio bruto	17.334.000	19.135.000	23.577.000	79,35%	79,38%	80,44%	1.801.000	10,39%	4.442.000	23,21%
Gastos operativos	-3.242.000	- 3.328.000	- 3.896.000	-14,84%	-13,81%	-13,29%	- 86.000	2,65%	- 568.000	17,07%
Ingresos de explotación	14.092.000	15.807.000	19.681.000	64,51%	65,58%	67,15%	1.715.000	12,17%	3.874.000	24,51%
Gastos netos de ingresos por intereses no operativos	516.000	513.000	538.000	-2,36%	-2,13%	-1,84%	3.000	-0,58%	25.000	4,87%
Otros gastos de ingresos	214.000	769.000	1.007.000	0,98%	3,19%	-3,44%	555.000	259,35%	-1.776.000	-230,95%
Ingresos antes de impuestos	13.790.000	16.063.000	18.136.000	63,12%	66,64%	61,88%	2.273.000	16,48%	2.073.000	12,91%
Provisión de impuestos	-2.924.000	- 3.752.000	- 3.179.000	-13,38%	-15,57%	-10,85%	- 828.000	28,32%	573.000	-15,27%
Utilidad neta Accionistas comunes	10.866.000	12.311.000	14.957.000	49,74%	51,07%	51,03%	1.445.000	13,30%	2.646.000	21,49%
NI diluido disponible para los accionistas de COM	10.866.000	12.311.000	14.957.000	49,74%	51,07%	51,03%	1.445.000	13,30%	2.646.000	21,49%
Ingresos operativos totales según lo informado	14.081.000	15.804.000	18.813.000	64,46%	65,56%	64,19%	1.723.000	12,24%	3.009.000	19,04%
GASTOS TOTALES	7.754.000	8.298.000	9.629.000	35,49%	34,42%	32,85%	544.000	7,02%	1.331.000	16,04%
Utilidad neta de operaciones continuas y discontinuas	10.866.000	12.311.000	14.957.000	49,74%	51,07%	51,03%	1.445.000	13,30%	2.646.000	21,49%
Ingreso Normalizado	10.697.368	11.721.946	15.787.775	48,97%	48,63%	53,86%	1.024.578	9,58%	4.065.829	34,69%
Gastos por intereses	516.000	513.000	538.000	2,36%	2,13%	1,84%	-3.000	-0,58%	25.000	4,87%
Ingreso de Interés neto	-516.000	-513.000	- 538.000	-2,36%	-2,13%	-1,84%	3.000	-0,58%	-25.000	4,87%
EBIT	14.306.000	16.576.000	18.674.000	65,49%	68,77%	63,71%	2.270.000	15,87%	2.098.000	12,66%
EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de ingresos conciliado	4.512.000	4.970.000	5.733.000	20,65%	20,62%	19,56%	458.000	10,15%	763.000	15,35%
Depreciación conciliada	767.000	804.000	861.000	3,51%	3,34%	2,94%	37.000	4,82%	57.000	7,09%
Utilidad neta de operación continua Interés minorit	10.866.000	12.311.000	14.957.000	49,74%	51,07%	51,03%	1.445.000	13,30%	2.646.000	21,49%

Fuente. Elaboración propia

Análisis Vertical ER

El ER al 30 de septiembre. Refleja que los costos del año 2020 representaron el 20,65% del total de los ingresos y los gastos el 14,84%. Cifra que en los años siguientes disminuyó a 20,62% en costos y 13,81% en gastos para el año 2021; y 19,56% en costos y 13,29% en gastos para el año 2022 respectivamente. Lo cual refleja en consecuencia el incremento de la utilidad neta de operación pasando de 49,74% en 2020 a 51,07% en 2021, pero una disminución en el año 2022 a 51,03% con relación a los ingresos de ese periodo, la cual no es una cifra elevada.

Finalmente se observa un adecuado equilibrio entre los ingresos operacionales, costos y gastos para obtener una utilidad positiva en cada periodo estudiado.

Análisis Horizontal ER

En los ingresos se evidencia una variación positiva entre el año 2021 y 2020 de \$2,259,000 que representa un incremento del 10,34%. Incremento que es superado en el año 2022 para obtener una variación positiva de 21,59% en este periodo. Por su parte los costos también incrementaron de 10,15% en 2021 a 15,35% en 2022, siendo consecuentes con las ventas y la operación en general, aunque para el año 2022 la variación de los gastos operativos fue superior a la variación de los costos en un 1,72%, mostrando un incremento significativo en comparación a la variación del periodo anterior con una diferencia de 14,41% en este rubro, afectando la utilidad de este último periodo.

Como resultado, se presenta una variación en la utilidad neta de 13,30% a 21,49%, que, aunque es positiva, es necesario hacer control a los gastos operativos para evitar variaciones significativas y reducción de la utilidad.

Análisis de Posición de liquidez de la Empresa

Fondo de Maniobra

Tabla 1

Fondo de Maniobra

Fondo de Maniobra	2020	2021	2022
Activo Corriente	27.645.000	27.607.000	30.205.000
Pasivo Corriente	14.510.000	15.739.000	20.853.000
FM=	13.135.000	11.868.000	9.352.000

Fuente. Elaboración propia

El fondo de maniobra para los 3 periodos evidencia la alta capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, confirma que la empresa tiene más capacidad para invertir de manera que no ponga en riesgo la rentabilidad pero que no exista un volumen de efectivo estancado sin generar utilidades, teniendo en cuenta que este tipo de empresas requieren un flujo de efectivo según los riesgos a los que se encuentren enfrentadas las inversiones.

Se observa un nivel elevado de activos sin generar utilidades y aunque esta cifra ha disminuido, aún se encuentra muy alta. Analizando otros indicadores de liquidez como el de liquidez corriente, su resultado refleja 1.9, 1.75 y 1.44 para los 3 años analizados respectivamente, reafirmando así la teoría de que la entidad tiene activos que podrían generar mayor rentabilidad. Con respecto a la rotación de los activos, la empresa tiene una rotación que indica que durante 1 periodo los activos no alcanzan a rotar 1 vez.

Índice DUPONT

Tabla 2

Índice DUPONT

Margen Neto de Rentabilidad	2020	2021	2022
Utilidad Neta	10.866.000	12.311.000	14.957.000
	= 49,74%	= 51,07%	= 51,03%
Ventas Totales	21.846.000	24.105.000	29.310.000
Rotación del Activo	2020	2021	2022
Ventas Totales	21.846.000	24.105.000	29.310.000
Activos Medios Totales	76.746.500	81.907.500	84.198.500
	= 0,28	= 0,29	= 0,35
Multiplicador de Apalancamiento	2020	2021	2022
Activo Total	80.919.000	82.896.000	85.501.000
	= 2,2	= 2,2	= 2,4
Patrimonio Total	36.210.000	37.589.000	35.581.000
ROE =	31,64%	33,15%	42,69%

Fuente. Elaboración propia

La entidad presenta una utilidad equilibrada cuyo margen de rentabilidad es muy bueno, sin necesidad de una alta rotación de sus activos, lo cual es aceptable en esta clase de empresas en donde su actividad no depende de los inventarios.

La empresa tiene una óptima capacidad de endeudamiento lo cual permite que la empresa pueda apalancarse para incrementar inversiones y generar más rentabilidad en periodos futuros.

Rentabilidad del Patrimonio

Tabla 3

Rentabilidad del patrimonio

	2020	2021	2022
Utilidad neta *			
100	= 10.866.000 = 30,01%	12.311.000 = 32,75%	14.957.000 = 42,04%
Patrimonio	36.210.000	37.589.000	35.581.000

Fuente. Elaboración propia

El patrimonio de la empresa Visa INC, obtuvo una rentabilidad del 30,01%, 32,75% y 42,04% para los periodos 2020, 2021 y 2022 respectivamente. Siendo una optima rentabilidad para la gestión del patrimonio.

Cálculo del ROCE

Tabla 4

Cálculo del ROCE

Cálculo del ROCE	2022	2021	2020
Ingresos Totales	\$ 29.310.000	\$ 24.105.000	\$ 21.846.000
Costos operativos gastos generales	-\$ 9.629.000	-\$ 8.298.000	-\$ 7.754.000
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 19.681.000	\$ 15.807.000	\$ 14.092.000

Fuente. Elaboración propia

ROCE = Return Over Capital Employed

Tabla 5

Cálculo del ROCE

Total Activo (TA)	\$ 85.501.000	\$ 82.896.000	\$ 80.919.000
Pasivo Corriente (PC)	\$ 20.853.000	\$ 15.739.000	\$ 14.510.000
Capital Empleado = TA - PC	\$ 64.648.000	\$ 67.157.000	\$ 66.409.000
ROCE (EBIT / Capital Empleado)	30,44%	23,54%	21,22%
	Variación	-6,91%	-2,32%

Fuente. Elaboración propia

Este indicador presenta una buena capacidad de generar rentabilidad en todos los periodos sobre el capital utilizado, sin embargo, este porcentaje viene en descenso logrando una variación negativa. Se evidencia que la capacidad para utilizar el capital y generar utilidades es del 30.44% para 2020, 23.54% para 2021 y 21.22%.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE

RNOA (Rendimiento de Activos Operativos Neto)

Tabla 6

Calculo EBIT

Cálculo del EBIT	2022	2021	2020
Ingresos Totales	\$ 29.310.000	\$ 24.105.000	\$ 21.846.000
Costos operativos gastos generales	-\$ 9.629.000	-\$ 8.298.000	-\$ 7.754.000
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 19.681.000	\$ 15.807.000	\$ 14.092.000

Fuente. Elaboración propia

Tabla 7

Cálculo NOA

NOA

NOA Activos operativos - pasivos	2022	2021	2020
Activos Operativos	\$ 63.188.000	\$ 61.230.000	\$ 58.127.000
	3,20%	5,34%	
Pasivos Operativos	\$ 27.470.000	\$ 24.330.000	\$ 20.639.000
	12,91%	17,88%	
NOA	\$ 35.718.000	\$ 36.900.000	\$ 37.488.000
	-3,20%	-1,57%	

Fuente. Elaboración propia

Se observa la importante disminución de activos operativos netos durante los años analizados, que se redujeron 1.57% para el 2021 y un 3.20% para el año 2022, esto se da debido al incremento de pasivos operativos para los años respectivos, ya que la variación entre pasivos operativos supera en gran escala la variación de activos operativos entre cada año.

Cálculo del RNOA o RAON

Tabla 8

Calculo RNOA

RNOA	2022	2021	2020
EBIT	\$ 19.681.000	\$ 15.807.000	\$ 14.092.000
	24,51%	12,17%	
NOA	\$ 35.718.000	\$ 36.900.000	\$ 37.488.000
RNOA O RAON	55%	43%	38%

Fuente. Elaboración propia

Se puede apreciar que, el rendimiento de los activos operativos netos ha incrementado durante los años analizados, pasando del 38% en 2020 a 43% en 2021 y mejorando en 2022 con un rendimiento del 55% con diferencias porcentuales de 5.25% en 2021 y 12.26% en 2022. Reflejando una óptima gestión de activos operativos con respecto a su utilidad operativa.

FLEV (Apalancamiento Financiero)

Tabla 9

FLEV apalancamiento financiero

FLEV apalancamiento financiero	2022	2021	2020
Deuda Financiera Neta	\$ 22.450.000	\$ 20.977.000	\$ 24.070.000
	7%	-13%	
Patrimonio	\$ 35.581.000	\$ 37.589.000	\$ 36.210.000
	-5,34%	3,81%	
FLEV	63%	56%	66%

Fuente. Elaboración propia

Este indicador presenta una leve disminución en el apalancamiento financiero entre el año 2020 y 2021 que paso de 66% a 56% gracias a la disminución del 13% en la deuda financiera neta, probablemente como consecuencia de la emergencia sanitaria vivida en 2020.

Sin embargo, para el año 2022 se refleja un apalancamiento del 63% que, aunque sigue siendo elevado, no supera el apalancamiento financiero neto presentado en 2020, indicando que, para invertir, la empresa ha incurrido en una deuda significativamente alta para los años analizados.

NBR (Tasa de Endeudamiento Neto)

Tabla 10

NBR tasa de endeudamiento neto

NBR (Tasa de Endeudamiento Neto)	2022	2021	2020
Gastos Financiero Netos	\$ 538.000	\$ 513.000	\$ 516.000
Obligaciones Financieras a corto plazo	\$ 2.250.000	\$ 999.000	\$ 2.999.000
Obligaciones Financieras a largo plazo	\$ 20.200.000	\$ 19.978.000	\$ 21.071.000
Efectivo y Equivalentes	-\$ 15.689.000	-\$ 16.487.000	-\$ 16.289.000
Inversiones a corto plazo	-\$ 2.833.000	-\$ 2.025.000	-\$ 3.752.000
Deuda Financiera Neta	\$ 3.928.000	\$ 2.465.000	\$ 4.029.000
NBR	13,70%	20,81%	12,81%

Fuente. Elaboración propia

Entre el año 2020 y el 2021 se muestra un incremento en la tasa de endeudamiento neto significativamente alta, logrando pasar de 12.81% a 20.81% con una variación de 8 puntos porcentuales, sin embargo, en el año 2022 logró reducirla hasta 13.70% demostrando una mejora en el endeudamiento neto de la compañía.

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NBR})$$

Tabla 11

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NBR})$$

$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NBR})$	2022	2021	2020
RNOA	55%	43%	38%
FLEV	63%	56%	66%
NBR	14%	21%	13%
ROCE	81%	55%	54%

Fuente. Elaboración propia

Se evidencia un buen rendimiento del capital empleado durante los 3 periodos con un ligero incremento entre el 2020 y 2021 del 1%, pero con un incremento mucho mayor para el 2022 siendo este de 21%.

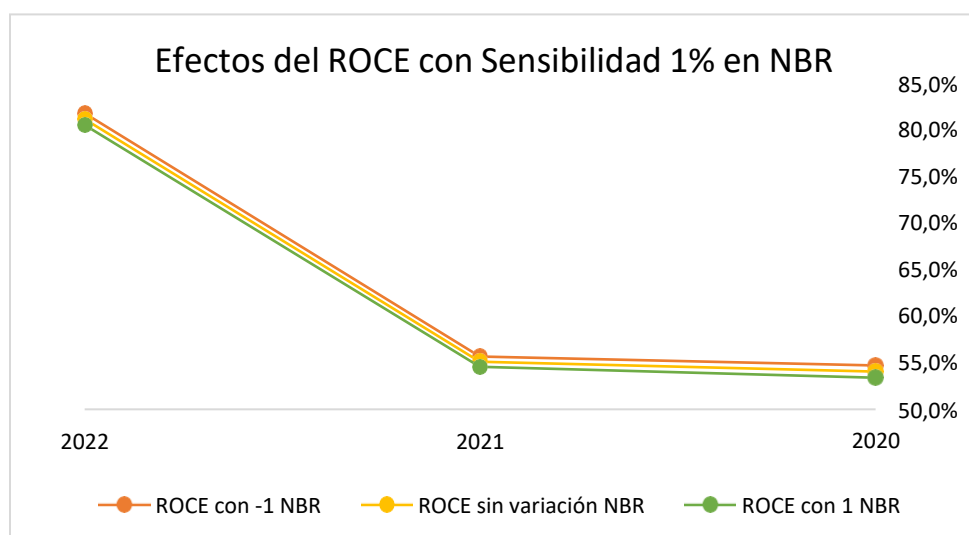
Índice de Sensibilidad en NBR

Tabla 12

Sensibilidad NBR

Índice de Sensibilidad NBR	2022	2021	2020
-1%	12,70%	19,81%	11,81%
0	13,70%	20,81%	12,81%
1%	14,70%	21,81%	13,81%
	2022	2021	2020
ROCE con -1 NBR	81,86%	55,69%	54,73%
ROCE sin variación NBR	81,23%	55,13%	54,07%
ROCE con 1 NBR	80,59%	54,57%	53,40%

Fuente. Elaboración propia

Figura 4*Sensibilidad de NBR en ROCE*

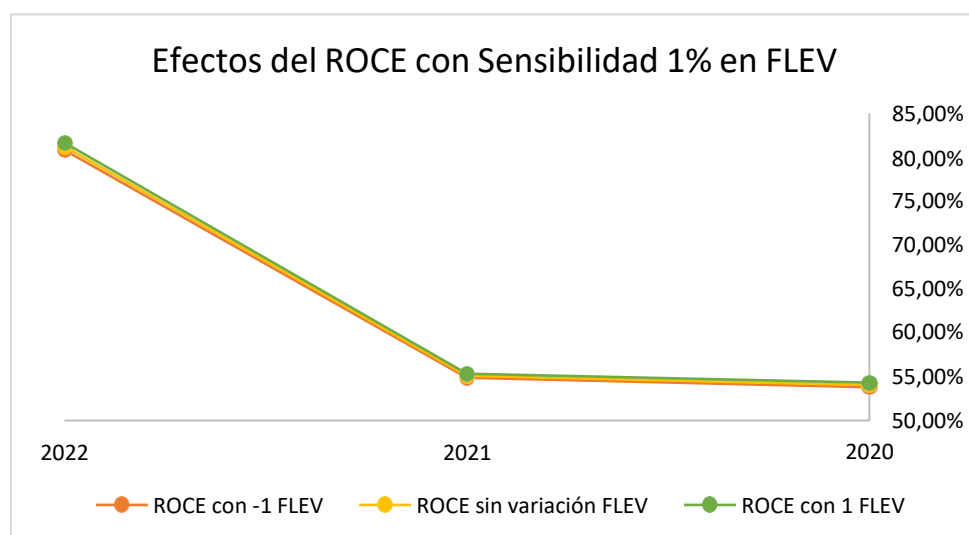
Fuente. Elaboración propia

La sensibilidad del NBR es prácticamente nula y no afecta significativamente al ROCE, teniendo en cuenta que las variaciones no alcanzan ni 1 punto porcentual

Índice de Sensibilidad en FLEV**Tabla 13***Sensibilidad FLEV*

Índice de Sensibilidad FLEV	2022	2021	2020
-1%	62,10%	54,81%	65,47%
0	63,10%	55,81%	66,47%
1%	64,10%	56,81%	67,47%
	2022	2021	2020
ROCE con -1 FLEV	80,81%	54,91%	53,82%
ROCE sin variación FLEV	81,23%	55,13%	54,07%
ROCE con 1 FLEV	81,64%	55,35%	54,31%

Fuente. Elaboración propia

Figura 5*Sensibilidad de FLEV en ROCE**Fuente.* Elaboración propia

Este análisis sobre el FLEV, evidencia que la sensibilidad del apalancamiento financiero es casi nula con respecto al cálculo del ROCE.

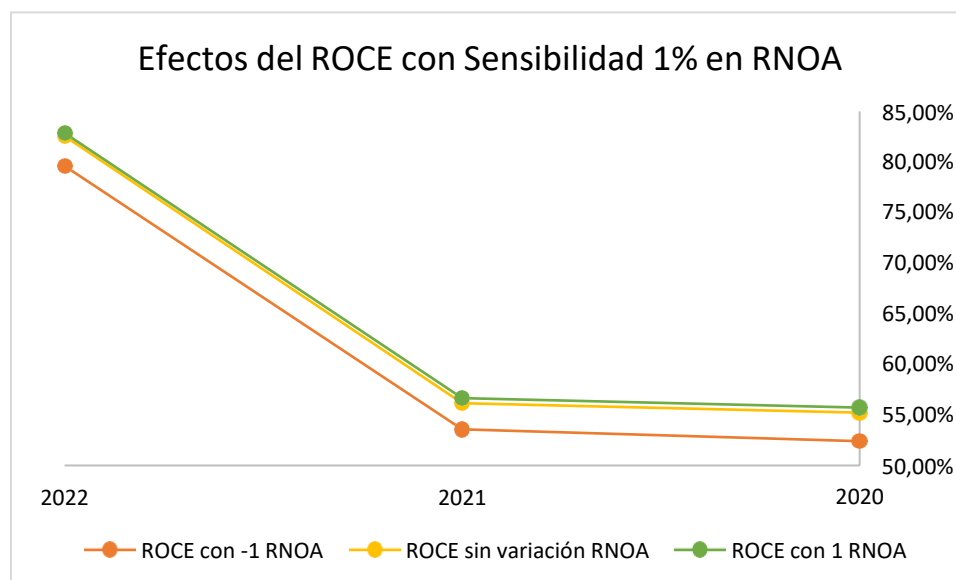
Índice de Sensibilidad en RNOA**Tabla 14***Sensibilidad RNOA*

Índice de Sensibilidad RNOA	2022	2021	2020
-1%	54,10%	41,84%	36,59%
0	55,10%	42,84%	37,59%
1%	56,10%	43,84%	38,59%
	2022	2021	2020
ROCE con -1 RNOA	79,59%	53,57%	52,40%
ROCE sin variación RNOA	82,55%	56,17%	55,23%
ROCE con 1 RNOA	82,86%	56,69%	55,73%

Fuente. Elaboración propia

Figura 6

Sensibilidad de RNOA en ROCE



Fuente. Elaboración propia

En este análisis se presenta un mayor impacto en la sensibilidad si el RNOA disminuye el 1% en el cálculo del ROCE, y casi nula en un incremento de 1%.

Según lo anterior, se puede decir que el ROCE es poco sensible a las variaciones en el NBR, y FLEV, pero es más sensible a la disminución del 1% en el RNOA.

La relación entre el ROCE y FLEV establece que, si el FLEV aumenta, el resultado del ROCE será mayor. Así mismo sucede en la relación entre el ROCE y el RNOA. Sin embargo, la situación es contraria en la relación del ROCE y el NBR.

Costo de Patrimonio

Tabla 15

Costo del patrimonio

$ke=rf+\beta(rm-rf)$	2022	2021	2020
rf Tasa libre de riesgo de mercado	3,83%	1,49%	0,69%
rm rentabilidad estimada del mercado	10,16%	14,60%	11,47%
β beta apalancada	-0,090	0,108	0,213
Ke	3,26%	2,91%	2,99%

Fuente. Elaboración propia

Prima por Riesgo del Mercado

Tabla 16

Prima por riesgo de mercado

Prima por riesgo del mercado (rm-rf)	2022	2021	2020
rm rentabilidad estimada del mercado	10,16%	14,60%	11,47%
rf Tasa libre de riesgo de mercado	3,83%	1,49%	0,69%
Prima por riesgo del mercado	6,33%	13,11%	10,78%

Fuente. Elaboración propia

El costo del patrimonio presentó una disminución en el año 2021 con respecto al año 2020, pasando de 2.99% a 2.91%, sin embargo, en el año 2022 tuvo un incremento significativo logrando el 3.26%. lo cual quiere decir que, el costo mínimo esperado por mantener la financiación o los aportes de los inversionistas es de 2.99% (2020), 2.91% (2021) y 3.26% (2022).

La prima de riesgo del mercado aumentó para el año 2021, sin embargo, tuvo una reducción considerable para el año 2022 en 6.78 puntos porcentuales, determinado que estos resultados corresponden a la rentabilidad que exige el inversor por asumir el riesgo de invertir.

Tendencia de los precios de las Acciones

Figura 7

Tendencia de los precios de las acciones



Fuente. <https://es.stock-analysis-on.net/>

Comparación entre el precio de la Acción y Beneficio Neto

Tabla 17

Indicador PER

PER	2020	2021	2022
Precio acción	48,38	53,82	51,585
Dividendo	1,22	1,335	1,575
	39,65	40,32	32,75

Fuente. Elaboración propia

Este indicador presenta una sobrevaloración de las acciones de la compañía con una alta expectativa de crecimiento de los beneficios en el futuro, que en dado caso que el precio de las acciones se mantenga estable el PER irá bajando.

Recomendaciones

Teniendo en cuenta el comportamiento económico y financiero de la empresa analizada en el presente estudio y las empresas dedicadas a los pagos electrónicos que presentan un constante movimiento hacia el crecimiento tecnológico, se considera necesario indagar y profundizar en el estudio de empresas como Visa y su influencia económica en los países en que hace presencia, en donde se pueda visualizar su afectación tanto positiva como negativa en los procesos de pagos y los aspectos que se deben considerar para satisfacer las necesidades de los usuarios, es importante analizar y proponer estrategias a largo plazo que le permitan a Visa continuar en su liderazgo frente a sus competidores, teniendo en cuenta que gracias a la tecnología, cada vez será más fácil competir en este sector.

Por otra parte, se recomienda realizar estudios mas detallados sobre la participación económica y financiera de la entidad en países específicos, realizando comparaciones entre estos para determinar diferencias y conocer por qué se dan, de esta manera se puede lograr profundizar en los aspectos que hacen que el valor de la entidad crezca, disminuya o se mantenga constante, además se pueden proponer estrategias de participación para llegar más países.

Conclusiones

Se reconoce la importancia de realizar un análisis financiero desde diferentes perspectivas, ya sea liquidez, rentabilidad, deudas y todos los componentes financieros que permitan determinar si sus resultados son realmente generadores de valor económico. Estos indicadores son fundamentales para la toma de decisiones de la entidad y lograr un equilibrio económico y financiero en cada periodo.

Por otra parte, se comprende la importancia de conocer el entorno económico de la entidad y cómo puede este influir en los resultados financieros, teniendo en cuenta que toda organización está bajo políticas públicas de los países en donde hace presencia las cuales pueden ser favorables o desfavorables según el sector al cual pertenece y los objetivos que desea conseguir.

Referencias

Betancur, F. (2010). *Valoración de Empresas*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>

Bonifaz, D. (10 de octubre de 2022). *Visa: Vale la Pena estar Dentro del Bear Market*. Internet. <https://hablemosdenegocios.pe/visa-vale-la-pena-estar-dentro-del-bear-market/>

Discounted Cash Flow (s., f.). *Cuáles son las Cinco Fuerzas de Visa Inc*. Internet. <https://dcf.fm/es/blogs/blog/v-porters-five-forces-analysis>