

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Estudio que se hace de la información contable y de toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera de la empresa. El proceso de análisis involucra la interpretación, comparación y estudio de los estados financieros, el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores necesarios para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa, constituyéndose en herramienta útil para la toma de decisiones.

OBJETIVO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Determinar la capacidad que tiene la empresa de permanecer en el tiempo de manera saludable, permitiendo beneficios económicos apropiados a sus dueños. Más importante que las ganancias, es como éstas son valoradas por los inversionistas.

SITUACIÓN FINANCIERA

Característica particular de la empresa determinada por los datos actuales resumidos en los estados financieros (Financiera: Económica, Mercantil, Monetaria)

FUNCIONES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero se encamina a dos funciones básicas:

1. La asignación eficiente de los fondos dentro de la empresa.
2. La obtención de fondos en las condiciones más favorables posibles.

LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Son cinco. Los 2 primeros son los resúmenes directos de la contabilidad y los tres últimos se obtienen de los dos primeros.

1. Balance General
2. Estado de Resultados
3. Estado de Cambios en la Situación Financiera
4. Estado de Cambios en el patrimonio
5. Estado de Flujo de Efectivo

Para conocer y evaluar la condición financiera y el desempeño de una Compañía, se requiere de ciertas herramientas. Las más importantes son:

1. El análisis vertical (Estático)
2. El análisis horizontal (Dinámico)
3. Las razones o índices financieros

1. ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Análisis Vertical consiste en tomar un estado financiero y relacionar cada cuenta con el total de un subgrupo de cuentas o con total de las cuentas que conforman es estado financiero. Su objetivo es determinar porcentualmente la participación de cada cuenta con respecto a la cifra base, para monitorear cada partida. Los porcentajes integrales muestran la estructura financiera del estado financiero, mientras que los porcentajes parciales muestran la estructura de una parte, por ejemplo, del activo corriente.

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

El análisis vertical del Balance General consiste en relacionar cada cuenta o grupo de cuentas con el total de Activos, analizando la estructura de los Activos, si es mayor la proporción de corto plazo, o de largo plazo. De la comparación de las cuentas del Pasivo y Patrimonio, se entra a definir la estructura financiera de la empresa:

- Patrimonio > Pasivo → Estructura Financiera Patrimonial
- Patrimonio < Pasivo → Estructura Financiera Pasiva

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

El análisis vertical del Estado de Resultados consiste en relacionar cada cuenta con el total de Ingresos Operacionales o Ventas netas, con el fin de expresar qué porcentaje representa del mismo para interpretar su participación en los resultados de la operación del período.

2. ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Consiste en determinar, para dos o más períodos contables consecutivos, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman los estados financieros, Su importancia radica en el control que puede hacer la empresa de cada una de sus partidas. Las tendencias se deben presentar tanto en valores absolutos (pesos) como en valores relativos (%). Es un análisis dinámico, que se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro período. Su interpretación se debe centrar en las variaciones de las cuentas más significativas o en los cambios extraordinarios que se presenten.

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Permite comparar los cambios de un período a otros en cada una de las partidas que lo conforman. Se espera que un cambio en los ingresos, porcentualmente sea mayor que el cambio en los costos y en los gastos.

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

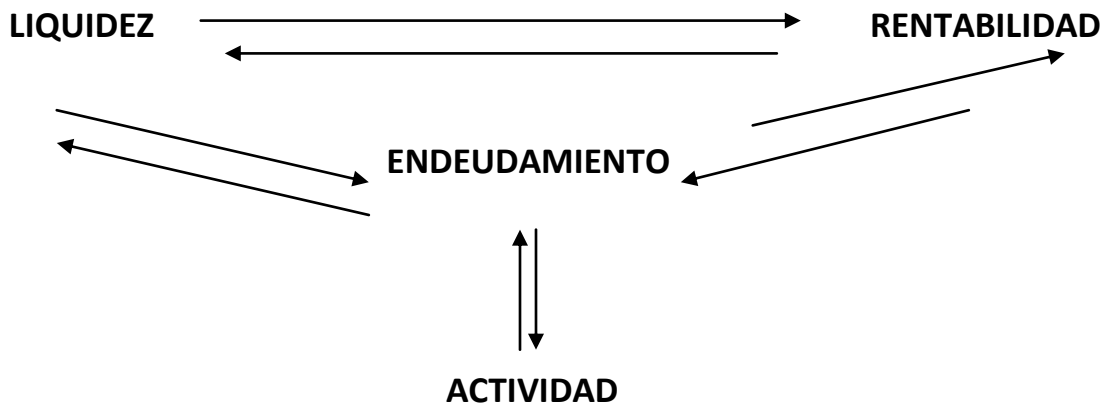
Permite comparar los cambios de un período a otros en cada una de las partidas que lo conforman. Se espera que un cambio en los activos corrientes, porcentualmente sea mayor que el cambio en los pasivos corrientes y que un cambio en los activos totales, porcentualmente sea mayor que el cambio en los pasivos totales. En cualquier caso, se espera que se conserve la estructura financiera; es decir, que los cambios porcentuales sean proporcionales.

3. INDICADORES O RAZONES FINANCIEROS

Un Indicador o Índice Financiero es una relación de cifras extractadas de los estados financieros con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto específico de la empresa. Esto permite hacer dos tipos de análisis: a) del pasado, observando los comportamientos o del futuro, con tendencias y b) de comparación tanto interna, con otras empresas o con sectores económicos. Los índices financieros deben ser utilizados de tal manera que permitan adecuarse a lo que es cada empresa en su particularidad y no deben ser aplicados de manera indiscriminada. Los

indicadores se expresan como razones, proporciones, porcentajes, número de veces y en valores absolutos, aunque es usual que se designe a los índices en general como razones. Los indicadores constituyen los signos vitales de la empresa.

SIGNOS VITALES FINANCIEROS DE LA EMPRESA:



Los signos vitales de la empresa son la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento. El análisis de cada uno de ellos permite concluir el estado de la salud financiera de la empresa. Los indicadores de actividad son un buen complemento para determinar fortalezas operativas de la empresa.

ALCANCE DE LOS INDICADORES

Sólo cuando se analizan grupos de indicadores se está en posibilidad de formular juicios razonables, ya que una sola razón no es suficiente.

REQUERIMIENTOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Al efectuar el análisis, la información debe observar algunos parámetros de presentación, calidad, cantidad, etc. que tienen la tendencia a considerarse representativos de la verdad de la situación de las empresas y es aquí donde la preparación, conocimiento y criterio del analista es fundamental.

A. RAZONES DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones exigibles en el corto plazo, así como la calidad de los activos y los pasivos de corto plazo.

- **Capital de trabajo:** Establece el nivel de gastos corrientes en que la empresa puede incurrir para mantener su operación en el corto plazo, una vez haya liquidado los compromisos con acreedores de corto plazo; y representa las disponibilidades corrientes. Si los activos corrientes se pudieran realizar en un momento dado y todos los pasivos corrientes hubiera que pagarlos en ese momento, a la empresa le sobraría, en efectivo, un monto equivalente a su capital de trabajo. Ejemplo: Activos corrientes: 200 millones, Pasivos Corrientes: 150 millones.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

$$200.000.000 - 150.000.000 = 50.000.000$$

La presencia de un capital de trabajo negativo es, en general, un síntoma que sugiere problemas de liquidez; no obstante, debe ser claro para el analista que esto no necesariamente es así y dependerá mucho del sector industrial y del ciclo de efectivo que lo tipifiquen. Un financiamiento agresivo del capital de trabajo tendría una tendencia negativa para este indicador, pero podría optimizarse el costo del capital estacionario.

- **Razón corriente, circulante o índice de liquidez mediata o solvencia mediata:** Se expresa en número de veces y significa que por cada peso que la empresa debe pagar de su pasivo a corto plazo, tiene en activos realizables a corto plazo tantos pesos cuantas veces haya dado la razón corriente.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Si el resultado es, por ejemplo: 1,76, por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa tiene \$1.76 de solvencia para cubrir oportunamente sus deudas. Se espera que esta razón registre un resultado mayor a 1.

- **Prueba ácida, de fuego, de ácido o de liquidez inmediata:** Esta constituye un esfuerzo por castigar la situación de liquidez de la empresa y

preguntarse cuál sería bajo un escenario negativo, consiste en comparar los activos más líquidos con los pasivos corrientes, la forma más conocida es restarle a los activos corrientes los inventarios, ya que se supone que éstos son los más lentos del grupo y luego dividirlos por los pasivos corrientes.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

La anterior es la fórmula más conocida, pero sabemos que en el grupo de los corrientes se clasifican activos menos líquidos como son los gastos pagados por anticipado, por esta razón, se usa la fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios} - \text{Gastos Pagados por Anticipado}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

- **Razón de Solidez o de Solvencia:** $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$

Este indicador nos muestra con cuántos pesos del activo se está respaldando cada peso del pasivo.

B. RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO

Permiten evaluar la efectividad y la eficiencia de la empresa a partir de los rendimientos (retornos) financieros generados.

a. $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	c. $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	e. $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
b. $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	d. $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	f. $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pas L.P.} + \text{Patrimonio}}$

- a. Rendimiento de los activos
 - b. Margen bruto de utilidad
 - c. Rendimiento sobre el patrimonio
 - d. Margen de utilidad operacional
 - e. Margen de utilidad neta
 - f. Rendimiento del capital
- **a. Rendimiento de los activos:** Esta razón le permite al analista encontrar el retorno contable por periodo, por peso invertido en activos.
 - **b. Margen bruto de utilidad:** Estimativo de margen de utilidad variable, y representa el porcentaje de las ventas, que después de cubrir los costos de producción, queda disponible para cubrir los gastos que generen otras actividades de la operación.
 - **c. Rendimiento sobre el patrimonio:** Para el accionista como tal, la variable relevante es el rendimiento sobre los recursos propios aportados por él.
 - **d. Margen de utilidad operacional:** Mide la eficiencia de la empresa en los procesos productivos, involucra la eficiencia administrativa y comercial al estar deducidos los gastos de administración y ventas en el cálculo de la utilidad operacional.
 - **e. Margen de utilidad neta:** Al comparar las ventas con la utilidad neta final, se está involucrando la eficiencia de la empresa en el manejo de su tesorería no solamente en lo que respecta al costo de sus fuentes de financiación, sino también a los resultados del manejo de su excedentes de liquidez y su capacidad de mantener una buena planeación tributaria.
 - **f. Rendimiento del capital:** Resulta interesante para el analista establecer el rendimiento del capital como la fuente de financiación o recursos a largo plazo de que dispone una empresa, que presumiblemente, se han aplicado a la consecución de los activos de la empresa.

$$\text{Rendimiento del Capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivos a Largo Plazo} + \text{Patrimonio}}$$

C. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Permiten evaluar las estrategias de apalancamiento financiero y la forma como la empresa ha mezclado la deuda y la aportación.

1. El endeudamiento total: Informa sobre el porcentaje de los activos que están respaldando las deudas con acreedores. Le sirve al analista para establecer en qué medida una empresa puede estar incurriendo en un exagerado riesgo financiero y, consecuentemente, en altos costos financieros asociados a altos niveles de endeudamiento.

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Total Pasivo} \times 100}{\text{Total Activo}}$$

2. El Apalancamiento o razón Pasivo a Patrimonio: indica cuántos pesos de pasivo a terceros tiene la empresa, por cada peso de capital contable; es decir, por cada peso aportado por los accionistas, cuánto ha tenido que salir a captar la empresa ante terceros.

$$\text{Apalancamiento (\%)} = \frac{\text{Total Pasivo} \times 100}{\text{Patrimonio}}$$

3. La concentración de la deuda: Es uno de los indicadores de endeudamiento más importantes, porque mide el porcentaje del total de la deuda que la empresa debe pagar a corto plazo.

$$\text{Concentración (\%)} = \frac{\text{Pasivo Corriente} \times 100}{\text{Pasivo Total}}$$

4. El Financiamiento a Largo Plazo: Este indicador mide el porcentaje de los activos que están respaldando las deudas a Largo Plazo y el Patrimonio. Se espera razones superiores al 50%

$$\text{Financiamiento L.P. (\%)} = \frac{(\text{Patrimonio} + \text{Pasivo L.P.}) \times 100}{\text{Activo Total}}$$

D. RAZONES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD:

Permiten indicar la eficiencia interna de la empresa en la utilización de sus activos.

1. Rotación del capital de trabajo: Es factible imaginar que existe una relación directa entre el volumen del capital de trabajo y los costos de su mantenimiento. Por tanto, una empresa resultará más favorecida en la medida en que se minimice la inversión necesaria en capital de trabajo, manteniendo su volumen de operación. En número de veces, para valores positivos, se espera un valor alto, 10, 20, 30, 50 o más.

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

2. Rotación de inventarios: Los inventarios rotan porque se venden y se reponen ya sea por compra, en el caso de mercancías o por producción el caso de productos manufacturados. La rotación de inventario se aplica para determinar la eficiencia de las ventas y para presupuestar las compras, a fin de evitar el almacenamiento innecesario. Se espera rotaciones por el orden de 6 veces en el año.

3. Días de inventarios: Los inventarios rotan porque se venden y se reponen ya sea por compra, en el caso de mercancías o por producción el caso de productos manufacturados. La rotación de inventario se aplica para determinar la eficiencia de las ventas y para presupuestar las compras, a fin de evitar el sobreabastecimiento.

4. Rotación de Cartera: Representa la frecuencia con que las mercancías son vendidas a crédito y la cuenta clientes se convierte en efectivo. Se espera rotaciones por el orden de 6 veces en el año.

5. Días de Cartera o período promedio de cobro a clientes: Representa el número promedio de días en que la cuenta clientes se convierte en efectivo. Los días en que la empresa financia a los clientes.

6. Rotación de Proveedores: Indica la frecuencia con que las mercancías son compradas a crédito y la cuenta proveedores es cancelada. Se espera rotaciones por el mismo orden de la Rotación de clientes.

7. Días de Proveedores o período promedio de pago a proveedores: Representa el número promedio de días en que la cuenta proveedores es cancelada. Los días en que la empresa es financiada por los proveedores.

OTROS INDICADORES:

El Ciclo de Caja: Tiempo promedio que transcurre entre el momento de desembolsar los costos (compras de materias primas, productos manufacturados y costos de conversión), hasta el momento de recaudar la cartera.

Cálculo del Ciclo de Caja:

Días de Cartera
+Días de Inventario
=Días del sistema de circulación de fondos
-Días de Cuentas por pagar
= Días de Ciclo de Caja

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{360}{\text{Días de ciclo de caja}}$$

$$\text{Saldo mínimo de Caja} = \frac{\text{Desembolsos anuales}}{\text{Rotación de caja}}$$

En un curso de **ANÁLISIS FINANCIERO** tendrán la oportunidad de trabajar a gusto este importantísimo tema. Por ahora, *take it easy!!!*.