

## **ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL**

El Análisis Vertical de los estados financieros es una de las técnicas más simple y se la considera como una evaluación estática, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, re expresados en una base común (porcentual) con lo cual el análisis de la información financiera es más fácil y directo.

Este análisis se utiliza para evaluar la estructura de la inversión de una empresa (Activos), así como para calificar las fuentes de financiamiento elegidas (Pasivos), revelando la importancia relativa de los accionistas y de los distintos tipos de acreedores en el financiamiento del activo total. También se utiliza para analizar la estructura interna de los costos y los gastos.

En el Análisis Vertical se toma el total del activo como base porcentual (100%) y las demás cuentas como un porcentaje de dicha base. En el caso del Estado de Pérdidas y Ganancias a las ventas netas se las considera como base referencial (100%) y las demás cuentas de costos y gastos se expresan como un porcentaje de esa base.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

### **Como hacer el análisis vertical**

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos  $(20/200)*100 = 10\%$ , es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.



Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad como está compuesto.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información.

Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.

Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.

Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es a la de los clientes o cartera, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de Inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.

Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en empresas industriales y comerciales, suelen ser representativos, más no en las empresas de servicios.

Respecto a los pasivos, es importante que los Pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los Activos corrientes, de lo contrario, el Capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.

Algunos autores, al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a éste valor, calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio.

Frente a esta interpretación, se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera Capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que ésta tiene.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuanto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas.

Los anteriores conceptos no son una camisa de fuerza, pues el análisis depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada empresa, y para lo que una empresa es positiva, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, cualquiera podría decir que una empresa que tiene financiados sus activos en un 80% con pasivos, es una empresa financieramente fracasada, pero puede ser que esos activos generen

una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios de la empresa.

## **ANÁLISIS HORIZONTAL**

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuando se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

El análisis vertical, en cambio, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

Una cosa es decir que el 2010 las ganancias se incrementaron un 10% respecto al 2009 [análisis horizontal] y otra es decir que en el 2010 las ganancias representaron el 5% de las ventas totales, cuando en el 2009 representaron el 6% [análisis vertical]. En este último caso, el total es el 100% de las ventas, y las ganancias representan una porción de esas ventas, porción a la que se le puede medir su variación en el análisis vertical.

Como se observa, los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo.

En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario, como en el ejemplo expuesto dos párrafos arriba, donde a pesar de que la empresa incrementa sus utilidades en un 10%, la rentabilidad se ve disminuida puesto que del total de ingresos, sólo un 5% es utilidad, cuando un año antes era del 6%.



Del análisis horizontal de los balances de los años 2009 y 2010 de la empresa Construperson S.A. sacamos como conclusión de que bajo este método se analiza cuenta por cuenta su variación, teniendo siempre presente que si disminuyen los Activos no es tan bueno para la empresa, en cambio que si disminuyen los pasivos eso quiere decir que la empresa esta saliendo de deudas y se esta afianzando con sus activos y patrimonio.

Adicionalmente existen las razones financieras que son análisis de LIQUIDEZ, RENTABILIDAD Y ROTACIÓN a continuación unos ejemplos de los mismos:

### **Índice de Solvencia Circulante.**

Esta razón es la que mide la capacidad de la empresa cuando esta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo.

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\frac{142.754,38}{88.106,22}$$

$$\text{RESPUESTA} = \$ 1,62$$

En esta razón se exigía una relación anteriormente de 2 a 1; actualmente, debido a la utilización excesiva del dinero y considerando la situación económica del país en general esta puede ser menor, considerando también el giro de la empresa para poder de esta manera dar una buena interpretación en el caso que se analiza diremos que el índice es aceptable ya que por cada dólar que tenemos de deuda en el pasivo en el activo tenemos \$1,62 para cubrirlo.

### Índice de Solvencia Inmediata o Prueba del Ácido.

Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo.

$$\text{Índice de Solvencia Inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente- Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$
$$\frac{142.754,38 - 32.857,60}{88.106,22}$$

**RESPUESTA = \$ 1,25**

En esa razón se exigía una proporción de 1.5 a 1 por lo mencionado en la razón anterior, en nuestro caso la proporción es \$1,25 que es una razón bastante aceptable.

### Índice de Liquidez.

Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrir sus deudas en base a su disponible (caja, bancos, valores negociables).

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$
$$\frac{16.378,01}{88.106,22}$$

**RESPUESTA = \$ 0,19**

En esta relación se puede considerar buena de \$0.50 por un \$ 1.0 sin embargo, en la práctica esta proporción podría representar efectivo ocioso, ya que tan malo es un exceso o faltante de liquidez, en nuestro caso es una



proporción de \$ 0,19 que sin ser buena tampoco es mala ya que solo es el efectivo disponible en ese momento.

### **Capital Neto de Trabajo**

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales.

Capital Neto de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante.

$$142.754,38 - 88.106,22$$

$$\text{RESPUESTA} = \$54.648,16$$

Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo, en nuestro caso el capital de trabajo neto constituye \$54.648,16 esto es después de cubrir nuestras obligaciones a corto plazo.

### **Estabilidad Financiera o Apalancamiento Financiero.**

Este grupo de razones tiene como finalidad conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, con relación al capital propio y ajeno.

$$\text{Origen del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

$$\frac{250.835,02}{141.855,33}$$

$$\text{RESPUESTA} = 1,76$$

Origen del capital a corto plazo =  $\frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Capital contable}}$

$$\frac{88.106,22}{141.855,33}$$

**RESPUESTA = 0,62**

Origen del capital a largo plazo =  $\frac{\text{Pasivo fijo}}{\text{Capital contable}}$

$$\frac{162.728,80}{141.855,33}$$

**RESPUESTA = 1,14**

En estas razones se considera una proporción de 1 a 1, ya que si el capital ajeno fuera mayor al propio, se corre el riesgo de que la empresa pase a manos de sus acreedores (3ras. Personas), ya que al tener estos una mayor inversión no se podrían cubrir sus deudas de tal manera que la empresa pasaría a ser de ellos, en nuestro caso nos damos cuenta que el total del pasivo supera a el capital contable, pero si tomamos en cuenta que el corriente el \$0,62 es decir que por cada dólar que tenemos en el capital contable el 0,62 es para cubrir deudas con terceros, la deuda a largo plazo es la que es superior al capital contable pero esto se justifica ya que las inversiones en activos fijos producto de esa deuda hacen que en términos generales nuestros activos cubran en su totalidad los pasivos en relación de \$1,56.