

Análisis financiero de las empresas de comercio al por menor en Panamá entre 2022 y 2023

Financial analysis of retail companies in Panama between 2022 and 2023

Rosmery Avendaño

Universidad de Panamá, Facultad de Administración de Empresas y Contabilidad, Panamá

merycargiu@hotmail.es, <https://orcid.org/0009-0000-7787-7028>

Fecha de recepción:12/02/2026

Fecha de aceptación:14/05/2026

DOI: <https://doi.org/10.48204/J.cc.n2.a9959>

Resumen

En la búsqueda de explicaciones al comportamiento de las empresas de comercio al por menor de la República de Panamá ante los desafíos globales en materia financiera, se realiza este estudio para los años 2022 y 2023. El objetivo de la investigación es determinar el grado o el nivel de salud financiera de las empresas dedicadas al comercio al por menor. La metodología implica el uso de la base de dato generada por el INEC, en función a la Encuesta entre Empresas no financieras, para lo cual se extraen 20 actividades para el año 2022 y 19 en el año 2023 del comercio minorista, con la finalidad de aplicar tanto el análisis vertical como el horizontal, incluyendo en el análisis algunas razones financieras. Los resultados apuntan a la recuperación y estabilización de las empresas del comercio al por menor, sosteniendo que luego de los escenarios globales post-covid y de la guerra de Rusia y Ucrania, prevalecen las actividades comerciales en el ecosistema panameño.

Palabras claves: Comercio, minorista, análisis vertical, análisis horizontal, empresas, análisis financiero.

Summary

In the search for explanations for the behavior of retail companies in the Republic of Panama in the face of global financial challenges, this study was conducted for the years 2022 and 2023. The objective of the research is to determine the degree or level of financial health of companies engaged in retail trade. The methodology involves using the database generated by the INEC, based on the Survey of Non-Financial Companies, for which 20 activities are extracted for the year 2022 and 19 for the year 2023 from the retail trade, in order to apply both vertical and horizontal analysis, including in the analysis some financial ratios. The results point to the recovery and stabilization of retail businesses, arguing that after the global post-covid scenarios and the war between Russia and Ukraine, commercial activities prevail in the Panamanian ecosystem.

Key Words: retail, vertical analysis, horizontal analysis, companies, financial analysis.

1. Introducción

El estudio se enmarca en dar explicaciones al comportamiento de las empresas dedicadas a comercio al por menor, en lo relacionado con su estructura financiera entre el año 2022 y 2023, por lo cual el propósito metodológico de esta investigación es aplicar los análisis tanto horizontal como vertical, incluyendo al menos las ratios esenciales al conglomerado de empresas dedicadas al comercio minorista en Panamá; para determinar el grado o nivel de la salud financiera del conjunto de actividades analizadas, como objetivo final.

Esto conviene realizar, es decir el estudio tal fuera una necesidad imperante, por ser este sector un potente creador de empleos (Grimaldo, 2024) y de coadyuvar con el comercio al por mayor en un sustancioso aporte al Producto interior Bruto del país (Cueto,

2024). Sin embargo, las condiciones post-covid y de la guerra de Rusia y Ucrania al afectar el escenario internacional, tiende a repercutir en el ámbito nacional, generando incertidumbre en este tejido empresarial que conlleva a estresar a otros sectores que dependen de este por el encadenamiento asumido en la economía.

El ámbito contable ejerce y sostiene un conocimiento importante en la academia panameña, especialmente en las finanzas, entendiendo el alcance que contempla su espectro en una economía especializada en los servicios, siendo una herramienta esencial para la comprensión en la estructura, gestión y dirección de las empresas, cual sea su tamaño, origen, sector y su especialización.

En lo sucesivo, la investigación presentará una conducción conceptual con la finalidad de comprender el orden y sentido del estudio, como también la exposición metodológica con lo cual se generarán los respectivos resultados; siendo estos oportunos y pertinentes para enfocar la realidad financiera del conglomerado anteriormente señalado y que permitirán reforzar o debilitar la idea concebida sobre las ventajas comparativas que nuestra economía adquirió con su fundación en el siglo XVI.

2. Revisión de Literatura

Es necesario abordar la temática planteada esbozando una serie de concepciones vinculada en primer momento por la Contabilidad financiera, rama de la de la contabilidad, que para Castaño y Saavedra (citado en Morelos et al., (2023)), son flujos de información que se traducen en dinero, mostrando la realidad financiera de la organización. Esta estructuración financiera, es decir la realidad en las cuentas de las empresas se resumen en los estados financieros que normalmente se presentan como parte del final del ciclo contable, es decir en periodo de un año, sintetizando los resultados principalmente en los

informes de ganancia o pérdida y el balance general, también conocido como de resultado y de situación respectivamente.

A partir de estos, las evaluaciones se hacen necesarias para conocer la salud financiera en la que operan las empresas de acuerdo con los ciclos económicos tanto globales como locales, y para eso se cuenta con técnicas asumidas por la academia y el colectivo organizado de profesionales de la contabilidad, entre las cuales se tiene al Análisis vertical, de acuerdo con Reyes et al. (2014), es estimar cada parte de los estados financieros con un total determinado en el mismo estado; a saber cómo ejemplo, ingresos por cuenta entre los ingresos totales de la organización. De la misma forma se cuenta con la herramienta del Análisis horizontal se define como la medición entre periodos para determinar la tendencia de ciertas cuentas, en consonancia con Gonsalez (citada en Nieto y Chuchiparte (2022)); esto es seleccionar la cuenta de activos circulantes del año base con uno presente, y con ello determinar las condiciones dinero líquido y las cuentas de rápida transformación de efectivo para hacerle frente a las obligaciones a corto plazo. Misma operación que implicarían todas las cuentas del estado de resultado y las restantes del estado de situación.

De ahí es conveniente en el análisis financiero utilizar las razones financieras, las cuales sostienen una evaluación objetiva y concreta de los estados financieros, seccionadas en rentabilidad, eficiencia, solvencia, endeudamiento, entre otras secciones. Se parte con **el margen de utilidad bruta** como componente de análisis de rendimiento, descansando en lo planteado por De Castro *et al.* (2023), de que es una operación que involucra los ingresos por ventas menos los costos directos, seguidamente **el margen de utilidad operativa** que es cuando se deducen los gastos operativos de las utilidades

brutas, en concordancia con Palma (2019); como tercer indicador tenemos a **la rotación del activo total** para medir la eficiencia, medido como la capacidad que tienen los activos totales en la organización para generar ingresos, tal como lo sostiene Nava-Rosillón (2009); como cuarto indicador se viene **el índice de solvencia** que para Van Horne (citado en Fonseca y Hernández (2024)) es una operación en el cual se sustrae al activo corriente, el pasivo corriente y por último, se establece **la razón de endeudamiento** como la estimación de los activos totales concedidos por los acreedores de una empresas (FCCA, 2026).

3. Metodología

El proceso metodológico parte del diseño de investigación descriptiva con un enfoque cuantitativo-deductivo y cuya hipótesis de trabajo es “al estabilizarse la economía panameña, las actividades dedicadas al comercio al por menor mejoran sus indicadores como consecuencia de las ventajas comparativas que ofrece el país en el contexto global”.

Seguidamente se obtiene datos de la encuesta económica realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá, denominada “Encuesta entre Empresas No Financieras” de los años 2022 y 2023, con la finalidad de estudiar el caso de las actividades de comercio al por menor con 5 o más personas empleadas. La muestra en el año 2022 es de 1407 empresas aglutinadas en 20 actividades que se describen a continuación:

1-ventas de otros productos en almacenes no especializados, 2-ventas de combustibles en vehículos automotores, 3- ventas de alimentos y bebidas en almacenes especializados, 4-ventas de vehículos automotores, 5-mantenimiento y reparación de

vehículos automotores, 6-ventas de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores y motos; 7-ventas de computadoras, unidades periféricas, equipos de software y telecomunicaciones; 8-ventas de equipos de videos y de audios en almacenes especializados, 9-ventas de textiles en almacenes especializados, 10-ventas de artículos de ferreterías, pinturas y productos de vidrios en almacenes especializados, 11-ventas de alfombras, cubiertas de pared y pisos en almacenes especializados, 12-ventas de aparatos, muebles, artículos y equipos de uso doméstico en almacenes especializados, 13-ventas de libros, periódicos y artículos de papelería, materiales y equipos de oficina, en almacenes especializados; 14-ventas de artículos de deportes en almacenes especializados, 15-ventas de productos textiles, prendas de vestir, calzados y artículos de cuero en almacenes especializados, 16-ventas de productos farmacéuticos, medicinales, ortopédicos, cosméticos y artículos de tocador en almacenes especializados, 17-ventas de otros productos en almacenes especializados (ópticas); 18-ventas de mercancías en almacenes de artículos usados, 19-ventas de relojes, joyas y de fantasía fina; 20-otros tipos de ventas al por menor.

Mientras que para el 2023, las empresas encuestadas suman 1,394, al no ser encuestadas las empresas dedicadas a la venta de alimentos y bebidas en almacenes especializados.

Al seguir el proceso conductual de revisión de la literatura, es decir la relevancia temática, se sostiene que el proceso metodológico como parte de la rama de la contabilidad denominada “contabilidad financiera” inicia con los datos arriba mencionados y de fuente determinada, para proceder con la elaboración de los estados financieros de resultados

y de situación, con la finalidad de realizar el análisis tanto horizontal como vertical; de acuerdo con la siguiente expresión algebraica;

$$DE = \left(\left(\frac{DP}{DA} \right) - 1 \right) * 100$$

Siendo,

DE, se refiere a los datos esperados, ya sea de las cuentas de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos y de capital;

DP, se refiere al dato actual o presente, ya sea de las cuentas de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos y de capital;

DA, se refiere al dato anterior, ya sea de las cuentas de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos y de capital.

Luego se encamina el estudio al cálculo de los indicadores generados por el análisis vertical en ambos años y por tipo de cuenta; mediante la siguiente ecuación;

$$DE = \left(\frac{CE}{TC} \right) * 100$$

Siendo,

DE, se refiere al dato esperado de las cuentas de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos o de capitales;

CE, se refiere a la cuenta específica o indicador de cada cuenta, ya sea de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos o de capital;

TC, se refiere al total de la cuenta de ingresos, costos-compras, gastos, activos, pasivos y de capital.

Se concluye con la metodología, al analizar la información con las expresiones o razones financieras vinculadas al estado de resultado tales como el margen de utilidad bruta, $MB = \left(\frac{VT-CT}{VT} \right) * 100$, siendo VT , *ventas totales* y CT *costos totales*; también con el margen de utilidad operativa, $MO = \left(\frac{VT-CT-GT}{VT} \right) * 100$, siendo GT *gastos totales* y la rotación de activo total, $RAT = \left(\frac{VT}{AT} \right)$, siendo AT *activos totales*. Por su parte, es necesario conocer con la estructura del estado de situación, el índice de solvencia, $IS = \left(\frac{AC}{PC} \right)$ siendo AC *activos corrientes* y PC *pasivos corrientes*; y la razón de endeudamiento, $RE = \left(\frac{DT}{AT} \right)$ siendo DT *deuda total*.

En los siguientes epígrafes se analizarán los resultados considerando la metodología aplicada, y atendiendo a

4. Resultados y Discusión

4.1. Análisis vertical y horizontal de las empresas dedicadas al comercio al por menor en Panamá

El análisis de la estructura del estado de ganancia o pérdida inicia con los diferentes ingresos, aplicando la técnica horizontal financiera a las cuentas de los años correspondientes en el estudio, con la finalidad de determinar su tendencia (ver cuadro No.1). Resulta llamativo que se dé una caída en los ingresos principales de las 20 actividades dedicadas al comercio al por menor y señaladas en un epígrafe previo, siendo del -14.8%, mientras que las ventas de carácter secundaria en la que estas empresas obtienen sus ingresos crecen en un 8.4; desprendiendo un hecho curioso, al verificarse que la actividad de mantenimiento y reparación de vehículos automotores es la única en generar sus principales ingresos a partir de este servicio, superando a los servicios y

productos que se consideran como fuente secundaria de ingresos en estas empresas (INEC, 2024); hallazgo importante que promueve una investigación adicional para dar explicación del por qué las otras 19 actividades de comercio al por menor en Panamá tienen ese comportamiento, es decir al obtener sus ingresos con otros bienes o servicios secundarios.

Se enumeran otros 8 tipos de ingresos adicionales, mostrando tres una evolución positiva, tales como el ingreso por intereses que mejora en un 93.5%, otras comisiones por servicios prestados con el 61.8% de crecimiento y por indemnizaciones por seguro con un sustancial incremento del 585.9%, dato necesario a esclarecer. En cambio, los ingresos por dividendo caen en -12.4%, los generados por la fluctuación de monedas en -26%, al vender activos tienen una bajada del -123.9%, los otros ingresos muestran una disminución del -23.1%; y por último, los ingresos percibidos por transferencias y donaciones al no contar con dato en el año 2022, su evolución no puede ser cuantificada.

Al agregar todos estos tipos de ingresos, la tendencia se traduce en positiva, entendiendo el contexto posterior a la era Post-Covid y de la guerra de Rusia y Ucrania, esto al fijarse un 8.3% de crecimiento en los ingresos; señala o apunta a la estabilización y recuperación de la economía panameña en concordancia con Valverde (2025). Teóricamente la economía panameña aprovecha la ventaja comparativa de su posición geográfica, posicionando las actividades comerciales como una fortaleza en el contexto global (Valverde-Batista, 2024); que por historia, características y oportunidades las actividades del comercio menorista se han visto reforzada a lo interno y a lo externo, como producto de esa relación intrínseca con la economía; elementos señalados en otros países por Moreno-Pérez (2022).

Tabla 1.

Análisis horizontal de los ingresos de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Año 2022	Año 2023	Análisis horizontal (%)
Actividades principales	47,767.00	40,679.00	-14.8
Actividades secundarias	6,367,924.00	6,900,033.00	8.4
Intereses	13,723.00	26,554.00	93.5
Dividendos	988.00	865.00	-12.4
Fluctuaciones de monedas	607.00	449.00	-26.0
Ventas de activos	1,503.00	-359.00	-123.9
Otras comisiones por servicios prestados	1,140.00	1,844.00	61.8
Transferencias o donaciones recibidas	0.00	419.00	0.0
Indemnizaciones de seguro	2,655.00	18,211.00	585.9
Otros ingresos	58,098.00	44,691.00	-23.1
Totales de ingresos	6,494,405.00	7,033,386.00	8.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

A pesar del análisis del epígrafe anterior, la focalización del comercio al por menor en Panamá no se centra en los bienes y servicios principales, que al ver en el cuadro No.2, se masifica las actividades secundarias como tipo de ingreso al tener un peso del 98.1% en ambos años, es decir en el 2022 y el 2023. Esta conducta es revelada por la aplicación del análisis vertical financiero y que al mismo tiempo marginaliza a los otros tipos de ingresos expresados en los datos expuestos.

Tabla 2.

Análisis vertical de los ingresos de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Análisis vertical 2022 (%)	Análisis vertical 2023 (%)
Actividades principales	0.74	0.58
Actividades secundarias	98.05	98.10

Intereses	0.21	0.38
Dividendos	0.02	0.01
Fluctuaciones de monedas	0.01	0.01
Ventas de activos	0.02	-0.01
Otras comisiones por servicios prestados	0.02	0.03
Transferencias o donaciones recibidas	0.00	0.01
Indemnizaciones de seguro	0.04	0.26
Otros ingresos	0.89	0.64

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

En cuanto a los gastos o costos, se ha convenido analizar la evolución en primer momento los relacionados a las remuneraciones y sus respectivas prestaciones (ver cuadro No.3); reafirmando la condición de estabilización de en el proceso económico para los años analizados al observarse mejoras en los gastos de salarios y sueldos en un 7.9%, bonificaciones, XIII mes y aguinaldos con un crecimiento del 19.3%, así mismo evolucionan las cuotas a la seguridad social, la parte del seguro educativo y el riesgo profesional; con el 8.1%, 9.8% y 3.9% respectivamente; e incluso el seguro privado crece con fuerza al fijarse un indicador del 24.1%. En contraposición caen las indemnizaciones (-9.4%), la prima de antigüedad (-11.4%), el preaviso (-34.5%) Y otras prestaciones (-37.5%), señales de que el tejido empresarial del comercio al por menor concibe que hay ambiente para mantener el empleo.

Tabla 3.

Análisis horizontal de remuneraciones pagadas de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Año 2022	Año 2023	Análisis horizontal (%)
Sueldos y salarios	443,710.00	478,814.00	7.9

Bonificaciones, XIII mes, aguinaldos	64,131.00	76,522.00	19.3
Gastos de representación	12,397.00	12,385.00	-0.1
Seguro social	60,399.00	65,299.00	8.1
Seguro educativo	6,595.00	7,240.00	9.8
Riesgo profesional	8,458.00	8,791.00	3.9
Seguro privado	2,871.00	3,564.00	24.1
Indemnización	9,104.00	8,251.00	-9.4
Prima de antigüedad	9,501.00	8,419.00	-11.4
Preaviso	383.00	251.00	-34.5
Otras prestaciones	3,683.00	2,302.00	-37.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Al valorar el peso de estas cuentas de remuneraciones y prestaciones en el ámbito de los costos y gastos operativos de las empresas dedicadas al comercio minorista con la técnica del análisis vertical, resaltan indiscutiblemente las de salarios y sueldos con el 6.89% en el año 2022 y 7.69% en el año 2023 del total, las bonificaciones representan el 1% en el 2022 y 1.23% en el 2023 de los costos y gastos; y en tercer lugar encontramos a las cuotas a la seguridad social con el 0.94% en el 2022 y 1.05% en el 2023 de la suma de los gastos respectivos (ver cuadro No.4). Estos resultados siguen evidenciando la estabilidad económica y demuestra la fortaleza panameña a partir de la ventaja comparativa para desarrollar actividades comerciales.

Tabla 4.

Análisis vertical de remuneraciones pagadas de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Análisis vertical 2022 (%)	Análisis vertical 2023 (%)
Sueldos y salarios	6.89	7.69
Bonificaciones, XIII mes, aguinaldos	1.00	1.23
Gastos de representación	0.19	0.20
Seguro social	0.94	1.05
Seguro educativo	0.10	0.12
Riesgo profesional	0.13	0.14
Seguro privado	0.04	0.06
Indemnización	0.14	0.13
Prima de antigüedad	0.15	0.14
Preaviso	0.01	0.00
Otras prestaciones	0.06	0.04

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Las tendencias de ciertos gastos estuvieron marcadas por el efecto de la inflación provocada en forma subsecuente por la retención de mercadería en puertos durante la pandemia (ONU, 2021) y el posterior escenario de la guerra entre Rusia y Ucrania (BM, 2023), presentando incrementos altamente significativos las cuentas de las empresas dedicadas al comercio minorista tales como, el combustible y los lubricantes exponiendo un crecimiento del 1,414.5% y los fletes y gastos de transportes con 1,152.4% (ver cuadro No.5). En el tercer lugar aparece la cuenta de honorarios profesionales con un crecimiento marcado de 414.9%, exhibiendo una conducta hacia la contratación del personal sin la respectiva carga de las prestaciones sociales; lo cual merece abarcar con profundidad las características de este recurso profesional adquirido por las empresas.

Tabla 5.

Análisis horizontal de compras y gastos de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Año 2022	Año 2023	Análisis horizontal (%)
Compras	4,744,474.00	2,628,210.00	-44.6
Envases y empaques	5,912.00	10,213.00	72.8
Combustibles y lubricantes	11,770.00	178,261.00	1,414.5
Alquileres	250,263.00	290,602.00	16.1
Intereses pagados y otros gastos financieros	99,936.00	195,631.00	95.8
Depreciación y amortización	100,719.00	341,252.00	238.8
Impuestos indirectos	40,988.00	65,615.00	60.1
Fletes y gastos de transporte	19,662.00	246,250.00	1,152.4
Honorarios profesionales	223,024.00	1,148,294.00	414.9
Comunicaciones	15,515.00	27,259.00	75.7
Energía eléctrica	71,237.00	84,680.00	18.9
Primas de seguros sobre activos fijos	18,248.00	47,633.00	161.0
Publicidad	48,134.00	49,225.00	2.3
Reparación y mantenimiento	73,887.00	191,776.00	159.6
Otros gastos	97,540.00	51,712.00	-47.0
Total de compras y gastos	6,442,541.00	6,228,451.00	-3.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Estos costos y gastos al ser analizados para determinar su participación en el total ubican con el 73.6% a las compras de mercaderías para el 2022 (ver cuadro No.6), siendo importante, ya que este rubro es la razón principal para la generación de ingresos en estas empresas; sin embargo, el peso de esta cuenta para el año 2023 se reduce drásticamente y se fija en el 42.2%, perdiendo más del 30% con respecto al año anterior. Luego en segunda posición para el 2022 se cuenta con el gasto en alquiler con el 3.88%,

desplazándose al cuarto puesto en el año 2023, al tener un peso de 4.67% detrás del gasto de depreciaciones y amortizaciones.

Por su parte, los gastos de honorarios profesionales ocupan la tercera posición en cuanto al peso entre los costos y gastos en el año 2022 con el 3.5%, alcanzando a los gastos de alquiler, superando en el año 2023 al cuantificar su participación en 18.4%, condición especial que fue señalada en el epígrafe para la cual se dedicó la evolución o tendencia de los respectivos gastos operativos.

Tabla 6.

Análisis vertical de compras y gastos de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Análisis vertical 2022 (%)	Análisis vertical 2023 (%)
Compras	73.64	42.20
Envases y empaques	0.09	0.16
Combustibles y lubricantes	0.18	2.86
Alquileres	3.88	4.67
Intereses pagados y otros gastos financieros	1.55	3.14
Depreciación y amortización	1.56	5.48
Impuestos indirectos	0.64	1.05
Fletes y gastos de transporte	0.31	3.95
Honorarios profesionales	3.46	18.44
Comunicaciones	0.24	0.44
Energía eléctrica	1.11	1.36

Primas de seguros sobre activos fijos	0.28	0.76
Publicidad	0.75	0.79
Reparación y mantenimiento	1.15	3.08
Otros gastos	1.51	0.83

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Al adentrarse en el análisis del estado de situación, se inicia con la tendencia de los activos circulantes, al crecer en 5.65%, exponiendo que pudo haber sido un mejor indicador, si no fuera por la caída de la cuenta del préstamo por cobrar de -56.60% (ver cuadro No.7). Al relacionar los estados financieros de las empresas dedicadas al comercio al por menor analizadas, emana una relación inversa entre las compras de mercancías y el inventario, en el cual las compras disminuyen en -44.6%, mientras que la cuenta de inventario incrementa en un 4.47%.

Entre tanto, los activos fijos crecen en 4.14%, tirado por los activos fijos e intangibles que superan los \$. 500 millones de dólares para el año 2023, traducido en una mejora con respecto al año 2022 del 3.96% y los otros activos que establecen una evolución favorable importante del 7.81%; absorbiendo el descenso de las inversiones en un -30.87%.

Sin embargo, estas empresas apuntan a incrementar sus deudas en un 5.47% (pasivos totales), con cierto contraste evidenciado por los datos, en otras palabras, al disminuir las principales cuentas como documentos y cuentas por pagar y préstamos por pagar en -005% y -3.15% respectivamente; entretanto los otros pasivos, cuentas que

deben incluir deudas relativamente pequeñas, crecen considerablemente en 144.25%.

Finalmente, el capital refleja una saludable condición financiera, con una mejora del 4.56%, halada por la cuenta de superávit que creció en 6%.

Tabla 7.

Análisis horizontal de activos, pasivos y capital de las actividades de comercio al por menor entre el año 2022 y 2023 (En miles de balboas)

Cuentas	Año 2022	Año 2023	Análisis horizontal (%)
Caja, bancos y otros depósitos	394,833.00	400,059.00	1.32
Documentos y cuentas por cobrar netas	833,176.00	914,635.00	9.78
Préstamos por cobrar	7,680.00	3,333.00	-56.60
Inventarios	1,053,637.00	1,100,716.00	4.47
Activos circulantes	2,289,326.00	2,418,743.00	5.65
Inversiones	43,668.00	30,188.00	-30.87
Activos fijos e intangibles netos	486,309.00	505,583.00	3.96
Otros activos	439,150.00	473,468.00	7.81
Activos fijos	969,127.00	1,009,239.00	4.14
Total de activos	3,258,453.00	3,427,982.00	5.20
Documentos y cuentas por pagar	1,494,639.00	1,493,867.00	-0.05
Préstamos por pagar	630,563.00	610,676.00	-3.15
Bonos, títulos y valores emitidos	1,548.00	66.00	-95.74
Reservas	81,488.00	80,369.00	-1.37
Otros pasivos	103,719.00	253,335.00	144.25
Pasivos totales	2,311,957.00	2,438,313.00	5.47
Capital	400,753.00	411,187.00	2.60

Superávit	545,743.00	578,482.00	6.00
Capital	946,496.00	989,669.00	4.56
Pasivo y Capital	3,258,453.00	3,427,982.00	5.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Al llegar al análisis vertical del estado financiero de situación de las empresas de comercio minorista para el año 2022, es importante aclarar que se analiza con dos vertientes, primero como subcuenta, es decir por ejemplo establecer el peso entre los activos circulantes y luego entre el total de activos; operación que se ejecuta para las otras subcuentas y cuentas del respectivo estado financiero. En el 2022 al valorar lo observado en el cuadro No.8, salta que la cuenta de inventario representa el 46.02% de los activos circulantes y el 32.34% de los activos totales, demostrando la significancia que denota esta cuenta para las empresas minorista y a la vez coincide con el peso de las compras de mercancía para ese año. En la segunda posición como representación de los activos totales aparecen las cuentas de documentos y cuentas por cobrar con el 25.57% (36.39% de los activos circulantes), terminando con el pódium los activos fijos e intangibles con el 14.92%, participando con más de la mitad de los activos fijos, a saber, el 50.18%.

El análisis con respecto a los pasivos y el capital, envuelve a tres cuentas con la mayor representación, la primera es documentos y cuentas por pagar con el 45.87%, con un peso mayoritario dentro de los pasivos totales con el 64.65%, seguidamente con los préstamos por pagar al fijarse para el 2022 una participación del 19.17% (27,27% del total de pasivos; terminando con la cuenta de superávit, 16.75% del total de pasivos y capital, representando el 57.66% del patrimonio o capital de estos negocios.

Tabla 8.

Análisis vertical de activos, pasivos y capital de las actividades de comercio al por menor en el año 2022 (En miles de balboas y en porcentajes)

Estado de Situación			
Actividades de comercio al por menor			
(al 31 de diciembre de 2022)			
Cuentas	Montos	Análisis vertical- subcuenta (%)	Análisis vertical-Cuenta A, P y C (%)
Caja, banco y otros depósitos	394,833.00	17.25	12.12
Documentos y cuentas por cobrar netas	833,176.00	36.39	25.57
Préstamos por cobrar	7,680.00	0.34	0.24
Inventarios	1,053,637.00	46.02	32.34
Activos circulantes		2,289,326.00	
Inversiones	43,668.00	4.51	1.34
Activos fijos e intangibles netos	486,309.00	50.18	14.92
Otros activos	439,150.00	45.31	13.48
Activos fijos		969,127.00	
Total de activos		3,258,453.00	
Documentos y cuentas por pagar	1,494,639.00	64.65	45.87
Préstamos por pagar	630,563.00	27.27	19.35

Bonos, títulos y valores emitidos	1,548.00	0.07	0.05
Reservas	81,488.00	3.52	2.50
Otros pasivos	103,719.00	4.49	3.18
Pasivos totales		2,311,957.00	
Capital	400,753.00	42.34	12.30
Superávit	545,743.00	57.66	16.75
Capital		946,496.00	
Pasivo y capital		3,258,453.00	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

En cuanto al análisis vertical realizado en el año 2023, las cuentas establecidas con mayor significancia en el año 2022 se mantienen con leves cambios, es decir el inventario perdió 23 centésimas de porciento (antes 32.34 ahora 32.11), similar comportamiento lo expone los activos fijos con una pérdida de 17 centésimas de porcentaje (paso de 14.92 a 14.75), la diferencia la marca los documentos y cuentas por cobrar al ganar 1.11 por ciento (en 2022 se tenía 25.57 y el 2023 se tiene 26.68), primando la liquidez de los negocios. Una de las dudas generadas por el análisis horizontal de los activos (ver cuadro No.7), fue la evolución de la cuenta de inversiones, que al ser tan pequeña su participación de 0.88% del total en 2023 (ver cuadro No.9), no influye para nada en la tendencia de estos; lo cual significa también, que las inversiones en títulos e instrumentos negociables no está como objetivo de este tejido empresarial.

Tabla 9.

Análisis vertical de activos, pasivos y capital de las actividades de comercio al por menor en el año 2023 (En miles de balboas y en porcentajes)

Estado de Situación

Actividades de comercio al por menor			
(al 31 de diciembre de 2023)			
Cuentas	Montos	Análisis vertical-subcuenta (%)	Análisis vertical-Cuenta A, P y C (%)
Caja, banco y otros depósitos	400,059.00	16.54	11.67
Documentos y cuentas por cobrar netas	914,635.00	37.81	26.68
Préstamos por cobrar	3,333.00	0.14	0.10
Inventarios	1,100,716.00	45.51	32.11
Activos circulantes		2,418,743.00	
Inversiones	30,188.00	2.99	0.88
Activos fijos e intangibles netos	505,583.00	50.10	14.75
Otros activos	473,468.00	46.91	13.81
Activos fijos		1,009,239.00	
Total de activos		3,427,982.00	
Documentos y cuentas por pagar	1,493,867.00	61.27	43.58
Préstamos por pagar	610,676.00	25.05	17.81
Bonos, títulos y valores emitidos	66.00	0.00	0.00
Reservas	80,369.00	3.30	2.34
Otros pasivos	253,335.00	10.39	7.39
Pasivos totales		2,438,313.00	
Capital	411,187.00	41.5	12.0
Superávit	578,482.00	58.5	16.9

Capital		989,669.00	
Pasivo y capital		3,427,982.00	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

Estas empresas favorecieron la capitalización, sobre las deudas en el 2023 (ver cuadro No.9), revelando que la cuenta de superávit creció en 15 centésimas de porcentaje, al pasar de 16.75 a 16.90, siendo la tercera en orden; mientras que las cuentas de documentos y cuentas por pagar; y préstamos por pagar cayeron en 1.71% (antes 45.87, ahora 43.58) y 1.46% (en 2022 fue de 19.35 y en el 2023 es de 17.81) respectivamente.

4.2. Análisis de las principales ratios de márgenes, liquidez y deuda de las empresas dedicadas al comercio al por menor.

La estabilidad económica de Panamá para el año 2023 esta validada por los resultados del margen de utilidad bruta que alcanza el 62.13% en los 19 tipos de empresas dedicadas al comercio minorista, ante un retroceso de las compras de mercancía en casi la mitad; luego de experimentar bajos niveles de márgenes en el 2022 con el 26.05% (ver cuadro No. 10). En ese mismo contexto se obtiene el margen de utilidad operativa, siendo solo en el 2022 de 0.81% y llega en el 2023 al 11.60%.

De la misma manera que los márgenes, se visualiza al desarrollar la rotación de activos totales que mejora al llegar 2,02 veces en el 2023, comparado con el 1.97 del año 2022. En relación con la solvencia, se constata lo planteado arriba, al fijarse un indicador del 1.52 veces en el año 2023; aunque estas empresas tienen un alto grado de endeudamiento e incluso crece para el 2023 del 71.13%

Tabla 10.

Análisis de razones financieras de las actividades de comercio al por menor entre en el año 2022y 2023 (En porcentajes veces)

Razones	2022	2023
Margen de utilidad bruta	26.05	62.13
Margen de utilidad operativa	0.81	11.60
Rotación de activo total	1.97	2.02
Índice de solvencia	1.53	1.62
Razón de endeudamiento	70.95	71.13

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (2025).

5. Conclusiones

Se evidencia la salud financiera del conglomerado de empresas dedicadas al comercio minorista o al por mayor, estableciendo que estas empresas manejan rentabilidades superiores al 60% para el año 2023, sosteniendo que sus principales ingresos tienen como fuente las actividades secundarias, a excepción de las actividades de ventas de vehículos de automotor.

En cuanto a los gastos operativos, se viene incorporando en estas empresas la tendencia de contratar al personal por medio del concepto de honorarios profesionales, destacando la evolución de más del 400% y un peso que sobrepasa el 18% para el año 2023; condición que contribuye y permite operar rentablemente por encima del 11% a estas empresas.

Finalmente se demuestra que este conglomerado prima en el año 2023 la liquidez, con la finalidad de amortizar sus cuantiosos niveles de deuda, aunque resulta insuficiente por el incremento de dicho indicador en los años analizados.

Referencias Bibliográficas

- BM. (6 de abril de 2023). *La invasión de Rusia a Ucrania y la crisis del costo de vida ensombrecen las perspectivas de crecimiento en las economías emergentes de Europa y Asia central*. Obtenido de Comunicado de prensa del Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2023/04/06/russian-invasion-of-ukraine-and-cost-of-living-crisis-dim-growth-prospects-in-emerging-europe-and-central-asia>
- Cueto, J. C. (30 de abril de 2024). Cuánto depende del Canal la economía de Panamá y qué otras industrias explican la riqueza del país que más creció en América Latina en las últimas décadas. *BBC News Mundo*. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/articles/cnekk1984nzo>
- de-Castro, I. G., Herter, M. B., & Solé, E. O. (2023). El margen bruto y las decisiones de producción agrícola. *Costos y gestión*(105), 39-67. <https://doi.org/https://doi.org/10.56563/costosygestion.105.2>
- FCCA. (4 de abril de 2026). *Análisis financiero*. Obtenido de Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativa: <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20i%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/10%20razones%20financieras.pdf>
- Fonseca-Sánchez, O. L., & Hernández-Celis, D. (2024). Influencia de la liquidez y solvencia en la productividad de las medianas empresas comerciales. *Tecno Humanismo*, 4(1), 52-94. <https://doi.org/https://doi.org/10.53673/th.v4il.252>
- Grimaldo, A. (24 de junio de 2024). Empleos, salarios y productividad: Una mirada a la realidad de los trabajadores panameños. *TVN*. Obtenido de https://www.tvn-2.com/contenido-exclusivo/empleos-salarios-productividad-mirada-realidad-trabajadores-panamenos_1_2142892.html

- INEC. (28 de junio de 2024). *Ingresos de las empresas en la República, por tipo, según provincia y actividad económica. Encuesta entre Empresas No Financieras: Año 2022*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Censo: https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fwww.inec.gob.pa%2Farchivos%2FP0705547520250717132652cuadro%252011_WEB_2022.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK
- Morelo-Pereira, D. J., Castaño-Ríos, C. E., Correa-García, J. A., & Torres-Castro, D. (2023). Principios, procesos y restricciones de contabilidad financiera considerados por contadores públicos colombianos según el tipo de vinculación contractual. Un estudio empírico analítico. *En contexto*, 11(18), 1-32. <https://doi.org/10.53995/23463279.1443>
- Moreno-Pérez, A. R. (2022). Elementos teóricos para comprender la dinámica del comercio minorista en un entorno global. *Expresión económica*(49), 53-78. <https://doi.org/10.32870/eera.vi49.1076>
- Nava-Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de gerencia*, 14(48). Obtenido de https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Nieto-Dorado, W. F., & Cuchiparte-Tisalema, J. P. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Ciencias contables y financieras*, 7(3), 1062-1085. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.23857/dc.v7i4>
- ONU. (23 de abril de 2021). *El transporte marítimo durante el COVID-19: por qué se han disparado los fletes de los contenedores*. Obtenido de ONU, comercio y desarrollo: <https://unctad.org/es/news/el-transporte-maritimo-durante-el-covid-19-por-que-se-han-disparado-los-fletes-de-los>

- Palma-Movil, G. (2019). *Incidencia del margen de contribución en la toma de decisiones gerenciales de empresas planificadoras*. Universidad de la Costa, Facultad de Ciencias Económicas, Dirección de Postgrados, Maestría en Administración, Barranquilla.
- Reyes-Martínez, I., Cadena-Martínez, L., & León-Vásquez, I. I. (2014). La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. *XIKUA, boletín científico de la Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 2(4). Obtenido de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Valverde-Batista, R. A. (2024). *La posición geográfica como ventaja comparativa panameña: fortalezas y debilidades estructurales*. Generis Publishing. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/378720639_La_posicion_geografica_como_ventaja_comparativa_panamena_fortalezas_y_debilidades_estructurales?_sg%5B0%5D=SJrCUXIEe3UdEOQyYu5XpTEGWxhz6hvKgBN3t_lkP7vbLU3bGPIM8IHlrPSWa_CealmCTurw5a-bXGgAPw_ogaTmK6Bwo4qdv
- Valverde-Batista, R. A. (2025). Evolución de los componentes de la demanda final en la economía panameña: Recuperación y estabilidad económica. *D'Economía*, 5(1), 30-46. <https://doi.org/https://doi.org/10.48204/2710-7744.6742>