

12. Análisis económico y financiero de la empresa

El balance de situación refleja la **situación económica y financiera** de la empresa en un momento determinado. Si hacemos una lectura del balance, de derecha a izquierda, se observa que el neto y el pasivo nos informan de dónde se obtienen los fondos o recursos financieros (fuente u origen) y el activo nos aclara en qué se han invertido o materializado (colocación o destino). Los distintos recursos financieros que aparecen en el neto y el pasivo son los que han permitido adquirir los diferentes elementos del activo, es decir, su capital productivo.

ACTIVO	NETO Y PASIVO
Activo no corriente (inmovilizado) 345	Neto (fondos propios) 450
– Construcciones 150	Pasivo no corriente (exigible a l. p.) 150
– Maquinaria 135	– Créditos a l. p. 150
– Mobiliario 60	Pasivo corriente (exigible a c. p.) 45
Activo corriente 300	– Proveedores 45
– Existencias 150	
– Clientes 105	
– Caja y bancos 45	
Total activo 645	Total neto y pasivo 645

Estructura económica. En el **activo** se recoge lo que la empresa posee (maquinaria, mobiliario, existencias, edificios, etc.), es decir, nos muestra la relación de los elementos patrimoniales que la empresa ha ido adquiriendo para poder funcionar; por eso el activo se llama también estructura económica o capital productivo de la empresa.

Dentro de esa estructura económica se distinguen dos tipos de activos: unos que permanecen a largo plazo en la empresa (edificios, maquinaria, etc.) y que se agrupan bajo el nombre de activo no corriente o inmovilizado; y otros que se renuevan continuamente (existencias, dinero, etc.) y que se engloban bajo la denominación de activo corriente.

Estructura financiera. En el **neto y el pasivo** se recogen las distintas fuentes de financiación que utiliza la empresa, es decir, en ellos se nos informa sobre cuál es el origen de los fondos utilizados. Por ello también se denomina estructura financiera o fuentes de financiación.

En esta estructura, según el carácter más o menos estable de los recursos financieros, se distinguen los recursos permanentes o financiación permanente (fondos propios más exigible a largo plazo) de los recursos ajenos que llegan a la empresa a corto plazo (exigible a corto plazo) y que habrá que devolver durante el año.

Para leer y analizar el balance de situación existen distintas técnicas:

- **Medidas relativas: las ratios.** Las cifras de fondos propios o de deudas de la empresa en un momento determinado son cifras absolutas. Aunque suponen una valiosa información en sí mismas, adquieren un significado más preciso cuando se relacionan o relativizan con otras magnitudes con las que están vinculadas. Así pues, en el análisis de la empresa se utilizan las ratios, **relaciones por cociente entre dos magnitudes** que se desea comparar. A través de estas ratios podremos homogeneizar los datos relativos a diversas empresas o a años distintos de una misma empresa para poder compararlos.
- **Porcentajes y gráficos de balances.** Una vez ordenado el balance, es útil calcular el porcentaje que representa cada masa patrimonial respecto del total. Los porcentajes se calculan dividiendo cada masa patrimonial por el total y multiplicando por cien. Como es lógico, la suma de todos los porcentajes del balance es cien. Conociendo estos porcentajes, se puede obtener el gráfico del balance en el que se representa cada masa patrimonial en función de su porcentaje. Este gráfico permite realizar un **análisis vertical** (viendo el peso relativo de cada masa dentro del activo o del pasivo) o un **análisis horizontal** (comparando los activos con los correspondientes pasivos).

En el análisis del balance, un aspecto relevante es el equilibrio entre las inversiones y su financiación. Mantener este **equilibrio financiero** exige la creación de una especie de fondo de seguridad que permita hacer frente a los desajustes que pudieran producirse entre la corriente de cobros y la de pagos. Para ello, es recomendable que los recursos permanentes financien, además de la totalidad del activo no corriente, una parte del activo corriente. Esta parte del activo corriente que se financia con recursos permanentes se conoce

como fondo de maniobra. El **fondo de rotación o fondo de maniobra (FM)** es la parte del activo corriente que se financia con recursos permanentes o financiación a largo plazo.



El fondo de maniobra se puede obtener de dos formas:

- Como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente: $FM = AC - PC$.
- Como diferencia entre los recursos permanentes y el activo no corriente: $FM = RP - \text{activo no corriente}$.

Y sus resultados pueden analizarse de la siguiente manera:

Si el FM es positivo, la solvencia financiera de la empresa está garantizada.

Si el FM es negativo, significa que parte del activo no corriente (inversiones a largo plazo) está siendo financiado con exigible a corto plazo, lo que generaría dificultades para afrontar las deudas a corto plazo.

Si el FM = 0, todo el activo corriente está financiado con exigible a corto plazo, por lo que, si hubiera dificultades en cobros a clientes o en ventas de existencias, la empresa tendría problemas para pagar sus deudas a corto plazo.

Además de la necesidad de un fondo de maniobra positivo, en el análisis del equilibrio financiero de la empresa preocupan otras cuestiones, como la **capacidad de pago o solvencia** que tiene la empresa para atender sus deudas a corto plazo, o la **disponibilidad de tesorería** para atenderlas de forma inmediata. En este sentido, es importante distinguir entre liquidez y solvencia a corto plazo. La liquidez es la facilidad con que un activo puede convertirse en dinero. Y solvencia a corto plazo es la capacidad para hacer frente a las deudas exigibles dentro del año. Por tanto, a mayor liquidez de los activos de una empresa, más solvencia tiene esa empresa para hacer frente a sus pagos.

Para analizar estas cuestiones utilizaremos **ratios** que nos permiten comparar y establecer relaciones entre la estructura económica y la estructura financiera de la empresa. En el caso concreto del **equilibrio a corto plazo**, se utilizan las siguientes:

1. Liquidez o solvencia = (disponible + realizable + existencias) / exigible a corto plazo. Su valor debe estar entre 1,5-2.

2. Tesorería = (disponible + realizable) / exigible a corto plazo. Su valor debe encontrarse entre 0,75-1.

3. Disponibilidad = disponible / exigible a corto plazo. Su valor tiene que estar entre 0,10-0,30.

Por otro lado, para conocer la proporción entre fondos propios y ajenos o la proporción entre deudas a corto y largo plazo, se utilizan las siguientes ratios:

4. Garantía = activo total / exigible total. Debe estar entre 1,5-2,5.

5. Endeudamiento = exigible total / neto más pasivo. Su valor debe ser inferior a 0,5.

6. Calidad de la deuda = exigible a corto plazo / exigible total. Cuanto menor sea su valor, mejor.

CONCEPTOS CLAVE

