

Interpretación Financiera en la ASADA

- Análisis de los estados financieros
- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Razones Financieras



6

2



Presentación



Reciba la más cordial bienvenida a este nuevo recurso, correspondiente al objetivo 3 de este curso.

En este recurso usted podrá conocer los diferentes análisis de los estados financieros, su utilidad y aplicación cruzada, para brindar una visión de la situación real del manejo de los recursos de la organización.

¡Avance para comenzar!



Concepto de 'Análisis de los estados financieros'

El análisis de estados financieros o análisis de balance puede definirse como un conjunto de medios a través de los cuales se examinan las condiciones financieras y operacionales de una ASADA, mediante datos proporcionados por los estados financieros, ya sean éstos primarios o secundarios.

La finalidad de los análisis financieros es mostrar una visión comparativa de la situación financiera en un momento determinado, así como el resultado de las operaciones de la misma, lo cual vendría siendo una fotografía actualizada de la situación real del manejo de los recursos del ente económico.



Importancia

Los análisis financieros son importantes desde dos perspectivas.

A lo interno de la ASADA se requiere observar el comportamiento de las operaciones propias de la organización, lo cual le permitiría realizar los ajustes donde y cuando fuera necesario, tanto en el corto como en el mediano plazo.



Además, desde una ubicación externa a la ASADA, quienes realizan alguna transacción u operación con la misma tienen la información necesaria para la toma de decisiones, en virtud del comportamiento que se podría esperar tanto en el presente como en el futuro de la ASADA.

Esta situación repercutiría en las relaciones a corto y mediano plazo que tienen las personas usuarias con la organización.



Características

Las siguientes son las características que deben ser tomadas en cuenta al iniciar y al finalizar el análisis financiero.

Haga clic en la pantalla para conocerlas.





Características

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



Definición clara del objetivo y área de acción

Se debe tener claro qué se persigue con el análisis y en dónde se realizará el mismo.



Características

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



Selección de técnicas y metodologías de análisis

Al tener claro el objetivo y en qué áreas se realizará el análisis, se puede escoger el tipo de técnica idónea para lograr el resultado esperado.





Características

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



Integración del análisis (causas y efectos)

Con frecuencia los análisis muestran solo los efectos finales, sin tomar en cuenta cuál es el origen de los mismos.

Es importante entender todas las causas posibles y los efectos que estas tendrían, con el propósito de tener un panorama más completo del área analizada. La integración consiste en desarrollar un esquema que va reconociendo las relaciones de causa y efecto entre todas las variables contempladas.





Características

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



Definición clara del problema

Para un adecuado análisis se debe tener claro el origen o la causa del problema y todos sus posibles efectos.

No basta solo con decir, por ejemplo, que el patrimonio disminuyó, ya que pueden existir múltiples causas para que esto sucediera.

Se puede decir también que se están utilizando más recursos en la prestación del servicio de agua, (administrativos o materiales y equipo), lo cual podría haber generado que el patrimonio disminuyera.



Características

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



Conclusiones y recomendaciones del análisis

Los análisis nos proveen elementos para realizar las recomendaciones y sobre éstas las conclusiones.

Se destacan los elementos de fortaleza así como los de debilidad que se tienen en cada área evaluada, con sus causas y efectos completos. Las recomendaciones nos llevan a atacar y corregir las debilidades, así como aprovechar los puntos fuertes, esto para mejorar los resultados financieros del ente económico.

El análisis no consiste solo en obtener resultados cuantitativos a partir de la utilización de técnicas, sino de la correcta interpretación que se haga de los resultados.





El orden

Se debe mantener el **orden** en todos los aspectos contables, para que la información obtenida lleve al logro de los objetivos.



A continuación



Hemos estudiado el concepto, importancia y características principales de los análisis financieros.

Ahora, avance e ingrese a la siguiente sección para conocer el primer tipo de análisis: análisis **horizontal**.

¡Adelante!

Concepto de 'Análisis horizontal'

Toda organización requiere conocer cómo ha sido su gestión administrativa-financiera en el período que concluye, tanto para las diferentes unidades internas como para los interesados externos a la organización. Se puede determinar la eficiencia operativa a través del análisis de los estados financieros que la organización ha elaborado.

Uno de los análisis que se pueden realizar para ello es el **análisis horizontal**. Este análisis se basa en cambios porcentuales comparativos, en los cuales se utilizan "dos pasos" para realizar el cálculo:

- 1- Calcular la cantidad monetaria del cambio que resulta entre el período anterior y el período posterior.
- 2- Dividir la cantidad monetaria que resulte del cambio observado entre la cantidad del período anterior. Denominamos al período anterior como período base.

El **análisis horizontal** debe concebirse como estados financieros comparativos, referidos a momentos distintos del tiempo, lo cual consiste en la comparación de un mismo estado financiero en diferentes fechas o períodos. Así se obtienen los cambios de aumento o disminución que se producen en todas las partidas; estos cambios son expresados en términos absolutos y porcentuales.

El diagrama muestra un estado financiero con tres secciones resaltadas en verde, cada una con un encabezado: "Nombre alguna descripción", "Debitos" y "Creditos".

Nombre alguna descripción	Debitos	Creditos
Cuentas y deudas		
Activos por productos acumulados	1 000	800
Productos acumulados por otros	400	400
Impuestos por pagar		500
Cuentas y deudas		
Activos por productos acumulados		700
Productos acumulados por otros		
Impuestos por pagar		
Categoría		
Otros acumulados por otros		



Análisis horizontal



Heriberto Frias, en este tema del análisis horizontal, señala que *"el método horizontal o dinámico es conocido como el sistema de análisis que se basa en los datos proporcionados por los estados financieros referidos a varios ejercicios sucesivamente"*.

"En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos que muestren los cambios existidos, estos cambios son importantes debido a que solo comparando lo que fue con lo que es, se podrá predecir en cierta forma lo que será".

El mismo autor clasifica el análisis horizontal en tres métodos, de los cuales presentaremos dos de ellos, que se explican en las siguientes pantallas:

- A.** Aumentos y disminuciones
- B.** Tendencias



Método de aumentos y disminuciones

El método de **aumentos y disminuciones** se basa en la comparación de estados financieros del mismo tipo, pero de períodos diferentes.

Las comparaciones se harían tanto en el balance general como en el estado de resultados. Estos estados comparativos nos permiten analizar las variaciones en los períodos en estudio.



Ejemplo de método de aumentos y disminuciones

Vamos a estudiar un ejemplo en el cual se aplica el método de aumentos y disminuciones. Haga clic [aquí](#) para descargar la tabla del ejemplo, y avance a la siguiente pantalla para estudiar la explicación del mismo.





ASADA DEL SUR					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL					
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL					
2015 Y 2016					
CUENTA	AÑO		VARIACIÓN		RELATIVA
	2015	2016	NOMINAL +	-	
ACTIVO					
<i>Circulante</i>					
Caja y bancos	515.000.00	2.900.000.00	2.385.000.00		463,1 %
Cuentas por cobrar	58.000.00	96.000.00	38.000.00		65,51 %
Inventarios	300.000.00	275.000.00		25.000.00	-8,33 %
Total activo circulante	€873.000.00	€3.271.000.00	€2.398.000.00		274,68 %
<i>Fijo</i>					
Equipo de oficina	987.000.00	1.500.015.00	513.015.00		51,98 %
Terreno	3.000.000.00			3.000.000.00	100 %
Total activo fijo	€3.987.000.00	€1.500.015.00	€2.486.985.00		-62,38 %
Otro activo					
Inversiones	250.000.00	250.000.00			
Total activo	€5.110.000.00	€5.021.015.00		88.985.00	-1,74 %
PASIVO					
<i>Corriente o corto plazo</i>					
Cuentas por pagar	115.000.00	55.000.00		60.000.00	-52,17 %
<i>Largo plazo</i>					
Documentos por pagar	1.275.000.00	1.275.000.00			
Total pasivo	€1.390.000.00	€1.330.000.00		€60.000.00	-4,32 %
Capital	3.100.000.00	3.100.000.00			
Ganancia del ejercicio	620.000.00	591.015.00		28.985.00	-4,68 %
Patrimonio neto	€3.720.000.00	€3.691.015.00		€28.985.00	-0,78 %
Pasivo más patrimonio neto	€5.110.000.00	€5.021.015.00		€88.985.00	



Ejemplo (continuación)



En este método se toma el balance general de dos períodos consecutivos, con la clasificación establecida y aceptada por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AyA).

Posteriormente, se realiza la diferencia de forma horizontal dando como resultado un aumento o una disminución con respecto al año anterior. En este caso la base de cálculo para obtener las diferencias es el año 2015.

La información complementaria es de suma relevancia para realizar una adecuada interpretación, por lo cual se realizan de acuerdo al resultado los siguientes cuestionamientos para ser analizados con más detalle por la administración y otras unidades del ente, responsables de la operación del sistema.

Haga clic en la pantalla para ver los cuestionamientos.



Ejemplo (continuación)

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



1



- El aumento reflejado en **Caja y bancos**: ¿será parte de un activo ocioso? ¿Sería conveniente la realización o verificación de los presupuestos de ingresos y egresos para medir las necesidades del recurso líquido?
- Con respecto al aumento en las **Cuentas por cobrar**: ¿serán el resultado de un aumento en la cantidad de personas usuarias del servicio o más bien por problemas en el procedimiento del cobro del servicio?



Ejemplo (continuación)

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



→ 2

- ¿La disminución que se ha reflejado en los **Inventarios** será producto de una mayor rotación de los mismos, o más bien como consecuencia de un faltante de estos activos producto de mal manejo o problemas de proveeduría?
- ¿El aumento en el rubro del equipo de oficina obedece a una necesidad o no?
- ¿Las condiciones de la venta del terreno fueron las adecuadas o son el resultado de la necesidad de efectivo o algún otro problema con el mismo? ¿El incremento en la cuenta de **Caja y bancos** se relaciona con la disminución de la cuenta **Terrenos**?



Ejemplo (continuación)

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



➤ 3

- La disminución del **Pasivo corriente** es significativa, lo cual demuestra que se había vencido, por lo tanto fue necesario contar con liquidez para hacer la cancelación. ¿Se podría llegar a otro arreglo? ¿Parte de la disminución del activo fijo se hizo para hacer esta cancelación?
- ¿La disminución en las utilidades se dio por inadecuada administración, problemas del entorno, o efectos ocasionales?



Ejemplo (continuación)

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



➔ 4

En lo concerniente al análisis de la **Variación relativa**, podemos decir:

- En el caso del **Activo total** tenemos una disminución del 1,74%, el cual se ve reflejado en una disminución del Activo fijo significativa del 62,38%, donde se incrementa el activo líquido en un 463,1%. Cabe el análisis del porqué de la necesidad del incremento del efectivo, en qué condiciones se vende el terreno y el porqué de la venta.



Ejemplo (continuación)

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



5

- Asimismo, con respecto a los Pasivos, tenemos que el pasivo total ha disminuido en un 4,32%, siendo el pasivo de corto plazo el que reflejó la disminución más significativa, con un 52,17%. Cabe el análisis de esta necesidad de liquidez en el corto plazo para la cancelación en parte de los pasivos de corto plazo, así mismo analizar si se agotaron los mecanismos de arreglos de pago.
- En lo que respecta a la disminución del patrimonio neto del 0,78%, y como consecuencia la ganancia que disminuye un 4,68%, cabe el cuestionamiento de si se tomaron las medidas oportunas para el uso efectivo de los recursos, si esta disminución fue producto de algún cambio fuera de lo normal, etc.



Ejemplo (continuación)



Presentamos a continuación el análisis horizontal para los dos períodos de estudio, referente al estado de resultados de los períodos 2015 y 2016. Haga clic [aquí](#) para descargarlo. Revíselo antes de continuar.

Se puede observar que en el caso de los ingresos por servicio de agua potable se dio una disminución del monto. Este dato de disminución le permite a la administración de la ASADA la herramienta para realizar las siguientes preguntas:


¿Qué originó esta disminución? ¿Disminuyó el número de afiliados? Y si fue así, ¿por qué? ¿La relación del aumento de las cuentas por cobrar es directa a la disminución de los ingresos?

¡Avance a la siguiente pantalla para conocer cuál fue el procedimiento para realizar el cálculo!

Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.



Introducción
El procedimiento que se sigue para realizar este cálculo es el siguiente.

Siguiete ▶



Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

2016	2015	disminución
1.656.125,00	- 1.884.000,00	= 227.875,00

Paso 1: Calcule la cantidad monetaria del cambio observado en los ingresos por servicio de agua de 2016 a 2015.

◀ Previo ▶ Siguiete ▶

Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

$$\text{Cambio porcentual} = \frac{\text{Cantidad monetaria del cambio observado}}{\text{Cantidad del año base}}$$

$$\text{Cambio porcentual} = \frac{227.875,00}{1.884.000,00}$$

$$\text{Cambio porcentual} = -12\%$$

Paso 2: Divida la cantidad monetaria del cambio observado entre el monto del período de base. Esto calcula el cambio porcentual para el período.

◀ Previo



Siguiete ▶

Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

El procedimiento de cálculo para los análisis comparativos de los restantes rubros es el mismo que se mostró anteriormente.

Con respecto al costo de la mercadería vendida se observa que sufre una disminución nominal de 107.890,00 y relativa del -37,59%. Cabe preguntar a las personas involucrados en la administración de la ASADA:

¿Qué ocasionó esta disminución? ¿La disminución de los inventarios tiene un efecto directo en la disminución del costo de la mercadería vendida?

◀ Previo



Siguiete ▶




Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiente' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

Referente al rubro o partida de gastos en el servicio del agua, cabe preguntarnos:

¿La disminución presentada de forma nominal de 109.000,00 y relativa de - 38,24%, provocó la disminución en los ingresos por servicio de agua? ¿La calidad en el servicio prestado disminuyó y esto provocó el retiro de personas abonadas?

◀ Previo  Siguiente ▶

Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

Referente al rubro o partida de gastos de administración, cabe preguntarnos:

¿El aumento presentado de forma nominal de 45.000,00 y relativo de 7,764%, era necesario?

◀ Previo




Siguiete ▶

Ejemplo (continuación)

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Sigüiente' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.



Con respecto a los rubros de otros gastos se analiza:

Si la disminución en 33.000,00 de forma nominal y de -38% relativa, ocasionó la disminución de otros ingresos de 6.000,00 nominal y -8,22% relativa, ¿afectó esta disminución la calidad del servicio? ¿Era necesaria esta disminución?

◀ Previo



Método de tendencias

AÑOS	ACTIVO CIRCULANTE	%	PASIVO CIRCULANTE	%	RAZÓN SIMPLE
2013	2.500.000,00	100	1.200.000,00	100	2.8
2014	2.700.000,00	108	1.350.000,00	112	2.0
2015	2.900.000,00	116	1.500.000,00	125	1.93
2016	3.100.000,00	124	1.700.000,00	141	1.82

Este método complementa el anterior de aumentos y disminuciones, y con él se persigue hacer comparaciones con más de dos períodos.

Lo anterior debido que, al realizar la comparación solo en dos períodos, puede suceder que en alguno de los períodos analizados se haya dado alguna situación no común o anormal, cuya consecuencia sería un análisis incorrecto y, por lo tanto, conclusiones también incorrectas.

Para evitar estas situaciones se realiza el análisis de tendencias que busca solventar estas problemáticas. En la imagen se presenta un ejemplo de este método.



Método de tendencias (continuación)

En el cuadro anterior se ve reflejado el crecimiento del ente económico en el rubro del **Activo circulante** de forma constante, siendo un poco superior el crecimiento del **Pasivo circulante**.

La forma de cálculo para obtener los datos se efectúa partiendo del año base, en este caso el 2013, que sería un 100%.

De ahí para el año 2014 en el rubro Activo circulante se realiza la operación que se observa en la imagen, para obtener el dato de 108%. Cuando se obtienen el resto de datos porcentuales se realiza la misma operación.

Se nota la importancia del crecimiento ya que el Activo circulante debe de cubrir siempre los Pasivos de corto plazo, de tal forma que la ASADA no se vea comprometida en sus operaciones normales.

De igual forma, la administración de la ASADA debe llevar el termómetro de sus operaciones, ya que el análisis de tendencia muestra un crecimiento progresivo del Pasivo de corto plazo; por lo tanto, no se puede descuidar la liquidez de la misma.

$$\text{Año de análisis} \div \text{Año de base} \times 100 = \%$$

$$2.700.000,00 \div 2.500.000,00 \times 100 = 108$$

$$2.900.000,00 \div 2.500.000,00 \times 100 = 116$$



A continuación...

¡Muy bien!

Hemos estudiado hasta el momento los detalles del **Análisis horizontal** y sus dos métodos: de **Aumentos y disminuciones** y de **Tendencias**.

Ahora le invitamos a que avance e ingrese a la siguiente sección, en la cual conocerá el **Análisis vertical** y los resultados que se obtienen al combinarlo con el Análisis horizontal.

¡Adelante!



Concepto

Por un lado, el autor Tarcisio Salas señala que este análisis *"establece la relación porcentual que guarda cada partida del estado con respecto a la cifra total o principal en un mismo período, este análisis se aplica al estado financiero de cada período individual"*.

Por otro lado, Idalberto Chiavenato señala que *"el análisis vertical compara la participación relativa de cada partida en el cómputo total, esto es, cuando se analiza la composición porcentual de todas las partidas de un estado"*.

Asimismo, el autor establece que cuando se hace la comparación de dos ejercicios se puede determinar con relativa facilidad cuáles partidas crecieron porcentualmente, cuáles disminuyeron y cuáles mantuvieron su participación porcentual en la totalidad.



Ejemplo 1

Revisemos un ejemplo de un análisis vertical.

Una ASADA presenta la información de los estados financieros, los cuales incluyen el Estado de resultados y el Balance general de dos períodos consecutivos. Los datos son recabados en los años de operación 2015 y 2016.





Ejemplo 1

Presione los botones de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.

	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Activo fijo	₡12.500.000,00	₡14.400.000,00	₡2.400.000,00	20%
Activo total	₡24.000.000,00	₡36.000.000,00	₡12.000.000,00	50%
Variación %	50%	40%		



1



Los datos de operación recabados se pueden observar en la imagen. De este cuadro notamos que el rubro de **Activo fijo** tuvo un incremento del 20% con respecto al año base 2015. Con esta información podríamos extraer interesantes conclusiones:

- ¿Era necesaria esta inversión en activo fijo?
- ¿La inversión se dio por un aumento de personas abonadas?
- Otras



Ejemplo 1

Presione los botones de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.

	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Activo fijo	₡12.500.000,00	₡14.400.000,00	₡2.400.000,00	20%
Activo total	₡24.000.000,00	₡36.000.000,00	₡12.000.000,00	50%
Variación %	50%	40%		



2



Ahora bien, si realizamos un **análisis vertical** observando el comportamiento del Activo fijo con respecto al Activo total, veríamos que en el período 2015, al dividir 12 millones entre 24 millones, nos da como resultado que el Activo fijo representa un 50% del Activo total y para el año 2016 esta representación del Activo fijo con respecto al Activo total disminuyó en un 40%. De aquí podríamos plantear algunas conclusiones:

- ¿Por qué la disminución de activos fijos?
- ¿A qué se debió el incremento de activos no fijos?
- ¿Qué repercusiones trae esto a la ASADA? Etc.

Ejemplo 2

Índice

- **Introducción**
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

Haga clic en cada opción del Índice o bien presione en 'Previo' o 'Siguiente' para ver la información. Cuando termine oprima el botón de avance.

Introducción

Hemos visto la importancia de la complementariedad de los dos análisis (horizontal y vertical), y del respaldo que proporciona la información para la toma de decisiones efectiva por parte de la administración de la ASADA.

Revisemos otro ejemplo de un análisis realizado a través de información obtenida en el estado de resultados.



Ejemplo 2

Índice

- Introducción
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Total ingresos	₡8.333.000,00	₡11.000.000,00	₡2.667.000,00	32%
Ganancia	₡500.000,00	₡550.000,00	₡50.000,00	10%
Variación %	6%	5%		

1

Del estado de resultados y del análisis horizontal se puede concluir que los ingresos totales tuvieron un incremento de más de 2 millones de colones entre el año 2015 y el año 2016, con una variación de crecimiento relativo del 32 %.

A su vez, se refleja un incremento de la ganancia entre el año base 2015 y el año 2016 de un 10%, con incremento nominal de 50 mil colones.



Ejemplo 2

Índice

- Introducción
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Total ingresos	₡8.333.000,00	₡11.000.000,00	₡2.667.000,00	32%
Ganancia	₡500.000,00	₡550.000,00	₡50.000,00	10%
Variación %	6%	5%		

2

Lo anterior nos lleva a algunas conclusiones por medio de este análisis.

- ¿Está en crecimiento la ASADA?
- ¿Este aumento en las ganancias se puede mejorar?
- ¿La administración de la ASADA está cumpliendo con sus objetivos y metas propuestas?
- (entre otras)

Ejemplo 2

Índice

- **Introducción**
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Total Ingresos	₡8.333.000,00	₡11.000.000,00	₡2.667.000,00	32%
Ganancia	₡500.000,00	₡550.000,00	₡50.000,00	10%
Variación %	6%	5%		

3

Si realizamos un análisis vertical, podemos observar que la ganancia del año 2015 respecto a su participación del total de ingresos era del 6%, mientras que la participación de la ganancia para el año 2016 con respecto al total de los ingresos fue de un 5%.

Esto refleja una disminución porcentual.



Ejemplo 2

Índice

- **Introducción**
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5



	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Total Ingresos	₡8.333.000,00	₡11.000.000,00	₡2.667.000,00	32%
Ganancia	₡500.000,00	₡550.000,00	₡50.000,00	10%
Variación %	6%	5%		

4

Lo anterior nos lleva a preguntarnos:

- ¿Está siendo menos eficiente la administración de la ASADA?
- ¿Por qué la rentabilidad del ejercicio ha disminuido?
- ¿Qué acciones se deben de tomar para hacer más eficiente la operación de la ASADA?





Ejemplo 2

Índice

- **Introducción**
- 1
- 2
- 3
- 4
- 5



	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Total Ingresos	₡8.333.000,00	₡11.000.000,00	₡2.667.000,00	32%
Ganancia	₡500.000,00	₡550.000,00	₡50.000,00	10%
Variación %	6%	5%		

5

De nuevo observamos que no podemos sacar conclusiones si no es apoyándonos en el resultado de los dos análisis (tanto horizontal como vertical), y de la importancia del complemento entre ambos.





Relación de cada partida



El análisis vertical de un estado financiero muestra la relación de cada partida con su monto de base, el cual es la cifra de 100%. Cada una de las demás partidas del estado financiero se reporta como un porcentaje de esa base.



Ejemplo 3

Veamos un nuevo ejemplo de un análisis vertical.

Haga clic [aquí](#) para descargar el Estado de situación financiera de este ejemplo.

Como resultado del análisis vertical del balance general de los dos períodos propuestos en el cuadro anterior podemos establecer las siguientes conclusiones.

Y ahora haga clic en la pantalla para ver la información.





<i>ASADA DEL SUR</i>					
<i>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL</i>					
<i>POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL</i>					
<i>2015 Y 2016</i>					
<i>CUENTA</i>	<i>AÑO</i>		<i>VARIACIÓN</i>		
	2015	Porcentual	NOMINAL		Diferencia
			2016	Porcentual	%
<i>ACTIVO</i>					
<i>Circulante</i>					
Caja y bancos	515.000.00	10,08	2.900.000.00	57,76	+ 47,68
Cuentas por cobrar	58.000.00	1,13	96.000.00	1,91	+ 0,78
Inventarios	300.000.00	5,87	275.000.00	5,48	- 0,39
Total activo circulante	€873.000.00	17,08	€3.271.000.00	65,15	+ 48,07
<i>Fijo</i>					
Equipo de oficina	987.000.00	19,32	1.500.015.00	29,87	+ 10,55
Terreno	3.000.000.00	58,71			- 58,71
Total activo fijo	€3.987.000.00	78,02	€1.500.015.00	29,87	- 48,15
Otro activo					
Inversiones	250.000.00	4,9	250.000.00	4,9	
Total activo	€5.110.000.00	100 %	€5.021.015.00	100 %	
<i>PASIVO</i>					
<i>Corriente o corto plazo</i>					
Cuentas por pagar	115.000.00	2,25	55.000.00	1,1	- 1,15
<i>Largo plazo</i>					
Documentos por pagar	1.275.000.00	24,95	1.275.000.00	25,39	+ 0,44
Total pasivo	€1.390.000.00	27,20	€1.330.000.00	26,49	- 0,71
Capital	3.100.000.00	60,66	3.100.000.00	61,74	+ 1,08
Ganancia del ejercicio	620.000.00	12,13	591.015.00	11,77	- 0,36
Patrimonio neto	€3.720.000.00	72,8	€3.691.015.00	73,51	+ 0,71
Pasivo más patrimonio neto	€5.110.000.00	100 %	€5.021.015.00	100 %	

Ejemplo 3

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



1

El análisis vertical se aplica a cada partida con respecto al total del grupo al que pertenece, y luego se compara con otro período.

Por ejemplo, se toma como 100% el total de Activos y el total de Pasivo más patrimonio neto; en el caso de la partida Caja y bancos para el año 2015 se divide $\text{C}\$515.000,00$ entre $\text{C}\$5.110.000,00$ y el resultado se multiplica por 100 para obtener el porcentaje. El resultado de esta operación es 10,08%. Y para el año 2016, se divide $\text{C}\$2.900.000,00$ entre $\text{C}\$5.021.015,00$. El resultado de esta operación se multiplica por 100, dando como resultado 57,76%.

Podemos observar que el crecimiento de esta partida, es muy significativo, con una diferencia de crecimiento del 47,68%. A partir de esta información, la administración de la ASADA debe sacar sus conclusiones a partir del análisis horizontal y del análisis vertical para determinar: ¿por qué se dio? ¿era necesario? ¿qué efecto tiene en las operaciones el activo líquido ocioso?





Ejemplo 3

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



2

Se puede observar que este análisis refleja disminuciones que crean una alerta a la administración de la ASADA, siendo una de ellas la disminución del Activo fijo de al menos 48,15% entre los dos años de análisis. ¿Era necesaria la disminución? ¿En qué condiciones se dio?

Otra disminución a tomar en cuenta es el resultado de los ejercicios, obteniendo una disminución de la ganancia de menos 0,36%, lo cual conduce a realizar los cambios para eficientizar el uso de los recursos.





Ejemplo 3

Presione los números de forma ordenada para conocer el detalle. Cuando termine haga clic en el botón de avance.



3

Como se ha observado, cada partida se asocia en su relación con su grupo (Activos y Pasivos más patrimonio neto), dando como resultado herramientas a la administración con las cuales se puede determinar el comportamiento de la ASADA.

Dicho comportamiento se puede esperar en el corto y mediano plazo, según las tendencias percibidas.

Ejemplo 4

Se ha visto la complementariedad de estas herramientas, la utilidad y necesidad de que las ASADAS se apoyen en los análisis de los estados financieros para detectar las fortalezas y las debilidades de su organización, pero pueden quedar algunos vacíos. Revisemos el siguiente ejemplo al respecto.

Haga clic [aquí](#) para descargar un nuevo análisis.

Podemos determinar algunos resultados producto del análisis, tanto vertical como horizontal, de algunas partidas. El total de Activo circulante tuvo un crecimiento nominal entre el año 2015 y el año 2016 de ₡11.000,00, y de forma porcentual de +1,14%, producto de dividir 11.000 entre 960.000, esto de forma horizontal.

Si analizamos de forma vertical, obtenemos que la participación del Activo circulante entre el total de Activos tuvo un decrecimiento de -0,99% para los dos períodos del análisis.





CUENTA	AÑO		VARIACIÓN		
			NOMINAL		Diferencia
	2015	Porcentual	2016	Porcentual	%
ACTIVO					
Total activo circulante	₡960.000.00	24,63	₡971.000.00	23,64	- 0,99
Total activo fijo	₡2.687.000.00	68,95	₡2.887.015.00	70,28	+ 1,33
Otro activo	250.000.00	6,42	250.000.00	6,08	- 0,34
Total Activos	₡3.897.000.00	100 %	₡4.108.015.00	100 %	
PASIVO					
Total pasivo Corriente o corto plazo	115.000.00	2,95	225.000.00	5,48	+ 2,53
Total pasivo largo plazo	1.275.000.00	32,71	1.275.000.00	31,04	- 1,67
Total pasivo	₡1.390.000.00	35,67	₡1.500.000.00	36,51	+ 0,84
Pasivo más patrimonio neto	₡3.897.000.00	100 %	₡4.108.015.00	100 %	

Ejemplo 4 (continuación)

Otro dato interesante es lo que refleja el Pasivo de corto plazo o circulante.

Con respecto al análisis horizontal, se observa un crecimiento nominal entre el año 2015 y el año 2016 de ¢110.000,00 y el crecimiento porcentual al dividir $110.000/115.000 \times 100$ da como resultado 95,65%, lo cual es muy significativo.

En cuanto al análisis vertical del Pasivo de corto plazo y su participación en el pasivo total, se observa un crecimiento de más 2,53% para los dos períodos de análisis.

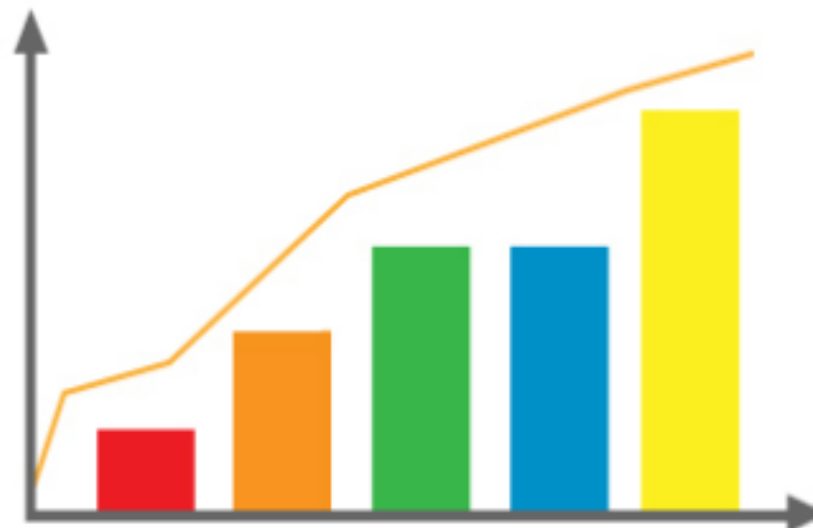
De los resultados anteriores se puede deducir que se dio un aumento del Activo circulante y un aumento del Pasivo de corto plazo.

Se le plantean a la administración del ente económico algunas preguntas:

*¿Es suficiente el incremento del Activo circulante, para cubrir las necesidades del Pasivo de corto plazo? o ¿Se tiene la suficiente liquidez?
¿Financieramente, la asociación se encuentra estable?*

Estos cuestionamientos se hacen presentes en la administración de la ASADA, producto del resultado de sus operaciones. Para resolverlas se acude a otra herramienta de apoyo, complementaria de los análisis antes mencionados. A esta herramienta se le conoce como **"Razones financieras"**.

¡Avance e ingrese a la siguiente sección para estudiarla!



Concepto



Los análisis horizontal y vertical son herramientas clave para determinar el uso que se le está dando a los recursos de la ASADA. Además, en otras ocasiones se requiere una mayor profundidad en los análisis, debido a la gran importancia de las partidas involucradas en las operaciones de la ASADA.

Para ello se puede aplicar el **análisis de razones financieras**, complementario al análisis horizontal y vertical.

El **análisis de razones financieras** implica métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa.

Una razón es una simple expresión matemática de la relación de una partida con otra.



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Algunos autores clasifican las razones financieras dentro de 6 tipos fundamentales. Revisémoslos a continuación.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de liquidez

Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de apalancamiento

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de actividad

Miden el grado de efectividad con el que la empresa está usando sus recursos.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de rentabilidad

Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de crecimiento

Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Razones de valuación

Miden la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión. Las razones de valuación son las medidas más completas del desempeño ya que reflejan las razones de riesgo y las razones de rendimiento.

1

2

3

4

5

6

7



Tipos de Razones financieras

Haga clic en los números para observar el contenido de cada tipo. Cuando finalice, presione el botón de avance.

Categorías

Las razones se pueden agrupar en cinco categorías a saber:

1. **Liquidez**
2. **Actividad**
3. **Deuda**
4. **Rentabilidad**
5. **Mercado**

Las tres primeras categorías miden el riesgo, la de Rentabilidad mide el rendimiento y la de Mercado mide el desempeño. Para este curso vamos a estudiar las razones más comunes para el análisis de los estados financieros del resultado de las operaciones de una ASADA.

¡Avance!

1

2

3

4

5

6

7

Razones de liquidez

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiente' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

Introducción

Muestran la relación existente entre los Activos circulantes y los Pasivos circulantes e indican la capacidad que tiene la organización para hacerle frente a las obligaciones de corto plazo. Dentro de estas razones tenemos las siguientes.

Razones de liquidez

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Sigüiente' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

Razón circulante

Esta se calcula dividiendo los Activos circulantes entre los Pasivos de corto plazo (llamados también diferidos o circulantes). Este valor indica la cantidad de colones en el corto plazo con que cuenta la organización para hacerle frente a las deudas del corto plazo. Haga clic [aquí](#) para descargar el ejemplo de la ASADA del Sur.

◀ Previo



Sigüiente ▶



Razones de liquidez

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{₡873.000,00}{₡115.000,00} = ₡7,59$$

Del documento descargado se desprende la información que vemos en la imagen, para realizar el cálculo de la razón circulante para el año 2015.

Al analizar estos datos se concluye que la ASADA del Sur, para el año 2015, tenía 7 colones con 59 céntimos, para cubrir cada colón de deuda del corto plazo.

◀ Previo



Siguiete ▶

Razones de liquidez

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiete' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

Razón rápida o prueba del ácido

Para conocer la capacidad de la organización para cubrir las deudas de corto plazo, necesitamos el valor total de los Activos circulantes y aplicamos la razón anterior.

Si bien es cierto los recursos seguros que se tienen son el Efectivo y las Cuentas por cobrar, estas últimas aunque no son efectivo son ventas o servicio ya realizado, y se espera que se hagan Efectivo en el ciclo normal de la organización.

Lo anterior no incluye los Inventarios, que tienen una naturaleza diferente, ya que para convertirse en Efectivo necesitan ser vendidos.

Por lo antes expuesto se utiliza la razón rápida.

◀ Previo



Siguiete ▶

Razones de liquidez

Instrucciones

Haga clic en 'Previo' o 'Siguiente' para ver la información. Cuando termine presione el botón de avance.

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{₡873.000,00 - ₡300.000,00}{₡115.000,00} = ₡4,98$$

Del balance general de los años 2015 y 2016 presentados anteriormente (de la ASADA del Sur), se desprende la información que vemos en la imagen para realizar el cálculo de la razón rápida para el año 2015.

Al analizar estos datos se concluye que la ASADA del Sur, para el año 2015, tenía 4 colones con 98 céntimos, para cubrir cada colón de deuda del corto plazo.



Razones de actividad

Las **razones de actividad** miden la velocidad con que diferentes cuentas se convierten en ventas o en efectivo, o la efectividad con que la empresa administra sus activos. Dentro de estas razones tenemos la **Rotación de inventarios**.

Esta razón se calcula, según los mismos autores, dividiendo las ventas anuales entre los inventarios o el costo de las ventas entre los inventarios.

Razón de inventarios

$$\frac{\text{Costo ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{\text{¢}287.000,00}{\text{¢}300.000,00} = 0,96$$

De lo anterior es importante de aclarar que si se utiliza la operación 'ventas entre inventarios' tendríamos dos rubros de diferente base. Las ventas están calculadas al precio de venta y los inventarios están calculados al precio de costo; no obstante, los dos métodos se pueden utilizar.

Esta razón representa las veces que el monto mantenido en inventarios se vende durante el período o que tan líquido resulta ser el inventario de la empresa. Haga clic [aquí](#) para descargar el Estado de resultados comparativo de este ejemplo.

Para realizar el cálculo utilizamos la información del cuadro del Balance general y del Estado de resultados para la ASADA del Sur de los años 2015 y 2016. Con ello obtenemos la operación que vemos en la imagen, para el año 2015.

De la información anterior se concluye que la ASADA del Sur, en el año 2015, rota el inventario una vez durante el período (redondeando 0,96 a 1). Si dividimos 360 días del año entre este valor obtenemos que la duración de inventarios es de 375 días, aproximadamente.



Razones de deuda

Estas razones revelan el grado en que la empresa se ha financiado con deudas, o la probabilidad de incumplimiento en relación con sus obligaciones crediticias. En el grupo de estas razones tenemos la siguiente:

Razón de endeudamiento

Esta razón mide la "proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa" (2003, p. 54). En este mismo sentido, J. Fred Weston (et al), establecen que "los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que cuanto más baja sea esta razón, mayor será el margen de protección contra las pérdidas de los acreedores en el caso de liquidación" (1988, p. 64).

En este sentido, estos autores dicen que si esta razón es demasiado elevada, existe peligro de irresponsabilidad por parte de las personas propietarias.

Razón de endeudamiento

$$\frac{\text{Pasivos totales} \times 100}{\text{Activos totales}} = \frac{1.390.000,00 \times 100}{5.110.000,00} = 27,20\%$$

En la imagen se muestra la fórmula de cálculo, partiendo de la información del cuadro del Balance general para la ASADA del Sur de los años 2015 y 2016, de la cual se obtiene la operación para el año 2015.

De la información anterior se concluye que, para el año 2015, el 27,20% de los activos de la ASADA están financiados con deuda, en otras palabras, con recursos de las personas acreedoras.

Razones de rentabilidad

Estas razones, para los autores Mario M. Brioso (et al), "*muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de deudas, sobre los resultados de operación*" (2012, p. 67).

Seguidamente, se presentan estas razones:

Rendimiento sobre activos

La forma de cálculo de esta razón financiera se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales, indicando la capacidad de generación de utilidades por los recursos invertidos en la organización. En otras palabras, la efectividad en generar utilidad a partir de los activos disponibles.

Razón sobre activos

=

$$\frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Activos totales}} = \frac{620.000,00 \times 100}{5.110.000,00} = 12,13\%$$

En seguida mostramos la forma de cálculo en la cual utilizamos la información del cuadro del Balance general y del estado de resultados para la ASADA del Sur de los años 2015 y 2016, donde obtenemos la operación que vemos en la imagen, para el año 2015.

De la información anterior se concluye que la ASADA del Sur, para el año 2015, ganó 12 colones con 13 céntimos por cada colón invertido en activos.



Cierre

¡Muy bien!

Ha finalizado el estudio de la interpretación financiera en la ASADA, por medio de los análisis **vertical**, **horizontal** y de **razones financieras**.

Recuerde reforzar sus nuevos conocimientos con el material didáctico que puede descargar en la carpeta 'Material complementario', ubicada al inicio del aula virtual.

¡Continúe con la siguiente actividad programada!

