

Análisis financiero de MasterCard

Jennifer Alexis Gil Montaña

Anggy Milena Sánchez Suns

Cristian David Restrepo Osorio

Asesor

Andrés Ricardo Riveros Tarazona

Universidad Nacional abierta y a distancia-UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Por encima de todo, nuestro trabajo está dedicado a Dios, que tanto nos dio la vida como hizo posible que llegáramos a esta importante coyuntura en nuestro desarrollo profesional. A nuestros hogares. Gracias, sobre todo, a nuestros padres por estar a nuestro lado y ayudarnos en los momentos difíciles. Nos han enseñado a afrontar los desacuerdos sin perder la calma ni fracasar estrepitosamente en el proceso.

Han moldeado nuestras creencias, valores y dedicación hasta convertirnos en las personas que somos hoy, todo ello sin pedir nada a cambio y con amor. La tolerancia, la compasión, la inspiración y el afecto que hemos recibido durante nuestro prolongado viaje.

Además, nos gustaría dedicar este trabajo a nuestras parejas sentimentales. El aguante, la compasión, la inspiración y el afecto que nos han brindado a lo largo de este prolongado

Agradecimientos

Primero que nada, estamos increíblemente agradecidos con Dios por proveernos de la valentía y fortaleza que requerimos para completar esta etapa de nuestra vida.

Agradecemos a nuestras madres, Hemerita y Rocío, por su inquebrantable amor y confianza, así como por corregirnos cuando cometimos errores y celebrar nuestras victorias a lo largo de nuestras vidas.

A pesar de sus arduas jornadas de trabajo, nuestros padres Gabriel y Gilberto siempre han formado parte de nuestras vidas, y sabemos que están complacidos de las personas en las que nos hemos convertido.

Sin el apoyo de nuestros amigos y compañeros Jennifer, Anggy y Cristian, este proyecto de tesis no hubiera sido posible. A través de discusiones, bromas y risas, pudimos terminar el proyecto.

Resumen

Este proyecto de tesis tratará sobre la corporación internacional MasterCard. Esta empresa ha crecido no sólo financieramente sino también en otros ámbitos. Se ha distinguido por realizar importantes avances en el mercado de valores y obtener beneficios en un corto periodo de tiempo.

Su localización está en Purchase, Nueva York, en Estados Unidos. Los clientes pueden utilizar sus tarjetas de débito o crédito en cualquier parte del mundo sin sufrir grandes molestias, y tiene oficinas en todos los países para atender personalmente las quejas, las sugerencias de mejora y las felicitaciones por el trabajo bien hecho.

Desde una perspectiva económica, se evidencia la estructura de liquidez para los años 2022 y 2021 era ideal. El ROA también nos muestra que, entre otros importantes indicadores financieros de fácil lectura y comprensión, se mantiene la relación entre deuda y fondos propios, generando unos envidiables céntimos de beneficio neto por cada dólar invertido en 2022 y 2021.

A lo largo del proyecto quedará claro que la empresa está recibiendo un asesoramiento sólido por parte de expertos que poseen los conocimientos, la experiencia y las capacidades para innovar de forma que beneficie al mercado. Gracias a sus nuevas asociaciones, ha captado nuevos clientes.

Palabras Claves: Análisis macroeconómico, análisis de rentabilidad, análisis Financieros, apalancamiento operativo, análisis estratégicos.

Abstract

This thesis project will deal with the international corporation MasterCard. This company has grown not only financially but also in other areas. He has distinguished himself by making significant advances in the stock market and obtaining profits in a short period of time.

Its location is in Purchase, New York, in the United States. Customers can use their debit or credit cards anywhere in the world without suffering major inconvenience, and it has offices in all countries to personally address complaints, suggestions for improvement, and congratulations for a job well done.

From an economic perspective, it is evident that the liquidity structure for the years 2022 and 2021 was ideal. The ROA also shows us that, among other important financial indicators that are easy to read and understand, the relationship between debt and equity is maintained, generating enviable cents of net profit for every dollar invested in 2022 and 2021.

Throughout the project it will be clear that the company is receiving solid advice from experts who have the knowledge, experience and capabilities to innovate in a way that benefits the market. Thanks to its new partnerships, it has acquired new clients.

Keywords: Macroeconomic analysis, profitability analysis, financial analysis, operating leverage, strategic analysis

Índice de Contenido

Introducción	13
Caracterización de la Problemática.....	14
Justificación de la Problemática.....	16
Objetivos.....	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos.....	17
Marco Teórico de Investigación	18
Desarrollo Histórico de la Franquicia MasterCard	18
Examen a Nivel Macroeconómico y Sectorial.....	20
Economía de Reserva y Consumo:.....	20
Cadenas de Suministro:.....	21
Cibernético:	21
Dictamen Estratégico y Competitivo DOFA	22
Evaluación de la Magnitud y Estructura de los Bienes.....	23
Estructura de sus Bienes.....	23
Constitución del Capital, Configuración de las Obligaciones.....	24
Desarrollo de Costos Financiero	25
Magnitud y Expansión de las Transacciones	26
Examen de la Situación de Solvencia	28

Registro de Deudas Comerciales y Otras Obligaciones Pendientes.	28
Registro de Deudas Comerciales y Otros Pasivos Pendientes	29
Principales Métricas Financieras	31
ROE (Return on Equity - ROE):	31
ROA (Retorno sobre Activos), o Rendimiento sobre los bienes	32
Índice de Rotación de Activos Totales (Asset Turnover):	32
Margen de Beneficio Bruto (Gross Profit Margin):	33
Árbol de Rentabilización	34
Examen de Demás Parámetros.....	35
Gasto en Capital Propio.....	35
Common Stockholders' Equity= Total Assets – Total Liabilities	35
OUDI (Utilidad operativa después de impuestos).....	36
AON (Activos Operativos Netos)	36
Costo promedio de Capital (CPPC)	36
Costo promedio ponderado de capital (CPPC)	37
EVA.....	37
Debate de los Hallazgos.....	39
Conclusiones del Análisis Diagnóstico	40
Recomendaciones	45
Análisis de Rentabilidad para Accionistas (ROCE).....	46

Evaluación del Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA).....	49
Examen de Endeudamiento Financiero (FLEV)	49
Índice de Endeudamiento Financiero Neto (NBR)	50
Determinación del Costo del Patrimonio	58
Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)	60
Examen Comparativo de la Configuración de Deuda MasterCard y Visa.....	63
Análisis Comparativo de las Obligaciones Financieras de MasterCard y Visa	63
Análisis del Apalancamiento Operativo.....	65
Recomendaciones Suplementarias	72
Consideraciones y Restricciones del Proyecto.....	73
Líneas de Análisis a Considerar en el Futuro.....	74
Análisis de las Proyecciones de Beneficios Esperados.....	75
Evaluación del Precio de la Acción en Relación con las Ganancias (PER).....	75
Relación Precio/Beneficio en Función del Crecimiento (PEG)	76
Política de Reparto de Utilidades	77
Detección de Variables en los Mercados Financieros Globales	84
Referencias Bibliográficas	85

Lista de tablas

Tabla 1 <i>Activo Corriente</i>	24
Tabla 2 <i>Activo no Corriente</i>	24
Tabla 3 <i>Determinación del Índice de Apalancamiento</i>	25
Tabla 4 <i>Desarrollo de Gastos Financieros</i>	26
Tabla 5 <i>Expansión en las Ventas</i>	26
Tabla 6 <i>Condición de Solvencia</i>	28
Tabla 7 <i>Acreedores, Cuentas Pendientes</i>	28
Tabla 8 <i>Deudores, Obligaciones Pendientes</i>	29
Tabla 9 <i>ROE</i>	31
Tabla 10 <i>ROA</i>	32
Tabla 11 <i>Tasa de Utilización de Bienes Totales</i>	32
Tabla 12 <i>Índice de Utilidad Bruta</i>	33
Tabla 13 <i>Equidad de Accionistas Comunes</i>	35
Tabla 14 <i>Ganancia Operativa Neta Después de Impuestos (OUDI)</i>	36
Tabla 15 <i>Evaluación de Activos Operativos Netos (AON)</i>	36
Tabla 16 <i>Patrimonio / Activo Total</i>	36
Tabla 17 <i>Pasivos / Activos Totales</i>	37
Tabla 18 <i>Kd y Ke</i>	37
Tabla 19 <i>Determinación del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)</i>	37
Tabla 20 <i>Análisis del Valor Económico Agregado (EVA)</i>	38
Tabla 21 <i>Análisi Sobre el Retorno Neto del Activo (RNOA)</i>	47
Tabla 22 <i>RNOA / RAON</i>	47

Tabla 23 <i>Optimización de Activo Operativos Netos (NOA)</i>	48
Tabla 24 <i>Determinación de Activos Operativos Netos (AON)</i>	48
Tabla 25 <i>Evaluación del Rendimiento Neto del Activo (RNOA)</i>	49
Tabla 26 <i>FLEV</i>	50
Tabla 27 <i>Índice de Apalancamiento Neto</i>	51
Tabla 28 <i>ROCE=RNOA+FLEV*(NOA-NBR)</i>	52
Tabla 29 <i>Resultados del ROCE al Aplicar el Índice de Sensibilidad del 1% en el (NBR)</i>	53
Tabla 30 <i>Impacto en el (ROCE) Debido a la Implementación del 1% Sensibilidad en el FLEV.</i>	54
Tabla 31 <i>Variación del (ROCE) al Incluir en Índice de Sensibilidad 1% en el Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)</i>	56
Tabla 32 <i>Valoración del Capital Propio</i>	58
Tabla 33 <i>Índice de Apalancamiento Beta</i>	59
Tabla 34 <i>Cálculo del Gasto por Endeudamiento</i>	60
Tabla 35 <i>We= (Capital + Capital Total)</i>	60
Tabla 36 <i>Wd: Total Pasivos / Patrimonio</i>	61
Tabla 37 <i>Definición del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)</i>	61
Tabla 38 <i>Deducción del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)</i>	62
Tabla 39 <i>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</i>	65
Tabla 40 <i>Discontinuidad Abrupta en la Evolución Temporal de la Línea de Precio (GAP)</i>	66
Tabla 41 <i>Ganancia Anual Total (GAT)</i>	67
Tabla 42 <i>Descenso en las Ventas</i>	68
Tabla 43 <i>Cuadro Comparativo</i>	69
Tabla 44 <i>Beneficio Acción (BPA)</i>	75

Tabla 45 <i>Índice de la Relación del Precio con la Ganacia (PER)</i>	75
Tabla 46 <i>Comparativa Entre el Ratio Precio – Beneficio y el Crecimiento (PEG)</i>	76
Tabla 47 <i>Patrimonio 2018 - 2017</i>	77
Tabla 48 <i>Colocación Acciones 2018 - 2017</i>	78
Tabla 49 <i>Patrimonio 2020 - 2019</i>	79
Tabla 50 <i>Colocación de Acciones 2020 - 2019</i>	80
Tabla 51 <i>Patrimonio 2021 - 2022</i>	81
Tabla 52 <i>Colocación de Acciones 2021- 2022</i>	82

Lista de Figuras

Figura 1 <i>DOFA</i>	22
Figura 2 <i>Posicionamiento Financiero</i>	43
Figura 3 <i>Efecto en ROCE al Aplicar el Índice de Sensibilidad del 1% en (NBR)</i>	53
Figura 4 <i>Efecto en ROCE Debido a la Implementación del 1% Sensibilidad en el FLEV</i>	55
Figura 5 <i>Efecto en ROCE al Aplicar en Índice de Sensibilidad del 1% en RNOA</i>	57

Introducción

Poner en contexto el tema del proyecto de fin de carrera y sumergirse plenamente en él, destacamos la importancia de la organización con la que colaboramos: MasterCard. Esta empresa opera un sistema financiero y tecnológico a escala nacional y mundial, y su franquicia es bien conocida por todos los particulares y empresas, proporcionando un alto nivel de tranquilidad a aquellos establecimientos que aceptan el plástico como forma de pago electrónico.

Con más de 80 años de historia, MasterCard inició sus operaciones con unos cuantos bancos estadounidenses deseosos de entrar en el espacio digital. Para apoyar a estos bancos, necesitaban una franquicia segura y legítima.

Podemos realizar un estudio financiero y validar los puntos tanto fuertes como los débiles de la empresa porque esta se encuentra legalmente constituida con sólidos estados financieros los cuales están aprobados por un auditor legal y un contable público.

Por ello, el trabajo que se presenta a continuación cuenta con algunos indicadores de análisis importantes, un análisis DOFA, la pregunta perteneciente a nuestro trabajo, las soluciones correspondientes, unas recomendaciones argumentadas y las futuras líneas de análisis.

Caracterización de la Problemática

Servir a los clientes con excelencia es el primer paso hacia el éxito, el crecimiento y la capacidad de cualquier establecimiento para mantener un punto de equilibrio. Otros requisitos son satisfacer las necesidades de los clientes, cumplir el servicio ofrecido y cultivar la fidelidad de los clientes. Para ello, es esencial conocer a fondo el sector, ser consciente de las ventajas e inconvenientes en comparación con la competencia, formar adecuadamente a los empleados y estar al día de los avances tecnológicos para ofrecer un mejor servicio.

Esta es una de las principales razones por las que MasterCard es una franquicia mundial con presencia en más del 90% de los establecimientos minoristas y de consumo, además de ser una empresa nacional. Aunque sea una compañía sólida con más de ocho décadas de experiencia en su sector y escasa competencia, necesita innovar para mantener su importante monopolio ofreciendo a sus clientes nuevas tecnologías.

Por ello, previo a abordar la cuestión de los monopolios, es preciso establecer la definición del término. La condición de ser singular o contar con escasa competencia engendra un valor exclusivo que posiblemente resulte excesivo para el consumidor, limitándole a una única opción de pago por el servicio. Este privilegio es conferido a las empresas debidamente designadas legalmente para comercializar y/o brindar un servicio.

Debe quedar claro que MasterCard se centra en clientes potenciales, como bancos y otras organizaciones financieras que dan a MasterCard un porcentaje fijo a cambio de proporcionar tarjetas de débito y crédito a clientes particulares. MasterCard recibe el pago de los clientes finales, incluidos comerciantes y particulares, entre otros, que son clientes minoritarios.

Dicho de otro modo, MasterCard se encarga de ofrecer la franquicia a los clientes potenciales. Hacen un perfil del cliente, que suele ser una persona física asalariada, para determinar si es posible entregarle una tarjeta de plástico con la franquicia del socio.

¿Qué ocurre si un banco examina los datos durante un tiempo antes de cancelar su franquicia MasterCard, que paga comisiones, e invertir en una nueva, lo que le permitiría romper los lazos comerciales con la empresa objeto del estudio?

Recordemos que la decisión de un cliente de realizar esta inversión crea una oportunidad para que otras instituciones financieras piensen en asumir un riesgo similar. Nuestra empresa sufriría una pérdida significativa en esa secuencia de ideas y podría incluso declararse en quiebra.

Justificación de la Problemática

En la actualidad, las grandes empresas tratan de reducir costes para aumentar sus beneficios, por lo que emplean a personal con el conocimiento intelectual necesario que ofrecen asesoramiento sobre diversos temas, como los inventos, el examen de las necesidades básicas o el ocio. Al existir una gran demanda y una oferta limitada, las empresas pueden invertir y obtener importantes beneficios rápidamente porque pueden fijar el precio de sus bienes y servicios al no existir rivalidad.

Por ello, MasterCard no debería contentarse sólo con sus fuentes de ingresos. Aunque en 2022 generó \$9.930.000 de ingresos netos disponibles para los accionistas ordinarios, esta cantidad podría descender rápidamente cuando un banco decida invertir en una franquicia para su propiedad y renunciar a pagar los gastos por la asistencia que presta esta organización.

Aun así, es poco probable que nuestra entidad analizada disponga de efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones inmediatas si un solo cliente potencial decide emprender esta acción.

Objetivos

Objetivo General

Analizar y determinar las posibles razones por las que MasterCard podría perder uno o más clientes potenciales en el futuro si se incorporan al mercado nuevos competidores nacionales o internacionales en franquicia.

Objetivos Específicos

Analizar las variables de riesgo que podría impactar negativamente en los ingresos anuales de MasterCard

Analizar las deudas pendientes y los créditos a corto plazo para determinar las repercusiones de la terminación de una asociación con un potencial cliente.

Analizar las alternativas innovadoras que MasterCard ha implementado, incluyendo la imposición de un plazo máximo de cinco años, con el objetivo de asegurar la lealtad de los clientes y disminuir la probabilidad de que cancelen el acuerdo

Marco Teórico de Investigación

A continuación, se proporcionarán los elementos esenciales para la evaluación y comprensión de la investigación. Con este propósito, se emplearán dos perspectivas. Para ello se enseñarán dos puntos de vista: el primero es de carácter financiero y se refiere a todos los aspectos de sus fuentes de ingresos, mientras que el segundo se centra en los consumidores de masas.

Las tarjetas de crédito son instrumentos materiales emitidos por entidades financieras y garantizadas por franquicias, según Alfonso E. Vitale (1993). La cualidad distintiva de las tarjetas de crédito es que dan a sus usuarios una cantidad fija de dinero que pueden gastar cuando les plazca, para diversos fines, como la compra de objetos, el pago de deudas, el arrendamiento financiero, los anticipos en efectivo, etc. Sin embargo, como demuestra Sarmiento Ricausti (2002), en realidad hay dos partes que ganan con estos préstamos: los bancos, la institución financiera que perfila a los clientes potenciales, y MasterCard, la franquicia que proporciona seguridad a las empresas para que puedan entregar sus mercancías sin incidentes.

Desarrollo Histórico de la Franquicia MasterCard

Frank McNamara (1949) inventó la tarjeta de crédito y débito de plástico. Regaló las tarjetas a 200 de sus mejores clientes para que pudieran utilizar la franquicia Diners' Club en 27 restaurantes de Nueva York. El banco nacional First American de Nashville optó por entrar en la esfera de las tarjetas de crédito en 1967, optando por formar parte de MasterCharge. En 1979, cambió su nombre por el de MasterCard, por el que se le conoce hoy en día.

En 1970, la empresa decidió ampliar sus horizontes en Asia y América Latina para entrar en Colombia y aumentar sus beneficios.

De este modo, llegamos al primer análisis del marco teórico que denominamos finanzas. MasterCard es una de las pocas franquicias de transacciones de consumo en el mundo; tiene cobertura nacional e internacional y cobra comisión a los bancos que la utilizan. En el estudio, nuestra organización cobra una comisión independientemente del tipo de cliente que utilice las tarjetas de crédito para realizar pagos; por lo tanto, no importa si el cliente paga su préstamo a tiempo o no (la entidad financiera asume esta responsabilidad).

Conforme a los informes de la Superintendencia, las principales marcas del ámbito son las siguientes: MasterCard lidera con 7,22 millones de tarjetas activas, seguida por Visa, que cuenta con 6,08 millones de tarjetas. Otras tarjetas tienen 1,7 millones de tarjetas en circulación, mientras que American Express y Diners Club registran la menor cantidad de tarjetas activas, con 651.600 y 159.574 respectivamente.

En caso de que la institución financiera opte por analizar la tasa de comisión que abona a la franquicia por los servicios prestados y evalúe las perspectivas económicas para establecer su propia línea, buscando así obtener la totalidad de los beneficios, MasterCard sufrirá ahora unas pérdidas en los próximos estados financieros que podrían ser importantes (entendiendo como beneficio las comisiones e intereses).

Sin embargo, el consumidor representa el segundo análisis de la macro teórica, y para ello nuestra empresa depende en gran medida de las regulaciones que hagan el Estado y la Superintendencia Financiera; si no consiguen mantener las tasas de interés en consonancia con los ingresos y el nivel de vida de las personas, una parte importante de la población optará por no seguir utilizando las tarjetas, y MasterCard como cadena de negocios no ganaría dinero.

Examen a Nivel Macroeconómico y Sectorial

MasterCard representa una empresa de tecnología especializada en el ámbito de las transacciones financieras a nivel global. Su meta consiste en fomentar una economía digital inclusiva, facilitando transacciones seguras, simplificadas, inteligentes y accesibles para todos. A través de sus innovaciones y soluciones, posibilita que individuos, gobiernos, entidades financieras y compañías alcancen su máximo potencial mediante el uso de redes, datos seguros, colaboración y entusiasmo. Con presencia en más de 210 países y regiones, establece conexiones a nivel mundial.

Economics 2022, una perspectiva mundial basada en las tendencias económicas más destacadas identificadas por los usuarios ha sido difundida por el Instituto Económico MasterCard. En el informe, se describen los cinco factores principales que seguirán afectando la economía global, abordando el ahorro y el consumo, la administración de las cadenas de abastecimiento, los avances en el campo digital, los traslados internacionales y una lista en constante expansión de riesgos económicos.

Estas son nuestras principales conclusiones:

Economía de Reserva y Consumo:

En el año 2022, la contribución del ahorro de los consumidores al crecimiento económico global podría alcanzar tres puntos porcentuales. La tasa de ahorro de los hogares experimentó casi un duplicado en 2021. La velocidad con la que los clientes utilicen sus reservas tendrá efectos en la economía global. Se estima que el excedente de ahorro en Brasil será de aproximadamente 1,172 billones de reales, mientras que en México se proyecta en 7,762 billones de pesos.

Cadenas de Suministro:

El desplazamiento récord del gasto de los hogares durante 27 años, de los bienes a los servicios, es ahora seis puntos porcentuales más bajo que en su punto álgido. En su punto álgido, la pandemia aumentó el gasto de los consumidores en bienes del 39% a aproximadamente el 47%. Esto agotó las cadenas de suministro y provocó una conmoción en la economía de servicios. En 2022, a medida que los armarios estén repletos, se anticipa que la situación retornará a la normalidad con la apertura de fronteras y la restauración de la deseabilidad y accesibilidad de los servicios. En el caso de Brasil, la disponibilidad de productos no satisface la demanda existente para los servicios.

Cibernético:

Solo el 20 % de la transición del comercio minorista hacia lo digital representa novedades que afectan lo qué y cómo los clientes compran. Durante 2021, las suscripciones a servicios de comercio electrónico experimentaron un crecimiento: en 32 mercados, aproximadamente el 88% de las naciones experimentaron un aumento en los servicios de suscripción en relación con el año anterior. Específicamente, sectores como alquiler de vehículos, servicios para animales de compañía, arrendamiento de bicicletas y plataformas de educación en línea son beneficiarios de este piloto.

Dictamen Estratégico y Competitivo DOFA

Figura 1

DOFA

Debilidades (-)

- 1 El tipo de interés aplicado a su balance puede subir bruscamente tras la expiración del tipo señuelo
- 2 Se produce un aumento de la tasa de endeudamiento
- 3 Las tarjetas de crédito conllevan cuotas anuales y tipos de interés elevados
- 4 Los créditos rotan, lo que facilita que los consumidores gasten más de la cuenta y permite procedimientos ineficaces de cancelación y transferencia de cuentas

Fortalezas (+)

- 1 Aplicación y utilización de nuevas tecnologías
- 2 Las tarjetas de crédito y débito ocupan la segunda posición de la industria
- 3 Utilización óptima de la infraestructura tecnológica existente Inicialmente, para poner en práctica estrategias que mejoren las operaciones de los bancos y otras instituciones financieras.
- 4 procedimientos mejorados para la innovación tecnológica.
Centro informático con capacidad para manejar grandes conjuntos de datos.

Amenzas (-)

- 1 Entidades no financieras que entran en el mercado y ofrecen productos de crédito.
Observación del Impuesto sobre las Transacciones Financieras
- 2 La ralentización de la economía mundial.
Un aumento de la industria del blanqueo de dinero
- 3 La rentabilidad de las tarjetas de crédito se ve afectada por las políticas gubernamentales del mercado común
- 4 Métodos restringidos para identificar la recaudación ilegal de dinero

Oportunidades (+)

- 1 Ampliación del nicho de mercado en el que es necesario utilizar tarjetas de crédito
- 2 Los prestamistas y otras instituciones financieras están ampliando sus redes.
Cuando progresa la tecnología, también lo hace el valor de la moneda digital
- 3 Reducción del precio de los productos
MasterCard
- 4 Suscripciones de tarjetas a través de bancos y otras organizaciones financieras

Fuente. Elaboración propia

Evaluación de la Magnitud y Estructura de los Bienes

MasterCard, Inc. se posiciona como una entidad tecnológica dedicada al ámbito de los pagos, facilitando la realización de transferencias electrónicas de fondos a nivel global y estableciendo una conexión entre entidades financieras y consumidores. Estas transacciones suelen llevarse a cabo mediante el uso de tarjetas, regalo y billetera electrónica bajo la marca MasterCard. La empresa ofrece soluciones de pago para la creación y ejecución de programas relacionados con crédito, débito, prepago, comerciales y de pago, con un enfoque principal en empresas, gobiernos y comerciantes. Con sede en Purchase, Nueva York, fue fundada en noviembre de 1966, y actualmente cuenta con una plantilla de 29.900 empleados.

Estructura de sus Bienes

Los bienes y derechos que MasterCard posee, junto con otras cosas que se utilizan para generar ingresos, constituyen sus activos, que se dividen en categorías corrientes y no corrientes.

Tabla 1*Activo Corriente*

Informe contable de situación			
Balance General	2022	2021	2020
Total, Activos corrientes	16.606.000	16.949.000	19.113.000

Fuente. Elaboración propia

Según el análisis, el activo circulante de MasterCard para el año 2022 era de 16.606.000.000,00 \$. Dado que sus activos corrientes se agotarán en menos de un año, MasterCard puede utilizar este dinero de inmediato para pagar deudas a corto plazo y cubrir gastos relacionados con el mantenimiento de sus procedimientos operativos.

Tabla 2*Activo no Corriente*

Balance General	2022	2021	2020
Activo no corriente total	22.118.000	20.720.000	14.471.000
Activos totales	38.724.000	37.669.000	33.584.000

Fuente. Elaboración propia

Muchos activos fijos, incluida la costosa maquinaria, respaldan los activos no corrientes de MasterCard. Dado que la mayoría de estos activos están respaldados por las deudas a largo plazo de MasterCard, se puede argumentar que la empresa tiene una importante obligación de capital.

Constitución del Capital, Configuración de las Obligaciones

Tabla 3*Determinación del Índice de Apalancamiento*

	2022	2021	2020
Pasivo total	32.347.000	30.257.000	27.067.000
Patrimonio neto	6.377.000	7.412.000	6.517.000
Ratio de endeudamiento	5,1	4,1	4,2

Fuente. Elaboración propia

Basándonos en la fórmula derivada de la relación entre fondos propios y deuda de MasterCard, podemos observar que, en 2022, por cada dólar utilizado en el patrimonio neto de la empresa, 5,1 dólares se asignarán para liquidar la deuda. Esto sugiere que MasterCard está utilizando deuda adquirida a terceros para financiar una parte de sus operaciones. Dado que una gran parte de sus ingresos se utiliza para pagar sus deudas, MasterCard se enfrenta a un alto riesgo financiero debido a que su deuda supera su patrimonio neto. Esto se debe a que la empresa obtiene su financiación principalmente de préstamos bancarios, lo que limita su capacidad de utilizar recursos propios.

Desarrollo de Costos Financiero

Tabla 4*Desarrollo de Gastos Financieros*

	2022	2021	2020
Desembolsos por concepto de			
intereses	\$ 471.000	\$ 431.000	\$ 380.000
%	1,09	1,13	

Fuente. Elaboración propia

Los gastos financieros de MasterCard disminuyeron un 1,09% entre 2022 y 2021, lo que significa que actualmente sólo se destina a gastos un 1,09% de los ingresos por cada 1,09 dólares de ingresos. Este resultado muestra que MasterCard ha sido capaz de reducir el importe de sus costes en relación con sus ingresos. Esto señala una mayor eficacia en la administración de gastos, lo que probablemente resultará en una mejora de los resultados.

Magnitud y Expansión de las Transacciones**Tabla 5***Expansión de las Ventas*

	2022	2021	2020
Ingresos	22.237.000	18.884.000	15.301.000
Tasa de expansión de las ventas	18%	23%	
	-24%		

Fuente. Elaboración propia

Los datos de ventas de MasterCard sugieren que, aunque se siguen produciendo ventas, lo hacen a un ritmo menor que en 2022. Esto señala que las ventas experimentaron una

disminución del -24% en relación con el año 2021. El 18% constituye su proporción. La eficacia operativa, la competitividad de las compañías que brindan el servicio equivalente y la demanda del mercado son algunas de las causas del declive en las ventas.

Examen de la Situación de Solvencia

Desglose de la condición de fluidez al 30 XII 2022 y 30 XII 2021:

Tabla 6

Condición de Solvencia

Concepto	30 de diciembre 2022	30 de diciembre 2021
Activo corriente	16,606,000	16,949,000
Pasivo corriente	14,171,000	13,162,000
Margen optimo	1,17	1,29

Fuente. Elaboración propia

Hay que reconocer que el rango ideal para 2021 y 2022 era de más de 1,00 veces el pasivo corriente, lo que indica que tenemos dinero suficiente para pagar nuestras deudas.

Registro de Deudas Comerciales y Otras Obligaciones Pendientes.

A continuación, se ofrece un análisis detallado de los deudores comerciales y las cuentas pendientes de cobro

Tabla 7

Acreeedores, Cuentas Pendientes

Concepto	30 de diciembre 2022	30 de diciembre 2021
Deudas pendientes con la sede principal (1)	481.000	7.000
Total	481.000	7.000

Fuente. Elaboración propia

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, la empresa registró cuentas pendientes de cobro a la entidad principal MasterCard Internacional, derivadas de la recuperación de costos operativos, que incluyen un margen del 5%

Registro de Deudas Comerciales y Otros Pasivos Pendientes

Tabla 8

Deudores, Obligaciones Pendientes

	31/12/2022	31/12/2021
Corrientes		
Deuda corriente	274.000	792.000
Cuentas por pagar compañías vinculadas	926.000	738.000
Pasivo acumulado	8.895.000	7.482.000
Otros pasivos corrientes	2.965.000	3.237.000
Total, corrientes	13.060.000	12.249.000
No corriente		
Deuda a largo plazo	13.749.000	13.109.000
Pasivo por impuestos diferidos	393.000	395.000
Otros pasivos a largo plazo	4.034.000	3.591.000
Total, no corriente	18.176.000	17.095.000

Fuente. Elaboración propia

El reconocimiento de los honorarios por servicios de auditoría interna, soportes magnéticos, externalización contable y conectividad que están pendientes de facturación se refleja en la deuda corriente.

Los servicios profesionales de auditoría interna y externalización contable a empresas

vinculadas se reflejan en cuentas a pagar a empresas vinculadas.

El pasivo acumulado equivale al importe adeudado a MasterCard Internacional por el 50% de la bonificación del ISIP en la fecha límite, la obligación de ceder pasivos por las laborales de un empleado transferido en 2021 y la recuperación de los costes administrativos de la sucursal de MasterCard.

Los pasivos corrientes adicionales incluyen 6.423 \$ en salarios, 3.775 \$ en honorarios y 1.193 \$ en ingresos por las auto retenciones.

El importe restante debe entregarse a clientes que están en proceso de comprar carteras, obtener autorizaciones de otras organizaciones o incorporar la cuota, lo que da lugar a un compromiso de endeudamiento a largo plazo.

El pasivo derivado de impuestos diferidos se iguala a la suma total de impuestos diferidos en cada período. O corresponde a las retenciones de ICA aplicadas por los \$117 en servicios de noviembre y diciembre, así como los \$23 en servicios de actualización del sistema operativo Foonkie Monke. En cuanto a otros compromisos a largo plazo, se refieren a la provisión de vacaciones hasta diciembre de 2022.

Principales Métricas Financieras

Estos indicadores, conocidos también como KPI (Indicadores Clave de Desempeño), se utilizan para examinar la capacidad de una empresa para generar valor y evaluar su situación financiera.

ROE (Return on Equity - ROE):

Tabla 9

ROE

	2022	2021	2020
Ganancia o resultado neto	12.620.000	10.176.000	8.154.000
Capital propio	6.377.000	7.412.000	6.517.000
	2.022	2.021	2.020
ROE	1,98	1,37	1,25

Fuente. Elaboración propia

Dado que el resultado de los fondos propios fue del 1,98%, lo que significa que los socios ganaron dinero con su adquisición, el beneficio neto del año 2022 fue superior al de los periodos anteriores.

Será fundamental fijar metas realistas que puedan potenciar la eficiencia de los procesos y la administración de costos, lo que puede dar lugar a mayores beneficios que atraerán a los accionistas, con el fin de aumentar el ROE.

ROA (Retorno sobre Activos), o Rendimiento sobre los bienes

Tabla 10

ROA

	2022	2021	2020
Ganancia o resultado neto	12.620.000	10.176.000	8.154.000
Bienes totales	38.724.000	37.669.000	33.584.000
ROA	32,59	27,01	24,28
	0,21		
	21		

Fuente. Elaboración propia

En 2022, las ventas totales supusieron el 32,59% de los activos totales recibidos, lo que significa que se produjeron 32,5 céntimos de ingresos netos por cada dólar recibido. El aumento del ROA entre 2021 y 2022 muestra que MasterCard utilizó sus activos sabiamente para aumentar su beneficio de 2021 a 2022 en un 21%

Índice de Rotación de Activos Totales (Asset Turnover):

Tabla 11

Tasa de Utilización de Bienes Totales

	2022	2021	2020
Ventas	\$ 22.237.000	\$ 18.884.000	\$ 15.301.000
Activo Total	\$ 38.724.000	\$ 37.669.000	\$ 33.584.000
%	57,4	50,1	45,6
	0,15		

Fuente. Elaboración propia

Un incremento en la tasa de utilización de activos tiene el potencial de optimizar el valor de la empresa, ya que una eficiente administración del inventario y de los activos fijos posibilitará a MasterCard disminuir la cantidad de financiamiento necesario de los bancos, liberando así capital para inversiones estratégicas. En este escenario, el aumento de MasterCard del año 2021 al 2022 fue del 0,15.

Margen de Beneficio Bruto (Gross Profit Margin):

Tabla 12

Índice de Utilidad Bruta

	2022	2021	2020
Ingresos	22.237.000	18.884.000	15.301.000
Costo de las ventas	5.263.000	4.489.000	3.787.000
	76,3	76,2	75,2

Fuente. Elaboración propia

Las ventas de MasterCard generaron un rendimiento bruto del 76%, es decir, 76 centavos de ganancia bruta por cada dólar vendido. Este resultado se mantuvo constante entre 2022 y 2021, pero experimentó un leve aumento de 76.2 a 76.3 en 2022. El aumento en la eficacia de la fabricación y la disminución de costos son las acciones que conducen a la mejora del margen de ganancia bruta. Esto posibilitará a MasterCard ofrecer precios competitivos y realizar inversiones innovadoras.

Árbol de Rentabilización

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1A13yFYkqC7kJa3hwpgJnjTtp-ddQxX0D/edit?usp=drive_link

Examen de Demás Parámetros

Gasto en Capital Propio

$$\text{Formula } K_e = R_f (R_m - R_f) * \beta$$

$$R_f = \text{Tasa libre de riesgo } R_f = 13.05\%$$

$$R_m = \text{Rendimiento mercado } R_m = 23.7\%$$

$$\beta = 1.34\%$$

$$\text{Aplicando la formula} = 13.05 * (23.7 - 13.05) * 1.34$$

$$K_e = 27.32\%$$

Dado que los recursos propios de MasterCard son sólidos, se considera que es una buena operación financiera, a pesar de que su costo de los recursos propios que para el año 2022 alcance de manera fuerte el 27,32%, colocándose por debajo de la tasa de ganancia anual del mercado del 36,75%. No obstante, esta cifra es ligeramente elevada. Por consiguiente, será necesario realizar un análisis de gastos para el año 2023 con el objetivo de identificar áreas en las que se puedan reducir costos, disminuyendo así el riesgo para los accionistas al finalizar este periodo anual

Common Stockholders' Equity= Total Assets – Total Liabilities

Tabla 13

Equidad de Accionistas Comunes

	2022	2021	2020
Activo Total	38.724.000	37.669.000	33.584.000
Pasivo Total	32.347.000	30.257.000	27.067.000
Common Stockholders' Equity	6.377.000	7.412.000	6.517.000

Fuente. Elaboración propia

Al examinar los fondos propios ordinarios, descubrimos que, tras contabilizar todos los pasivos de la empresa, llegamos a una cifra de 6.377.000 dólares, que refleja la inversión efectuada por los accionistas comunes en la empresa.

OUDI (Utilidad operativa después de impuestos)

Tabla 14

Ganancia Operativa Neta Después de Impuestos OUDI

	2022	2021	2020
OUDI	27.638.000	22.516.000	18.902.000

Fuente. Elaboración propia

AON (Activos Operativos Netos)

Tabla 15

Evaluación de Activos Operativos Netos AON

	2022	2021	2020
AON	\$11.351.000	\$ 9.271.000	\$ 8.304.000

Fuente. Elaboración propia

Costo promedio de Capital (CPPC)

Tabla 16

Patrimonio / Activos total

	2022	2021	2020
Patrimonio	\$ 6.377.000	\$ 7.312.000	\$ 6.391.000
Activos totales	\$ 38.724.000	\$ 37.669.000	\$ 33.584.000
%	0,16	0,19	0,19

Fuente. Elaboración propia

Tabla 17*Pasivos / Activos totales*

	2022	2021	2020
Pasivos	\$ 32.347.000	\$ 30.257.000	\$ 27.067.000
Activos totales	\$ 38.724.000	\$ 37.669.000	\$ 33.584.000
%	0,84	0,80	0,81

Fuente. Elaboración propia**Tabla 18***Kd y Ke*

	2.022	2.021	2.020
Kd: Es el costo de la deuda	8,2	8,7	8,8
Ke: Es el costo del capital propio.	27,32	24,85	17,73

Fuente. Elaboración propia**Costo promedio ponderado de capital (CPPC)****Tabla 19***Determinación del Costo promedio ponderado de capital CPPC*

	2.022	2.021	2.020
CPPC =	12,48	13,17	11,82

Fuente. Elaboración propia**EVA**

Tabla 20*Análisis del Valor Económico Agregado (EVA)EVA*

	2022	2021	2020
OU DI	27.638.000	22.516.000	18.902.000
AON	11.351.000	9.271.000	8.304.000
CCPP	12,48	13,17	11,82
EVA= OUDI - (AON*CCPP)	-113.984.275	-99.567.216	-79.218.241

Fuente. Elaboración propia

MasterCard podría no estar ganando lo suficiente con el capital invertido, según el resultado negativo del EVA. Esto podría sugerir que MasterCard tiene que mejorar el uso eficiente de sus recursos con el fin de proporcionar el rendimiento suficiente que la empresa prevé, Dado que la omisión de hacerlo indicaría que MasterCard enfrenta la posibilidad de no ser capaz de sostenerse a largo plazo a menos que mejore su desempeño financiero

Debate de los Hallazgos

La empresa que seleccionemos está a punto de convertirse en un monopolio porque el plástico ha sustituido progresivamente al dinero físico. Como vimos en el trabajo anterior sin tarjeta de franquicia, la empresa MasterCard es actualmente solvente, según el análisis que nuestro grupo realizó sobre ella. Esto se debe a que hay poca competencia en todo el mundo.

Cabe destacar que esto no implica que una persona física o jurídica posea finalmente el capital y la estrategia de mercado necesarios para entrar en esta importante industria, en la que los beneficios suelen disminuir. En consecuencia, esta es una de las consecuencias para un posible nuevo inversor que quiera financiar MasterCard.

Aunque sus estados financieros parecen estables, a estos accionistas potenciales les preocupa que, con el tiempo, los beneficios derivados del uso de las tarjetas disminuyan y el beneficio neto se reduzca, razón por la cual las superintendencias financieras y el Estado examinan continuamente los cargos excesivos que provocan el endeudamiento y la inflación de las deudas.

Para mitigar los efectos cuando estas intervenciones se hagan realidad, MasterCard debería plantearse desarrollar nuevas formas de recompensar a sus clientes.

Conclusiones del Análisis Diagnóstico

La cartera se posiciona como la segunda clasificación de activos de menor tamaño En el examen vertical de las cuentas pendientes de pago, constituyendo el 9% del conjunto total de activos y el 21% del activo circulante. En consecuencia, hay pocas posibilidades de que este concepto experimente pérdidas. Sin embargo, si comparamos el mismo rubro a través de una variación absoluta, podemos observar que la cuenta aumentó en \$419, 000 de 2021 a 2022 y en \$360,000 de 2020 a 2021, lo que indica que el crecimiento es evidentemente mínimo y tiene una explicación correcta; es importante considerar que todas las organizaciones tienen obligaciones pendientes. Para desarrollar un cronograma aproximado de cuentas pendientes, se examinan los plazos de pago de las cuentas a cobrar, anticipando recibir más del 90%. Es crucial recordar que la creación de cuentas por pagar resulta de la expansión de las operaciones, anticipándose a la generación futura de un flujo financiero constante o previsible en forma de efectivo, equivalentes de efectivo u otros instrumentos. Por ello, resulta difícil determinar si la empresa puede cumplir con sus responsabilidades utilizando únicamente el análisis vertical y la variación absoluta. En consecuencia, en el trabajo anterior se calculó el apalancamiento financiero, y el resultado fue 6,07, lo que significa que MasterCard tiene 6,07 dólares en activos totales por cada dólar de patrimonio neto. Esto indica que MasterCard está respaldando una proporción significativa de sus activos mediante el uso de endeudamiento, lo que da tranquilidad a los socios porque la rentabilidad de la empresa está aumentando. Como resultado, no habrá mucho impacto si un cliente de MasterCard decide romper lazos comerciales porque puede sentirse seguro sabiendo que su apalancamiento financiero para 2022 es de 6,07. Aunque lo anterior aporta estabilidad al negocio, los accionistas no se conforman con que éstas sean sus únicas fuentes de ingresos, y mucho menos dejan de ofrecer sus servicios para captar nuevos clientes. Por este motivo, la

empresa recibe actualmente ingresos mensuales de los clientes suscritos a Priceless Specials, una alianza cuyo objetivo es ofrecer a los suscriptores ofertas especiales, ofertas y rebajas según la zona geográfica y la entidad bancaria a la que esté vinculada. Dado que los aliados de MasterCard son empresas que atraen clientes, esta suscripción carece de cláusula de permanencia y fomenta la dependencia de las cancelaciones mensuales.

En consecuencia, dado que las suscripciones se cancelan periódicamente, la tesorería aumentará, pero las cuentas por cobrar seguirán siendo bajas.

Dado que la compañía MasterCard se encuentra a la vanguardia de la industria financiera, resulta esencial que, desde una perspectiva estratégica, no se limite a quedarse en su posición actual y, aún más importante, persista en efectuar inversiones importantes en innovación para atender las demandas de sus clientes. Desde la perspectiva del desempeño económico, la compañía generó una ganancia neta de 9.930.000 dólares en el año 2022, es decir, el 45% de los ingresos totales en el análisis vertical. Sin embargo, si se compara, se observa que el beneficio de este año disminuyó un 1% de 2021 a 2021, la razón principal radica en la alta tasa de desocupación generada a raíz de la peste. En consecuencia, se prevé que el beneficio de este año aumente en más de un 45% con el objetivo de mantener los beneficios al margen del reparto entre los accionistas; De este modo, están invirtiendo en la seguridad informática de la criptomoneda para mejorar su legado y proporcionar valor a sus clientes; según las conferencias impartidas por la Sra. Paloma Real, Directora General de Crypto Stores de España, es necesario capitalizar la revolución de los canales virtuales. Por ello, el grupo no cree prudente que MasterCard reparta dividendos, ya que pedir un préstamo bancario para esta creación supondría unos intereses elevados e innecesarios. El tema de la moneda virtual es actualmente muy interesante para la gente, pero causa temor que no existan plataformas y portales seguros que

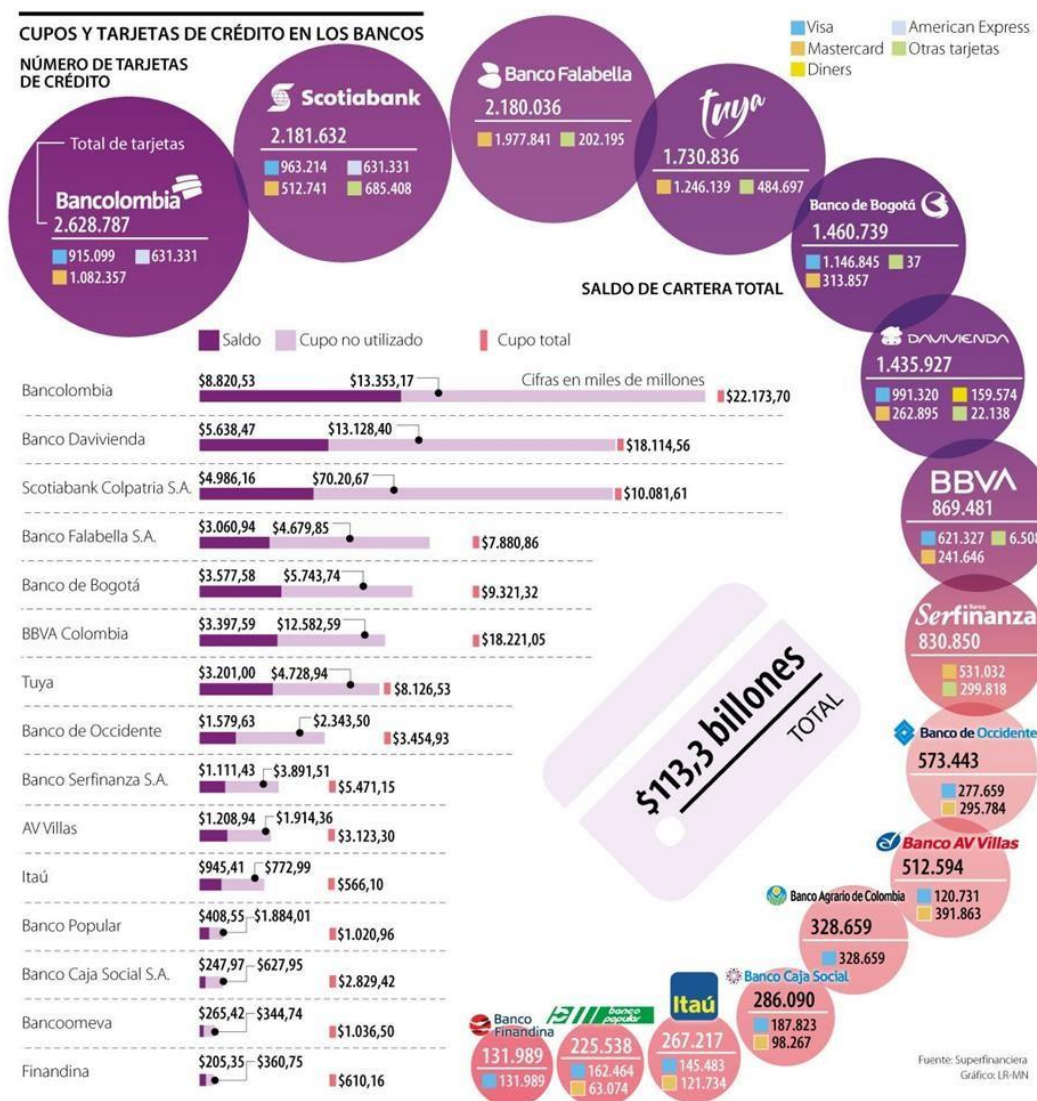
ofrezcan tranquilidad en cada transacción. La gran alianza iniciada con Subaio ofrece otro medio de añadir valor y evitar que haya una sola fuente de ingresos, hoy en día, los países desarrollados hablan maravillas de esta aplicación, elogiándola por su asombrosa capacidad para compilar un resumen mensual de todas las suscripciones que tiene cada usuario, analizar y sugerir cuáles deberían seguir pagando y, lo mejor de todo, mantener a los usuarios al tanto de cualquier modificación o actualización realizada en cualquiera de las aplicaciones bajo su supervisión. La persona media en Estados Unidos tiene 12 suscripciones a medios de comunicación y entretenimiento, y los millennials tienen una media de 17. Esto significa que las generaciones más jóvenes tendrán más suscripciones que las generaciones anteriores, ya que se hace más difícil decidir cuáles de todas estas aplicaciones son innecesarias y deben ser canceladas cuando se tienen múltiples contratos. Recuerde que la gente está tan centrada en hacer dinero en estos días y que el tiempo es esencial que tener una aplicación que ayude en la reflexión y el análisis es algo más que un bono agradable - satisface una necesidad que estaba destinada a surgir en algún momento, por lo que hicieron un avance significativo. Desde que MasterCard formó una sólida alianza con ella, se prevé que más clientes se adhieran a ella y puedan beneficiarse de estas maravillosas ventajas.

La entidad MasterCard ha registrado un incremento en sus ingresos durante los últimos tres años; en el lapso comprendido entre 2022 y 2021, se observó un incremento de 3.353.000 en los ingresos, y entre 2021 y 2020, se produjo un aumento de 3.583.000. Este incremento se puede atribuir a un aumento de clientes, aunque apenas ha tenido efecto en la cuenta de resultados si han cortado sus lazos comerciales con alguna entidad financiera. El ranking de los tipos de franquicia utilizados por las entidades financieras más conocidas y establecidas fue compartido recientemente en la web oficial Larepublica.co (larepublica.co, 2023). MasterCard

ocupa el primer lugar con 7,22 millones de tarjetas. Deducido a partir de los datos proporcionados, se comprende que la repercusión porcentual en los ingresos en el caso de que Falabella rompiera la vinculación laboral sería como máximo del 27,70% y como mínimo del 0,88% en el caso del Banco Popular.

Figura 2

Posicionamiento Financiero



Fuente. (larepublica.co, 2023)

Recordemos que todas las empresas emplean un abanico ilimitado de tácticas para asegurarse de que ninguno de sus clientes decide poner fin a la relación comercial. Por esta razón, se considera que una disminución de los ingresos tiene poco o ningún efecto en los estados financieros.

Ahora es claro que la empresa, incluso si la influencia es mínima, no tiene la intención de permitir que ningún cliente, independientemente de su tamaño, rompa sus lazos comerciales. En cambio, establece colaboraciones con empresas a nivel mundial, beneficiando a ambas partes al ofrecer descuentos y promociones a los clientes en días específicos con empresas asociadas. Este es el funcionamiento de las estrategias de mercado, ya que pocas empresas proporcionan valor añadido y cuidan a sus clientes, y ¿qué puede ser más universalmente aceptado que los descuentos?

Recomendaciones

Esto sugiere que las transacciones con tarjeta son válidas tanto para la adquisición de bienes y servicios a nivel nacional como en el ámbito internacional. Desde una perspectiva legal, el uso de estas tarjetas como método de pago requiere una franquicia. En la actualidad, hay escasas franquicias disponibles en el mercado, y debido a esto, se reflejan distintos precios mensuales en los extractos (como el GMF, comisiones, IVA por servicios, entre otros). El propietario del bien o servicio pone el valor para adquirirlo cuando hay más demanda que oferta, y no hay conflicto a la hora de realizar el pago. En consecuencia, cualquier minorista que desee invertir en la apertura de una franquicia se beneficiará de una parte considerable de las ventas. Cuando fidelicen a personas físicas y jurídicas, recuperarán sus inversiones y, en ese momento, el porcentaje de cobros empezará a regularse. Llegar al mercado con necesidades insatisfechas es, por tanto, una estrategia crucial. Dado que fija el precio que quiere, la primera empresa que cubra estas carencias ganará más dinero. Recordemos que hoy en día el tiempo apremia, y el éxito será para el primero que saque al mercado un producto innovador. Gracias a su compromiso con la inversión y la innovación, MasterCard ha sido y seguirá siendo líder del sector. Sin duda, la competencia también está atenta a los lanzamientos de MasterCard, que se encuentra en la etapa de preparación para ingresar al mercado.

Las grandes empresas, con una larga trayectoria y sedes tanto nacionales como extranjeras, cuentan siempre con personal dedicado a repasar cada cuenta de los Estados Financieros y de la Cuenta de Resultados. Esto les permite analizar los indicadores y confirmar las causas de las variaciones, así como aplicar medidas correctoras. Aunque esto pueda parecer exagerado a algunos empresarios, en realidad no es así, el trabajo que aquí se presenta demuestra que un solo indicador es insuficiente para medir la rentabilidad, porque cada resultado crea

conexiones que pueden conducir a un análisis más profundo. Es imposible juzgar cuándo debe cerrarse un segmento del mercado; a veces, hacerlo acarrea pérdidas, y las relaciones comerciales pueden romperse debido a no conformidades para las que la competencia, sin duda, afirma tener una respuesta. Los indicadores y las interpretaciones de los expertos en la materia tienen un valor significativo para los accionistas. Éstos deben prestar constantemente atención a las sugerencias que minimizan el despilfarro y el dinero malgastado sin comprometer la calidad del producto final que se entrega a los clientes, así como a las medidas adoptadas por los competidores para reaccionar con rapidez y encontrar una forma más ágil de entrar en el mercado.

Es imposible exagerar la importancia de una gestión prudente de los recursos para una organización; esto es válido para empresas de todos los tamaños. Invertir e innovar son consideraciones importantes, como demuestran las grandes industrias, en las que a pequeñas inversiones iniciales siguen otras mayores con el tiempo para crecer tanto a escala nacional como internacional. Esto destaca la importancia de tener empleados competentes con la habilidad de analizar de manera crítica la posición financiera de la empresa y decidir la mejor estrategia a seguir tan pronto como sea posible. Las empresas del sector financiero deben ser conscientes de que sus planes financieros estarán bien organizados y justificados, lo que permitirá a la empresa funcionar de forma eficaz y rentable.

Análisis de Rentabilidad para Accionistas (ROCE)

$$ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NBR)$$

Tabla 21*Análisis sobre el Retorno Neto del Activo (RNOA)*

	2022	2021	2020
EBIT o Resultado Operativo	12.620.000	10.176.000	8.154.000

Fuente. Elaboración propia**Tabla 22***RNOA/ RAON*

	2022	2021	2020
Ingresos	22.237.000	18.884.000	15.301.000
Gastos operativos de explotación	9.617.000	8.708.000	7.147.000
EBIT o Resultado Operativo	12.620.000	10.176.000	8.154.000
	57%	54%	53%
Activos operativos	12.839.000	12.807.000	15.144.000
Pasivos operativos	10.095.000	9.012.000	7.448.000
Activos operativos netos	2.744.000	3.795.000	7.696.000
RNOA/ RAON	460%	268%	106%

Fuente. Elaboración propia

Tabla 23*Optimización de Activos Operativos Netos (NOA)*

	2022	2021	2020
Activos Operativos	12.839.000	12.807.000	15.144.000
	0%	-15%	
Pasivos Operativos	10.095.000	9.012.000	7.448.000
	12%	21%	

Fuente. Elaboración propia

Tabla 24*Determinación de Activos Operativos Netos (AON)*

	2022	2021	2020
Activos operativos	12.839.000	12.807.000	15.144.000
Pasivos operativos	10.095.000	9.012.000	7.448.000
Activos operativos netos	2.744.000	3.795.000	7.696.000
	-28%	-51%	

Fuente. Elaboración propia

El hecho de que los activos operativos netos de MasterCard hayan ido disminuyendo podría indicar que la empresa está gestionando sus activos operativos con más habilidad, lo que le ha permitido producir los ingresos previstos. También podría derivar de la optimización de los procedimientos de MasterCard, lo que le ha posibilitado administrar de manera más eficaz sus inventarios, cuentas pendientes de pago y otros elementos de sus activos operativos.

Evaluación del Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)

Tabla 25

Evaluación del Rendimiento Neto del Activo RNOA

	2022	2021	2020
EBIT	12.620.000	10.176.000	8.154.000
	56,75	53,89	53,29
Activos operativos netos	2.744.000	3.795.000	7.696.000
RAON	460%	268%	106%
	72%	153%	

Fuente. Elaboración propia

A pesar de la pandemia del siglo XXI, el rendimiento de los bienes netos de explotación (RAON) pasó del 106% en 2020 al 460% en 2022, lo que supone un aumento del 72%. Esto indica que el RAON se mantuvo estable durante todo este periodo. Esto podría implicar que MasterCard ha gestionado sus recursos de forma más hábil utilizando sus activos operativos de forma más eficaz para generar más ingresos.

Examen de Endeudamiento Financiero (FLEV)

Tabla 26*FLEV*

	2022	2021	2020
Deuda financiera neta	32.347.000	30.257.000	27.067.000
	7%	12%	
Patrimonio	6.377.000	7.312.000	6.391.000
	-13%	14%	
FLEV	507%	414%	424%
	23%	-2%	

Fuente. Elaboración propia

Revisando el desplazamiento de los recursos internos, es evidente que ha experimentado alteraciones significativas. Se observa un aumento único para el año 2021, seguido de una reducción del 13% en el año 2022. En cuanto al FLEV o pasivo financiero, se evidencia un incremento a partir de 2020, posiblemente derivado de la crisis de la peste. Para el año 2021 se percibe una disminución gracias a una inyección de capital, pero nuevamente en 2022, el FLEV experimentó un aumento del 23%. En contraste con la utilización de sus propios fondos, es innegable que MasterCard está recurriendo a préstamos para sostener sus operaciones e inversiones.

Índice de Endeudamiento Financiero Neto (NBR)

Tabla 27*Índice de Apalancamiento Neto*

	2022	2021	2020
Gastos financieros netos	24.939.000,00	22.363.000,00	16.471.000,00
Pérdidas netas de instrumentos en			
coberturas de flujo de efectivo	12.620.000,00	10.176.000,00	8.154.000,00
Gasto financiero neto	37.559.000,00	32.539.000,00	24.625.000,00
Obligaciones financieras corto			
plazo	14.171.000,00	13.162.000,00	11.847.000,00
Obligaciones financieras largo			
plazo	18.176.000,00	17.095.000,00	15.220.000,00
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.008.000,00	7.421.000,00	10.113.000,00
Otros Activos	3.616.000,00	2.271.000,00	1.883.000,00
Deuda financiera neta	21.723.000,00	20.565.000,00	15.071.000,00
NBR	173%	158%	163%
	9%	-3%	

Fuente. Elaboración propia

Tanto la Deuda Financiera Neta como el Gasto Financiero Neto han ido en aumento, lo que se ha traducido en un reputado aumento de la tasa de endeudamiento neto, que ha pasado del 163% al 173%. En 2021, la tasa de endeudamiento disminuyó un 3% con respecto a 2020, pero también aumentó un 9% en 2022. Tener una alta tasa de endeudamiento significa que una mayor parte de los ingresos de MasterCard se destinará al pago de la deuda.

Tabla 28

$$ROCE = RNOA + FLEV * (RNOA - NBR)$$

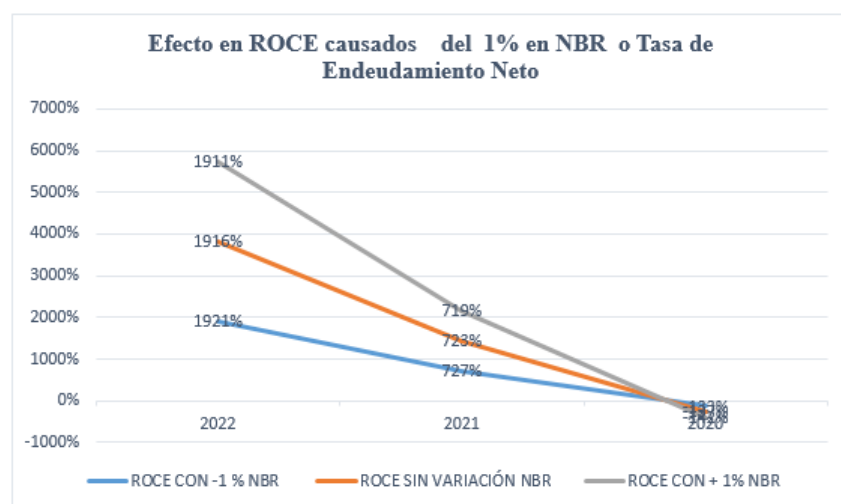
	2022	2021	2020
RNOA (Rendimiento Activos Operativos netos)	460%	268%	106%
FLEV (Apalancamiento Financiero)	507%	414%	424%
NBR (Tasa de Endeudamiento Neto)	173%	158%	163%
ROCE (Rendimiento Capital Empleado)	1916%	723%	-137%
	165%	-626%	

Fuente. Elaboración propia

En el año 2022, se registró una recuperación que casi duplicó el Rendimiento sobre Activos Netos (RAON), posiblemente influenciada por el fin de la pandemia y la revitalización de la economía. No obstante, se observó un incremento en el Apalancamiento Financiero (FLEV) para el mismo período, junto con un alza en el Índice de Endeudamiento Neto (NBR), resultando en un aumento del Rendimiento sobre el Capital Empleado (ROCE) de más del doble, alcanzando un 1916% en el año 2022. El Retorno sobre el Capital Empleado registró una caída del -626% en 2021, atribuible al significativo apalancamiento financiero y al crecimiento del RAON y a una constante expansión del Índice de Endeudamiento Neto, factores que podrían haber sido desencadenados por la pandemia de Covid-19.

Tabla 29*Resultado del ROCE al Aplicar el 1% de Sensibilidad en el (NBR)*

	2022	2021	2020
-1%	172%	157%	162%
0	173%	158%	163%
1%	174%	159%	164%
	2022	2021	2020
ROCE Con -1 % NBR	1921%	727%	-133%
ROCE Sin Variación NBR	1916%	723%	-137%
ROCE Con + 1% NBR	1911%	719%	-142%
	0,26%	-0,57%	3,18%
	0,27%	0,58%	-2,99%

Fuente. Elaboración propia**Figura 3***Efecto en ROCE al Aplicar el Índice de Sensibilidad del 1% en (NBR)**Fuente.* Elaboración propia

Una caída del 1% en el NBR puede dar lugar a un alto porcentaje de ROCE del 0,26%, y viceversa. Este es un ejemplo de cómo los cambios en el NBR pueden tener un efecto opuesto en el ROCE. Esta constatación confirma que existe una relación opuesta o indirecta entre las dos variables y que el ROCE responde en cierta medida a los cambios en el NBR.

Tabla 30

Impacto en el ROCE Debido a la Implementación del 1% de Sensibilidad en el Financiero

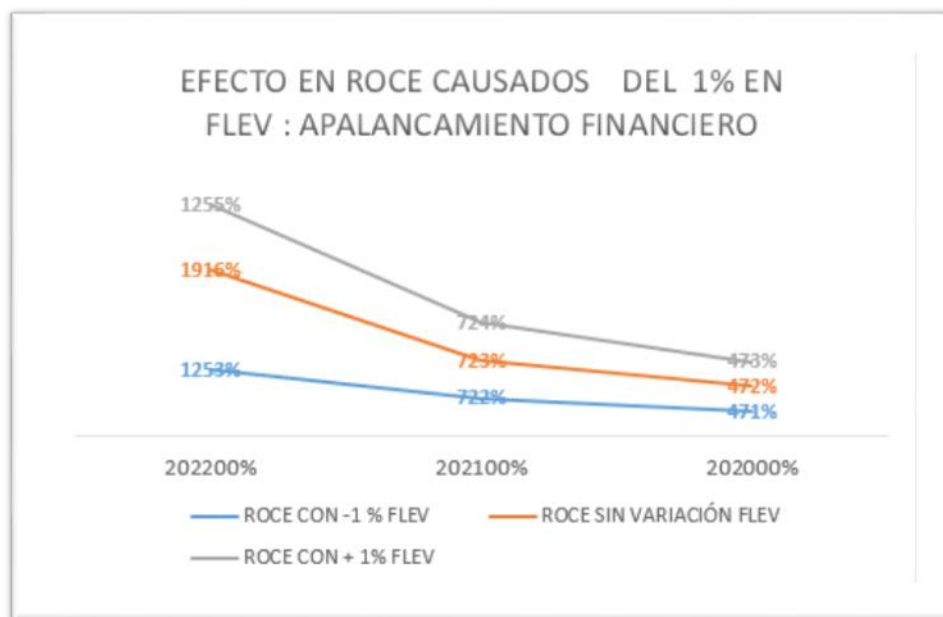
FLEV.

	2022	2021	2020
-1%	506%	413%	423%
0	507%	414%	424%
1%	508%	415%	425%
ROCE con -1 % FLEV	1253%	722%	471%
ROCE sin VARIACIÓN FLEV	1916%	723%	472%
ROCE con + 1% FLEV	1255%	724%	473%
	52,9%	0,2%	0,2%
	52,6%	-0,2%	-0,2%

Fuente. Elaboración propia

Figura 4

Efecto en (ROCE) Debido a la Implementación del 1% Sensibilidad en el FLEV



Fuente. Elaboración propia

Para el año 2022, las variaciones del FLEV provocan una disminución del ROCE del 52,9%. Cuando añadimos la sensibilidad del 1%, el ROCE también disminuye, lo que confirma que la relación entre las dos variables es opuesta o indirecta y que el ROCE responde en gran medida a las variaciones de FLEV.

Tabla 31

Variación del (ROCE) al Incluir en Índice de Sensibilidad 1% en el Rendimiento de los Activos

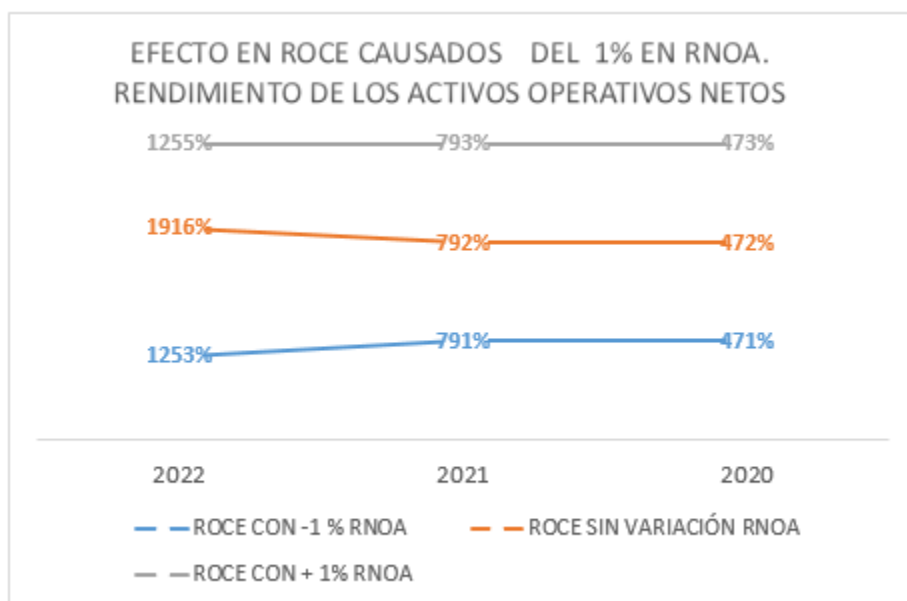
Operativos Netos (RNOA)

	2022	2021	2020
-1%	459%	267%	105%
0	460%	268%	106%
1%	461%	269%	107%
ROCE con -1 % RNOA	1253%	791%	471%
ROCE sin VARIACIÓN RNOA	1916%	792%	472%
ROCE con + 1% RNOA	1255%	793%	473%
	52,9%	0,1%	0,2%
	52,6%	-0,1%	-0,2%

Fuente. Elaboración propia

Figura 5

Efecto en ROCE al Aplicar el Índice de Sensibilidad del 1% en RNOA



Fuente. Elaboración propia

RNOA es la ganancia generada por MasterCard, considerando los Activos Operativos Netos, es decir, los activos con los cuales la empresa puede llevar a cabo sus operaciones. Se puede observar que el ROCE ha disminuido desde el 2022. Vemos que en 2020 su RAON fue del 106% y aumentó hasta 2022 a pesar de la pandemia de Covid-19. En 2022, su RAON fue del 460% y el beneficio operativo aumentó un 72%. El ascenso y caída de RAON afecta directamente al ROCE, por lo que podemos confirmar que la fricción es sensible a los cambios en RAON.

Determinación del Costo del Patrimonio

Tabla 32

Valoración del Capital Propio

RE	36.75%	37.52%	30.17%
	2022	2021	2020
RF	13,05	15,22	13,65
RM	23,7	22,3	16,52
β	1,34	1,36	1,42
KE costo patrimonio	27,32%	24,85%	17,73%

Fuente. Elaboración propia

Utilizando la fórmula, se observa que el índice de riesgo de la empresa es superior a uno, $\beta = 1$, y la industria a la que pertenece la empresa es $\beta = 1.47$, nos referimos a la volatilidad del mercado ocasionada por la industria de productos financieros, lo que puede provocar fluctuaciones de precios por el regreso de un determinado período y otros factores, como factores políticos, ambientales en base a factores económicos e incluso sanitarios como pasó con la pandemia de COVID. Además, podemos determinar que el retorno de la inversión de la empresa es muy similar al del mercado, lo que indica que maneja un retorno de la inversión promedio muy similar al retorno que ofrece el mercado, lo que le permite a la empresa satisfacer el inversor. Requisitos y ofrecer lo que el mercado quiere.

Tabla 33*Índice de Apalancamiento el Beta*

	2022	2021	2020
Deuda	32.347.00	30.257.00	27.067.000
	0	0	
Patrimonio	6.377.000	7.312.000	6.391.000
Tasa de Impuestos	35%	31%	32%
Beta des apalancada	1,21%	1,23%	1,28%
Beta Apalancado	1.34	1.36	1.42

Fuente. Elaboración propia

Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)

Tabla 34

Cálculo del Gasto por Endeudamiento

	2.022	2.021	2.020
Pasivo Total	32.347.000	30.257.000	27.067.000
Patrimonio o Capital	6.377.000	7.312.000	6.391.000
Total, Deuda + Capital	38.724.000	37.569.000	33.458.000
Gastos por concepto de intereses/ Financieros	471.000	431.000	380.000
Costo de la deuda	82,22	87,17	88,05
Tasa de impuestos	35%	31%	32%
$K_{td} = K_d * (1 - t_x)$	55,09	58,40	58,99

Fuente. Elaboración propia

Tabla 35

We= (Capital + Capital Total)

	2022	2021	2020
Patrimonio	6.377.000	7.312.000	6.391.000
Pasivo total	32.347.000	30.257.000	27.067.000
Capital Total	38.724.000	37.569.000	33.458.000
Promedio ponderado de la deuda			
$We = E / (D + E)$	0,84	0,8	0,8

Fuente. Elaboración propia

Tabla 36*Wd: Total pasivos / Patrimonio*

	2022	2021	2020
Pasivo Total	32.347.000,00	30.257.000,00	27.067.000,00
Patrimonio	6.377.000,00	7.312.000,00	6.391.000,00
Total, pasivo/ patrimonio	5,07	4,14	4,24
Promedio ponderado de la deuda $Wd=D/(D+E)$	0,16	0,19	0,19

Fuente. Elaboración propia

$$WACC = (wE * Ke) + (wD * Kd)$$

Tabla 37*Costo Promedio Ponderado de Capital.*

	2022	2021	2020
We: Es la proporción de capital propio en la estructura de capital.	0,84	0,81	0,81
Ke: Es el costo del capital propio.	27,32	24,85	17,73
Wd: Es la proporción de deuda en la estructura de capital.	0,16	0,19	0,19
Kd: Es el costo de la deuda después de impuestos.	55,09	58,40	58,99

Fuente. Elaboración propia

$$WACC = (wE * Ke) + (wD * Kd)$$

Tabla 38*Deducción del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)*

2022	2021	2020
$(0,84 * 27,32) + (0,16*55,09)$	$(0,81*24,85) +(0,19*58,40)$	$(0,81*1773) +(0,19+5899)$
31,89	31,38	25,61

Fuente. Elaboración propia

Dado que las acciones preferentes proporcionan a MasterCard una fuente de financiación intermedia entre la deuda y el capital, se considera que es la fuente de financiación más adecuada para reducir el coste medio ponderado del capital (WACC) de MasterCard del 31,89% para 2022. Esto se debe a que MasterCard se enfrenta a costes significativos relacionados con su estructura de capital. Aunque suelen ser más caros que la deuda, proporcionan un coste de financiación inferior al de los fondos propios. Pero en comparación con un mayor porcentaje de capital propio, puede disminuir el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) incorporando estas acciones preferentes en la composición de la estructura de capital.

Examen Comparativo de la Configuración de Deuda MasterCard y Visa

[https://docs.google.com/spreadsheets/d/1SKy-](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1SKy-E4OeTLQeFbfAgKNcnJ3S6rhNeXvt/edit?usp=sharing&ouid=102129324814842313452&rtfpof=true&sd=true)

[E4OeTLQeFbfAgKNcnJ3S6rhNeXvt/edit?usp=sharing&ouid=102129324814842313452&rtfpof=true&sd=true](https://docs.google.com/spreadsheets/d/1SKy-E4OeTLQeFbfAgKNcnJ3S6rhNeXvt/edit?usp=sharing&ouid=102129324814842313452&rtfpof=true&sd=true)

Análisis Comparativo de las Obligaciones Financieras de MasterCard y Visa

Para llevar a cabo la comparación entre la empresa bajo estudio, MasterCard, y su competencia, en este caso, la compañía Visa, debemos realizar lo siguiente:

Apalancamiento de endeudamiento:

Formula = Total pasivos con terceros / total activos

MasterCard 2022 = 32.347.000 / 38.724.000 = 83.53%

Visa 2022 = 12.168.490.000 / 18.762.527.000 = 64.86%

Apalancamiento Financiero:

Formula = Total activos / Patrimonio

Apalancamiento Financiero:

MasterCard 2022 = 38.724.000 / 6.377.000 = 6.07

Visa 2022 = 18.762.527 / 6.594.037.000 = 2.85

Relación deuda a patrimonio:

Formula = total deuda / patrimonio neto

MasterCard 2022 = 32.347.000 / 6.377.000 = 5.07

Visa 2022 = 12.168.490 / 6.594.037.000 = 1.85

Con esto podemos concluir:

Ambas empresas utilizan de forma rentable sus propios recursos, como indica el apalancamiento del endeudamiento para 2022, que supera el 40%; el porcentaje de MasterCard

es superior al de Visa, con un 18,67%. Para garantizar que el contrato comercial dure más tiempo, MasterCard tiene una mejor estrategia de marketing, como ofrecer a sus mejores clientes un coste bajo.

La ratio de estacionamiento ideal de las dos empresas, determinado por su apalancamiento financiero para 2022, es inferior al 25%. En particular, Visa tiene menos apalancamiento que MasterCard, lo que significa que financia sus activos con un porcentaje menor de deuda. La rentabilidad de las dos empresas está aumentando, pero puede haber una diferencia porque VISA es más aceptada por las empresas en menos países, la mayoría de los cuales son destinos turísticos. En 2023, Visa tendrá un mayor porcentaje y un apalancamiento óptimo que MasterCard debido al actual sector turístico, lo cual posiblemente sea resultado de la pandemia de COVID-19, que ha mantenido a las personas en sus hogares por un periodo superior a un año y medio.

La proporción de deuda respecto al patrimonio neto para el año 2022 señala que Visa tiene un porcentaje favorable. Esto indica que, por cada unidad de patrimonio neto, la empresa posee 1,85 dólares de deuda, en contraste con los 5,07 dólares de MasterCard, lo que conlleva un riesgo financiero elevado ya que la deuda supera al patrimonio neto. La razón probable de esta situación es que Visa ha establecido su franquicia en naciones donde el turismo no es tan robusto, y, además, hay otras franquicias competitivas, como VISA, presentes en esos mismos países.

Análisis del Apalancamiento Operativo

Tabla 39

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

	2022	2021	2020
Ingresos Totales	22.237.000,00	18.884.000,00	15.301.000,00
UAII utilidad antes de intereses e impuestos	11.732.000,00	10.307.000,00	7.760.000,00
GAO	1,90	1,83	1,97

Fuente. Elaboración propia

En consecuencia, el apalancamiento operativo de MASTERCAD es relativo, dado que su resultado operativo antes de impuestos e intereses experimenta un incremento de 1,9 puntos por cada unidad de crecimiento de las ventas, a partir de 19.000 unidades de producción a crédito

Tabla 40*Discontinuidad Abrupta en la Evolución Temporal de la Línea de Precios (GAP)*

	2022	2021	2020
UAII utilidad antes de intereses e impuestos	11.732.000,00	10.307.000,00	7.760.000,00
GPA ganancia por acción común	10.789.999,65	9.313.969,00	6.999.999,65
GAF	1,09	1,11	1,11

Fuente. Elaboración propia

Por ello, el apalancamiento operativo de MASTERCAD es relativo; por cada unidad de producción que aumente en un punto porcentual los beneficios de explotación antes de intereses e impuestos, 11.100 unidades de producción supondrán un incremento de 1,11 puntos porcentuales en los beneficios por acción o en los beneficios netos después de impuestos.

Tabla 41*Ganancia Anual Total (GAT)*

	2022	2021	2020
GAO	1,90	1,83	1,97
GAF	1,09	1,11	1,11
GAT	2,07	2,03	2,19

Fuente. Elaboración propia

Utilizando un cálculo ponderado, puede determinarse que la empresa MASTERCAD tiene un apalancamiento operativo de 3,0. Esto significa que, por cada 19.000 unidades de producción, el crecimiento de las ganancias operativas antes de intereses e impuestos resultará en un aumento de 3,0 puntos porcentuales en los beneficios por acción, o ingresos netos después de impuestos.

También sirve como indicador del mayor descenso de ventas que puede soportar la empresa.

Tabla 42*Descenso en las Ventas*

	2022	2021	2020
Caída ventas	48%	49%	45%
Ratio de cobertura			
Utilidad operacional EBITDA	12.953.000	11.464.000	8.720.000
Gastos financieros deuda	32.347.000	30.257.000	27.067.000
RATIO	0,4	0,38	0,32

Fuente. Elaboración propia

El margen mínimo de endeudamiento de la empresa viene indicado por la ratio de cobertura de los tres periodos; si esta ratio fuese negativa, la empresa tendría problemas financieros, ya que no podría pagar sus deudas a tiempo.

Tabla 43*Cuadro Comparativo*

Concepto	MasterCard	Empresa Similar
Ubicación	<p>Actualmente MasterCard se encuentra desequilibrada con otras franquicias, aunque ofrece a sus clientes la posibilidad de elegir entre el consumo o el servicio prestado, no tiene la posibilidad de realizar retiros en cajeros automáticos, por lo que la empresa deja de percibir ingresos por este concepto. MasterCard es una empresa global comprometida a brindar a sus clientes una forma rápida y segura de pagar bienes y servicios. Tiene cobertura en diferentes países, principalmente donde se mueve el turismo, que es minoritario en los países desarrollados. Por lo tanto, se recomienda planificar la prestación de ambos servicios en el extranjero,</p>	<p>El objetivo de la franquicia American Express es dar más valor a los consumidores permitiéndoles efectuar pagos y retirar efectivo de los cajeros automáticos de los establecimientos participantes. MasterCard se ve afectada negativamente por las retiradas en cajeros automáticos en estos países porque la empresa está perdiendo una comisión muy valiosa. MasterCard lidera el mercado y gana más dinero que sus rivales, pero con un 5% más podría cerrar sus números de forma más rentable</p>

preferiblemente en colaboración con una empresa de franquicia reconocida.

Inversión Como ya hemos indicado, MasterCard siempre ha apostado por la innovación y la inversión para seguir siendo competitiva. Sin embargo, en el mercado actual, necesita acelerar el proceso de la criptomoneda porque, aunque es un proyecto que sin duda se introducirá, ya hay empresas establecidas que están haciendo un trabajo similar. Es importante tener en cuenta que la empresa que empiece a satisfacer las necesidades de los clientes acabará ganando más clientes e ingresos. Estas empresas también ofrecen valor al asegurar a los clientes que pueden utilizar las plataformas que ofrecen sin preocuparse de ser seguidos o vigilados

Hoy en día, la criptomoneda se ha convertido en un activo digital seguro con el que los inversores pueden ganar dinero. Libertex y FXTM son las plataformas utilizadas para las transacciones en los países desarrollados. Lo más probable es que estas empresas no quieran cambiar de portal porque llevan tiempo comprando y vendiendo y la seguridad que han ofrecido ha sido fiable. Recordemos que, hoy en día, la ciberseguridad es crucial, por lo que estas empresas se asocian con organizaciones especializadas en ofrecer seguridad informática.

Alianza	La empresa investigada mantiene alianzas con múltiples instituciones bancarias porque, a pesar de la posibilidad de aumentar la rentabilidad, no era una decisión empresarial acertada asociarse en exclusiva con una sola institución financiera, lo que habría obstaculizado la capacidad de crecimiento de la empresa. Ahora es conocida en todo el mundo y garantiza la seguridad de los productos que introduce en el mercado gracias a su asertiva toma de decisiones	Aunque tiene costos más altos que nuestra empresa objeto de estudio, Diners Club es una franquicia que decidió ser exclusiva de la entidad financiera Davivienda y opera en Colombia. Debido a sus altos costos, sólo las personas de estratos sociales altos pueden acceder a ella. Hoy en día, todas las clases sociales poseen plástico porque la sociedad lo exige implícitamente. Una táctica de marketing inteligente es mantener los precios bajos para animar a más gente a comprarlo, lo que aumentará los ingresos al final del año
---------	---	---

Fuente. Elaboración propia

Recomendaciones Suplementarias

Como demuestra este artículo, MasterCard se ha comprometido a atender las necesidades de sus clientes a lo largo de los años. Lo que nos sorprende es lo bien que la empresa se anticipa a las necesidades futuras y tiene una solución lista para su adopción en el mercado antes incluso de que los clientes se den cuenta de que puede haber un inconveniente.

La competencia vigila cada movimiento de MasterCard para intentar robarle algunos de sus clientes, por lo que el grupo considera importante que la empresa recuerde que debe seguir innovando y sorprendiendo al mercado para que sus beneficios crezcan anualmente. Aunque VISA es solvente y ofrece cobertura mundial, la comparación de los estados financieros y el análisis también mostraron que no coincide con los indicadores importantes de nuestra empresa que se están examinando. No tendrá tanto impacto en los números del negocio que un cliente se lo lleve la competencia por el motivo que sea, pero conseguir y retener nuevos clientes es más difícil y lleva más tiempo que garantizar la satisfacción de los ya existentes.

Por ello, aconsejamos a MasterCard que mejore continuamente el portal transaccional de sus clientes. Aunque esta plataforma digital es actualmente extremadamente segura, se ha demostrado que el principal competidor lo es aún más, y su clientela está contenta. Si se soluciona este pequeño problema, la empresa ganará dinero, satisfará a sus clientes y generará beneficios.

Consideraciones y Restricciones del Proyecto

A continuación, se analizan los posibles obstáculos que pueden aparecer a la hora de llevar a cabo uno de sus proyectos.

El mayor defecto de MasterCard podría ser que sus servidores en la nube carecen de la seguridad necesaria para admitir transacciones de todos los clientes a escala mundial. Hoy en día, está claro que, tristemente, la inseguridad aumenta día a día, y no invertir en seguridad informática podría suponer innumerables pérdidas para los usuarios, lo que repercutiría negativamente en los beneficios. Además, dado que las criptomonedas y la suscripción Priceless Specials funcionan electrónicamente, es evidente que colaboran estrechamente con Internet para impulsar las ventas y ofrecer valor añadido. Por tanto, deben hacer un esfuerzo diario para evitarlo, lo que supone una limitación importante.

Siendo una compañía que tiene sus acciones en el mercado bursátil y un actor destacado en el sector de la tecnología financiera y los servicios de pago, MasterCard está sujeta a la volatilidad del mercado y, más concretamente, a elementos macroeconómicos como la tasa de inflación, el nivel de desempleo y la estabilidad política que afectan a las acciones de la empresa.

Las tensiones geopolíticas son otro factor significativo que podría limitar a MasterCard. Estas tensiones podrían crear incertidumbre y repercutir en las decisiones de MasterCard y otros agentes del mercado.

Líneas de Análisis a Considerar en el Futuro

Analizar a los competidores: Este elemento ayudará a MasterCard a mostrar cómo encaja en el mercado y cómo puede mantener o mejorar su oferta.

Examinar las estrategias corporativas para seguir siendo competitivos: MasterCard puede seguir siendo competitiva aplicando estrategias futuras como alianzas, adquisiciones o la introducción de nuevos productos. También será necesario evaluar los resultados financieros de MasterCard a la luz de estas nuevas iniciativas.

Las grandes empresas deben estar a la vanguardia del movimiento de prácticas sostenibles, ya que tienen un interés directo e indirecto en él. Un conocimiento profundo de este tema es tan vital como la comprensión y el compromiso con los movimientos financieros. Por ello, MasterCard concede gran importancia a la reducción constante del impacto medioambiental de sus instalaciones, prácticas empresariales y cadena de suministro. La compañía también garantiza que todas sus soluciones y productos estén fundamentados en redes de eficiencia energética y se nutran de fuentes renovables. Además, estamos ampliando nuestras metas para involucrar a colaboradores de todo el mundo en el desarrollo de soluciones que contribuyan, mejoren y motiven a clientes, comerciantes y empresas para combatir el cambio climático.

Análisis de las Proyecciones de Beneficios Esperados

Evaluación del Precio de la Acción en Relación con las Ganancias (PER)

Tabla 44

Beneficio Acción (BPA)

	2023	2022
Beneficio neto	19.999.000	12.620.000
Acciones en circulación	937,78	930,44
Beneficio por la acción (BPA)	21.326	13.563

Fuente. Elaboración propia

Con un BPA de 21,326, o un beneficio medio asociado de 21,326 dólares por acción, se cree que los inversores en MasterCard encontrarán útil este valor, ya que les proporciona la información que necesitan para comprender la rentabilidad de las acciones que poseen.

Tabla 45

Índice de la Relación del Precio con la Ganancia (PER)

	2023	2022
Precio mercado de la acción	414,27	357,88
Beneficio por la acción	21.326	13.563
Precio a ganancia (PER)	1,94	2,64
	-0,3	

Fuente. Elaboración propia

Un índice PER de 1,94 podría indicar que los inversionistas están subestimando el valor de las acciones debido a la percepción de que los beneficios de la empresa podrían reducirse. Esta disminución podría deberse a eventos extraordinarios o situaciones temporales que

impacten adversamente en los ingresos de MasterCard. En relación con el desempeño del año 2022, se observó una disminución del 0,3% en su valor.

Relación Precio/Beneficio en Función del Crecimiento (PEG)

Tabla 46

Comparativa entre el Ratio Precio-Beneficio y el Crecimiento PEG

	2023	2022
PER	1,94	2,64
BPA	21.326	13.563
PEG	0,91%	1,95%
	-53,18%	

Fuente. Elaboración propia

El PEG refleja la proyección de crecimiento del negocio, y en el caso de MasterCard, presenta una proporción baja, señalando que la acción está a un precio asequible en el mercado. Es relevante resaltar la disminución del PEG del año 2022 al 2023, descendiendo de 1,95 a 0,91%, lo que representa una variación negativa del -53,18%

Política de Reparto de Utilidades

Tabla 47

Patrimonio 2018 – 2017

	2018	2017
Accionista	No de Acciones	% Participación
MasterCard Internacional Incorporated	1.234.870	94,99%
MasterCard Investments	16.283	1,25%
MasterCard Technologies	16.283	1,25%
MasterCard Processing	16.282	1,25%
MasterCard Holdings	16.282	1,25%
Total	1.300.000	100%

Fuente. Elaboración propia

Prima en colocación de acciones

La Superintendencia Financiera de Colombia dio el visto bueno a la emisión de 750.000 acciones comunes con un valor nominal de \$2.000 cada una, además de una prima en la colocación de acciones de \$2.000, según la resolución N. 1096 del 29 de agosto de 2018. La especificación de la prima en la colocación de acciones al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente.

Tabla 48*Colocación Acciones 2018 - 2017*

Concepto	Accionista	Valor Prima en colocación de acciones por acción	% Participación
Prima en colocación de acciones	MasterCard Internacional Incorporated	2.000	1.424.852
Prima en colocación de acciones	MasterCard Investments	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Technologies	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Processing	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Holdings	2.000	18.787
	Total		1.500.000

Fuente. Elaboración propia

Tabla 49*Patrimonio 2020 - 2019*

	2020	2019
Accionista	No de Acciones	% Participación
MasterCard Internacional Incorporated	1.234.870	94,99%
MasterCard Investments	16.283	1,25%
MasterCard Technologies	16.283	1,25%
MasterCard Processing	16.282	1,25%
MasterCard Holdings	16.282	1,25%
Total	1.300.000	100%

Fuente. Elaboración propia

Prima en colocación de acciones

La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la emisión de 750.000 acciones comunes con un valor nominal de \$2.000 cada una, junto con una prima en la colocación de acciones de \$2.000, según la resolución N. 1096 del 29 de agosto de 2018. El detalle de la prima en la colocación de acciones al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente.

Tabla 50*Colocación de Acciones 2020 - 2019*

Concepto	Accionista	Valor Prima en colocación de acciones por acción	% Participación
Prima en colocación de acciones	MasterCard Internacional Incorporated	2.000	1.424.852
Prima en colocación de acciones	MasterCard Investments	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Technologies	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Processing	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Holdings	2.000	18.787
Total			1.500.000

Fuente. Elaboración propia

Tabla 51*Patrimonio 2021 - 2022*

	2022	2021
Accionista	No de Acciones	% Participación
MasterCard Internacional Incorporated	1.234.870	94,99%
MasterCard Investments	16.283	1,25%
MasterCard Technologies	16.283	1,25%
MasterCard Processing	16.282	1,25%
MasterCard Holdings	16.282	1,25%
Total	1.300.000	100%

Fuente. Elaboración propia

La Superintendencia Financiera de Colombia validó la emisión de 750.000 acciones comunes con un valor nominal de \$2.000 cada una, acompañadas por una prima en la colocación de acciones de \$2.000, según la resolución N. 1096 del 29 de agosto de 2018. La desglose de la prima en la colocación de acciones al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente

Tabla 52*Colocación de Acciones 2021 - 2022*

Concepto	Accionista	Valor Prima en colocación de acciones por acción	% Participación
Prima en colocación de acciones	MasterCard Internacional Incorporated	2.000	1.424.852
Prima en colocación de acciones	MasterCard Investments	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Technologies	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Processing	2.000	18.787
Prima en colocación de acciones	MasterCard Holdings	2.000	18.787
Total			1.500.000

Fuente. Elaboración propia

El ingreso por dividendos que recibe Mastercard es el resultado que se muestra en cada período. Está relacionado con sus inversiones y deuda, y siempre será el pago realizado a los accionistas por encima de los beneficios que la empresa obtenga en un periodo determinado

Los instrumentos financieros, que incluyen MasterCard International Investors Group, inversiones de MasterCard, tecnologías de MasterCard, procesamiento de MasterCard y

participaciones de MasterCard, se detallan a continuación para los ejercicios 2017-2018, 2019-2021 y 2021:

Se ordenó al grupo MasterCard Investments pagar COP 2.000 en dividendos por acción para los años 2017-2018, 2019-2021 y 2021. Además, se ordenó el pago de un dividendo extraordinario del total de los dividendos por acción pagaderos en efectivo en un solo pago al final de cada bimestre. Los dividendos se pagarían trimestralmente. Con el Grupo MasterCard incorporado, la participación accionarial era del 94,9%; los accionistas restantes recibieron un reparto de dividendos del 1,25%.

Detección de Variables en los Mercados Financieros Globales

Hay diversos elementos en los mercados financieros globales que podrían influir en los resultados de MasterCard. Algunos de estos elementos están vinculados a las fluctuaciones en los precios de las materias primas y las tasas de cambio y las políticas comerciales y económicas internacionales.

MasterCard tiene la capacidad de emplear diversas herramientas de cobertura para manejar estos riesgos. Pueden establecer un precio para una transacción futura y resguardarse contra posibles variaciones en los precios de las materias primas o las tasas de cambio mediante, por ejemplo, la utilización de contratos de futuros. También pueden hacer uso de opciones, que les otorgan la posibilidad, pero no la obligación, de comprar o vender materias primas o divisas a un precio específico en una fecha posterior.

Aparte de estos instrumentos, en los mercados financieros hay otras alternativas que podrían considerarse. Una manera de mitigar el riesgo de variación en el tipo de cambio es utilizar swaps de divisas, que implican la transferencia de flujos de caja entre divisas. Otra opción son los contratos a plazo, que garantizan la certidumbre de los costes estipulando un precio ahora para una transacción futura

Es importante recordar que las opciones y herramientas específicas de gestión de riesgos de MasterCard pueden cambiar depende de su estrategia y de la coyuntura del mercado en un instante particular

Referencias Bibliográficas

Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>

Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 1. El objetivo básico financiero. En valoración de empresas. Ecoe Ediciones <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>

Las cifras han sido tomadas (<https://www.mastercard.com>)

MasterCard. MasterCard, (1994-2021). Historia de la Marca. Centro de marca de MasterCard <https://brand.mastercard.com/brandcenter-es/more-about-our-brands/brand-history.html>

Mastercard (1994 – 2023) Mastercard economics institute. Mastercard

Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros. En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465). Madrid, España: Ediciones Pirámide <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255>

Ricardo Mendoza Castro Nov 22, 2023 Análisis de Mercado: 6 Pasos para Crear una Estrategia de Marketing Infalible <https://es.semrush.com/blog/pasos-para-hacer-un-analisis-de-mercado/>