

ANÁLISIS PATRIMONIAL

Análisis de Estados Contables · Módulo II

Análisis Estático

Vertical · Gráfica · Ratios

Análisis Dinámico

Horizontal · Tendencias

6 Ratios Clave

Endeudamiento · Liquidez · Plazos

Estructura Financiera Deficiente

La empresa no cuenta con capital suficiente, o tiene un estado desequilibrado con exceso de deudas de corto plazo que puede derivar en suspensión de pagos.

Rentabilidad Insuficiente

Ventas escasas por cantidad o precio, o costos excesivos. Puede provocar pérdida de rentabilidad continua y descapitalización gradual.

PROBLEMAS DE LIQUIDEZ

- Financiar LP con CP
- Bajos dividendos
- Problemas de cobro

PROBLEMAS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

- Descapitalización
- Exceso de deuda
- Política financiera arriesgada

RENTABILIDAD NEGATIVA

- Ventas bajas
- Costos excesivos
- Falta de ventaja competitiva

PROBLEMAS DE GESTIÓN

- Baja rotación stock
- Inmovilización improductiva
- Deficiencias en productividad

EL ANÁLISIS SE DIVIDE EN DOS PARTES

1

Análisis Patrimonial

Estudio del Estado de Situación Patrimonial. Evalúa la liquidez, el endeudamiento y la estructura de capital.

- Análisis Vertical
- Representación Gráfica
- Ratios Patrimoniales

2

Análisis Económico y de Rentabilidad

Estudio del Estado de Resultado. Evalúa márgenes, rendimiento de activos y creación de valor (EVA).

- Análisis Vertical
- Ratios de Rentabilidad
- EVA / WACC

ANÁLISIS PATRIMONIAL ESTÁTICO

Estudia la estructura del patrimonio en un momento específico

01

Análisis Vertical

Calcula el peso porcentual de cada masa patrimonial sobre el total del Activo o sobre el total Pasivo + PN.

02

Representación Gráfica

Esquematiza el Estado de Situación Patrimonial respetando el peso porcentual de cada elemento.

03

Estudio de Ratios Financieros

Construye cocientes entre variables con sentido financiero para profundizar el diagnóstico.

¿Qué mide?

El peso relativo de cada masa patrimonial respecto al total correspondiente.

Para cuentas de ACTIVO

$$(\text{Cuenta de Activo} / \text{Total del Activo}) \times 100$$

Ejemplo: Disponible / \$15.000 × 100 = 8%

Para cuentas de PASIVO y PN

$$(\text{Cuenta} / \text{Total Pasivo} + \text{PN}) \times 100$$

Ejemplo: Pasivo No Corriente / \$15.000 × 100 = 24%

ANÁLISIS VERTICAL — EJEMPLO: EMPRESA XYZ S.A. (en miles)

CONCEPTO	\$	% AV
ACTIVOS		
Disponible (Caja y Banco)	1.200	
Cuentas por Cobrar	2.400	
Inventarios	4.800	
Total Activo Corriente	8.400	
Activos No Corrientes	6.600	
TOTAL ACTIVO	15.000	

\$	% AV
6.000	
3.600	
5.400	
15.000	

▶ Completar la columna % AV
dividiendo cada cuenta sobre el total
correspondiente $\times 100$

ANÁLISIS VERTICAL — RESULTADO COMPLETO

CONCEPTO	\$	% AV	PASIVO + PN	\$	% AV
ACTIVOS					
Disponible (Caja y Banco)	1.200	8%	Pasivo Corriente	6.000	40%
Cuentas por Cobrar	2.400	16%	Pasivo No Corriente	3.600	24%
Inventarios	4.800	32%	Total Pasivo	9.600	64%
Total Activo Corriente	8.400	56%	Patrimonio Neto	5.400	36%
Activos No Corrientes	6.600	44%			
TOTAL ACTIVO	15.000	100%	Total Pasivo + PN	15.000	100%

✓ AC (56%) > PC (40%) → Sin problemas de liquidez a corto plazo

⚠ Pasivo Total (64%) > 60% → Exceso de deuda

REGLAS GENERALES DEL ANÁLISIS VERTICAL

REGLA DE LIQUIDEZ

El Activo Corriente debe ser MAYOR que el Pasivo Corriente

Los activos corrientes se convertirán en efectivo en < 12 meses. Los pasivos corrientes deben pagarse en < 12 meses. Si $AC > PC$, la empresa puede afrontar sus obligaciones de corto plazo.

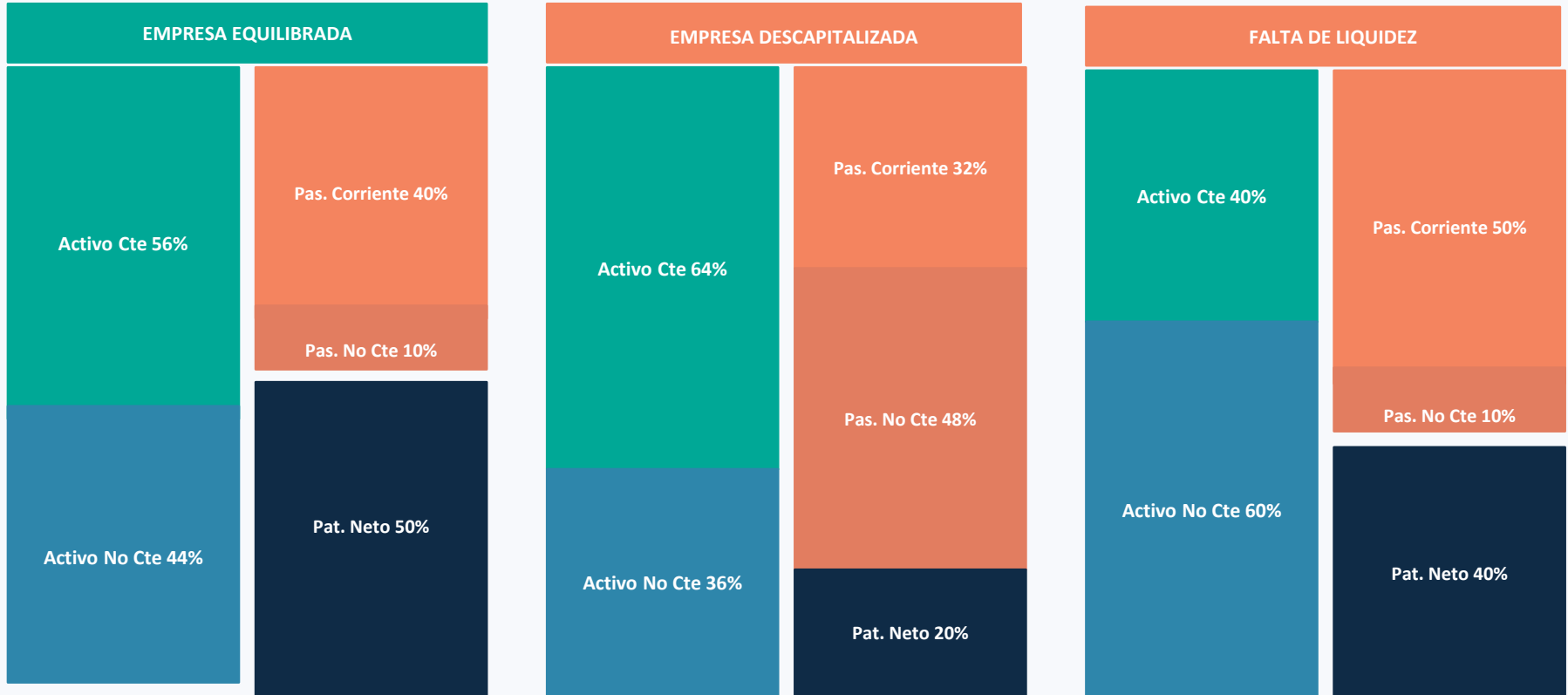
REGLA DE SOLVENCIA / ENDEUDAMIENTO

Las deudas NO deben superar el 60% del Pasivo + Patrimonio Neto

Un nivel de deuda superior al 60% indica que los acreedores financian más de la mitad del negocio. Esto aumenta el riesgo financiero y limita la capacidad de tomar nueva deuda.

REPRESENTACIÓN GRÁFICA DEL BALANCE

Esquematiza visualmente el balance respetando los pesos porcentuales del análisis vertical.



RATIO DE ENDEUDAMIENTO

FÓRMULA

Total Pasivo / (Patrimonio Neto + Total Pasivo)

EJEMPLO

\$9.600 / \$15.000

= 0,64

REFERENCIA

No debe superar 0,60. Valor > 0,60 indica exceso de deuda.

LECTURA

La empresa tiene un exceso de deuda (0,64 > 0,60). Los acreedores financian el 64% del negocio.

RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA

FÓRMULA

Pasivo Corriente / Total de Pasivo

EJEMPLO

\$6.000 / \$9.600

= 0,63

REFERENCIA

Cuanto MENOR, mejor calidad. La deuda LP es más 'cómoda' que la CP.

LECTURA

El 63% de la deuda vence en menos de 12 meses → Situación desfavorable. La empresa tiene presión de pagos a corto plazo.

RATIO DE LIQUIDEZ

FÓRMULA

Activo Corriente / Pasivo Corriente

EJEMPLO

\$8.400 / \$6.000

= 1,40

REFERENCIA

Valor ideal: entre 1,5 y 2,0. Por debajo de 1 hay riesgo serio de insolvencia.

LECTURA

Ratio de 1,40 está en límite peligroso. Los activos corrientes son presunciones; los pasivos corrientes son obligaciones ciertas.

RATIO DE LIQUIDEZ ÁCIDA

FÓRMULA

(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente

EJEMPLO

(\$8.400 – \$4.800) / \$6.000

= 0,60

REFERENCIA

Valor ideal: mayor a 1. Excluye inventarios porque no siempre se venden en tiempo.

LECTURA

Ratio < 1: la empresa NO puede afrontar sus compromisos sin liquidar parte de sus inventarios. Señal de alerta.

RATIO DE PLAZO DE COBRO

FÓRMULA

(Cuentas por Cobrar / Ventas) × 365

EJEMPLO

(\$2.400 / \$16.000) × 365

= 55 días

REFERENCIA

No hay valor ideal. Debe compararse con la política de ventas de la empresa.

LECTURA

Empresa vende a 45 días pero cobra en 55 → Gestión de cobranzas deficiente o problemas con clientes.

RATIO DE PLAZO DE PAGO

FÓRMULA

$(\text{Proveedores} / \text{Compras}) \times 365$

EJEMPLO

$(\$4.500 / \$14.400) \times 365$

= 114 días






REFERENCIA

Cuanto mayor, mejor para la empresa (financiamiento sin costo de interés).

LECTURA

La empresa demora 114 días en pagar (política de compra: 90 días) → Posible atraso en los pagos a proveedores.

RESUMEN DE RATIOS — DIAGNÓSTICO ESTÁTICO

RATIO	VALOR OBTENIDO	VALOR REFERENCIAL	INTERPRETACIÓN	ALERTA
Endeudamiento	0,64	$\leq 0,60$	La empresa está muy endeudada	
Calidad de la Deuda	0,63	$< 0,50$	La mayoría de la deuda es de corto plazo	
Liquidez	1,40	1,5 – 2,0	Liquidez en límite peligroso	
Liquidez Ácida	0,60	≥ 1	Problemas de liquidez sin inventarios	
Plazo de Cobro	55 días	45 días (política)	Demora en cobranzas	
Plazo de Pago	114 días	90 días (política)	Posible atraso en pagos a proveedores	

DIAGNÓSTICO: La empresa presenta exceso de deuda, baja liquidez, problemas de cobranzas y posibles atrasos en pagos.

ANÁLISIS PATRIMONIAL DINÁMICO

Compara la evolución de las masas patrimoniales en el tiempo

01 — Análisis Vertical

Mismo cálculo que el estático pero para cada año. Permite comparar la estructura porcentual.

02 — Análisis Horizontal

Compara cada año contra un año base. Mide variaciones porcentuales en el tiempo.

03 — Representación Gráfica

Visualiza la evolución comparando la estructura de ambos años lado a lado.

04 — Estudio de Ratios

Calcula los mismos ratios para cada período y analiza la tendencia.

ANÁLISIS HORIZONTAL — CONCEPTO

Permite observar tendencias comparando contra un AÑO BASE representativo (ej: año en que la empresa alcanzó plena capacidad productiva).

$$\text{Variación \%} = (\text{Valor Año N} - \text{Valor Año Base}) / \text{Valor Año Base} \times 100$$

⚠ Corrección por inflación: si los precios varían, primero convertir los valores al año base: Valor AñoN en \$ base = Valor AñoN / (1 + % inflación)

EJEMPLO — Empresa El Taller S.A.

		Año Base 20XX	> 20X1	→ 20X2		
Caja y Banco	1.490	1.485		1.849,50	-0,3%	+24,1%
Cuentas por Cobrar	4.000	4.725		7.398	+18,1%	+84,9%
Pasivo Corriente	5.900	6.075		12.946,50	+2,9%	+119,4%
Patrimonio Neto	12.440	12.825		12.946,50	+3,1%	apenas +4,1%

ANÁLISIS VERTICAL DINÁMICO — EL TALLER S.A.

CONCEPTO	20X1	AV 20X1	20X2	AV 20X2	LECTURA
ACTIVOS					
Caja y Banco	1.485	5,5%	1.849,50	5,0%	Caja estable
Cuentas por Cobrar	4.725	17,5%	7.398	20,0%	↑ Crece 2,5%
Inventarios	9.450	35,0%	12.946,50	35,0%	Estable
Total Activo Corriente	15.660	58,0%	22.194	60,0%	Leve mejora
Activo No Corriente	11.340	42,0%	14.796	40,0%	Cae 2%
TOTAL ACTIVOS	27.000	100%	36.990	100%	
PASIVOS					
Pasivo Corriente	6.075	22,5%	12.946,50	35,0%	⚠ Sube 12,5%
Pasivo No Corriente	8.100	30,0%	11.097	30,0%	Estable
Total Pasivo	14.175	52,5%	24.043,50	65,0%	⚠ +12,5%
Patrimonio Neto	12.825	47,5%	12.946,50	35,0%	⚠ Cae 12,5%
TOTAL P + PN	27.000	100%	36.990	100%	

La empresa se DESCAPITALIZA: el PN cae del 47,5% al 35% mientras el Pasivo Corriente se dispara del 22,5% al 35%

RATIOS DINÁMICOS — EL TALLER S.A. (evolución temporal)

RATIO	20X1	20X2	VARIACIÓN	REF.	INTERPRETACIÓN
Endeudamiento	0,53	0,65	↑ +0,12	≤ 0,60	Supera el límite en 20X2
Calidad de la Deuda	0,43	0,54	↑ +0,11	< 0,50	Peor calidad en 20X2
Liquidez	2,58	1,71	↓ -0,87	1,5-2	Cae dentro del rango
Liquidez Ácida	1,02	0,71	↓ -0,31	≥ 1	Baja del umbral en 20X2
Plazo de Cobro	64 días	80 días	↑ +16 días	Ver política	Cobra más tarde
Plazo de Pago	103 días	184 días	↑ +81 días	Ver política	Atraso en pagos

CONCLUSIÓN: La empresa se descapitaliza, cobra más tarde a clientes y amplía plazos de pago. Tendencia de riesgo creciente.

SÍNTESIS DEL ANÁLISIS PATRIMONIAL



Análisis Vertical

Revela el peso de cada cuenta.
Primeras alertas de liquidez y endeudamiento.



Análisis Horizontal

Muestra tendencias. Detecta descapitalización progresiva o mejora sostenida.



Representación Gráfica

Visualiza de un vistazo la estructura y permite comparar entre períodos.



Ratios Financieros

Cuantifica liquidez, endeudamiento y eficiencia en cobros y pagos.

"El análisis patrimonial transforma números en decisiones."