

# ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS: MÉTODOS

Artículo núm. 6 – 2023 27.02.2023

FINANZAS



**Òscar Solé**  
Economista  
Departamento Financiero  
oscar@mallolassessors.com

Hace muchos años había un anuncio que emitían por la radio que decía (literalmente):

“ - Doctor, ¿qué es un chequeo?  
- Saber cómo está usted.”

Una respuesta tan simple y contundente como ésta la podríamos también extrapolar al tema de este artículo: ¿Qué es el análisis de estados financieros? Saber cómo está la empresa.

Pero no sólo es importante hacer un análisis de los estados financieros de la empresa para saber "cómo está", sino que también nos permite y nos sirve de ayuda para tomar decisiones relativas a aspectos internos o externos de la propia empresa.

Teniendo en cuenta todo esto podríamos hacer una definición más completa y alejarnos de la simplicidad del "saber cómo está".

El análisis de los estados financieros es un proceso en el que se examinan datos financieros de una empresa, pasados y presentes, con el objetivo de evaluar los resultados y calcular el riesgo y las potencialidades futuras.

Este análisis lo utilizan inversores, acreedores, analistas de inversiones, empleados del departamento de crédito de los bancos, directivos, funcionarios de organismos públicos, proveedores y muchos otros grupos que se basan en datos financieros para tomar decisiones económicas que afecten a una empresa.

El análisis de los estados financieros se centra fundamentalmente en los datos que aparecen en los estados contables: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria.

Tampoco el análisis de los estados financieros debe ser el único análisis a realizar y considerarlo el elemento definitivo excluyente, éste lo deberemos complementar con otros tipos de análisis que nos darán una visión más amplia de la situación y el contexto en el que se encuentra la empresa que estamos estudiando.

## ¿Cuáles son los aspectos fundamentales en que se basará el análisis de los estados financieros?

- 1) La situación patrimonial de la empresa, que nos dará una imagen de su solvencia.
- 2) La capacidad de generación de beneficios, que determina la rentabilidad (que vimos en el anterior artículo)
- 3) El estado de liquidez, que nos indica la capacidad de afrontar los compromisos futuros.

## Limitaciones de los estados financieros

Los estados financieros, por otra parte, nos ofrecen el resultado de las operaciones de la empresa durante un periodo y la situación y valor real del negocio en una fecha determinada, por lo que debemos tener en cuenta una serie de limitaciones:

- 1) Los estados contables no muestran la condición o calidad financiera de un negocio, ya que hay muchos factores que tienen una influencia importante en la condición financiera de la empresa y que no constan en las cifras de los estados.

- 2) Los balances no muestran el valor de los activos en un momento dado.
- 3) El balance omite muchas partidas que no tienen valor financiero para la empresa, como por ejemplo las habilidades personales de los trabajadores o directivos de la empresa.
- 4) En la preparación de los estados se recurre a menudo a estimaciones y criterios que pueden restar utilidad a los informes.

## Métodos de análisis de los estados financieros

Veremos de manera resumida los métodos de los que dispone el analista financiero para poder elaborar el estudio.

### 1. Método de comparación entre masas patrimoniales

Podemos hacer la comparación dentro de la misma empresa o entre empresas diferentes, por diferencia o por cociente.

Si analizamos una cuenta o una masa patrimonial de manera aislada obtendremos poca información. En cambio, si lo comparamos con otras cuentas dentro del mismo balance, o bien una determinada cuenta o masa patrimonial en periodos de tiempo sucesivos y diferentes, obtendremos más riqueza informativa.

Así una cuenta la podemos comparar, por ejemplo, con el total del activo, del patrimonio neto + pasivo, los ingresos o los resultados. También la podemos comparar con el total del grupo o masa patrimonial al que pertenece (activo corriente por ejemplo) o con la misma cuenta de un balance anterior o incluso de otra empresa.

### 2. Método de los porcentajes verticales

El método de porcentajes verticales consiste en expresar mediante porcentajes los diferentes epígrafes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, de esta manera podemos conocer la importancia relativa de cada cuenta.

En este método se utiliza una partida base sobre la que se expresará el resto de partidas en relación a esta base. Las partidas base más utilizadas son los totales de activo o patrimonio neto y pasivo en el caso del balance de situación y el importe neto de la cifra de negocios en el caso de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3. Método del análisis gráfico

Este método es muy útil para ver de una manera muy rápida hasta qué punto la empresa está en una situación de equilibrio financiero.

Consiste en la representación gráfica de los estados contables asignando a cada masa patrimonial un rectángulo con una superficie proporcional al valor que tiene.

Un ejemplo con el balance de situación sería:

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
Activo no corriente	Fondos propios
	Pasivo no corriente
Activo corriente	Pasivo corriente

### 4. Método de los números índice o porcentajes horizontales

Este método se utiliza cuando tenemos una serie de estados contables de ejercicios consecutivos, y se utiliza para estudiar la tendencia y la dinámica de estos.

Lo que hacemos es otorgar el valor 100 a una cifra de referencia que puede ser:

- La cifra de un año que consideramos normal
- La cifra media de una serie de años
- La cifra de un año que significó un cambio claro de tendencia

La misma cifra, pero referida al resto de periodos, se relaciona con esta cifra base o de referencia y se compara.

Cabe señalar que es importante establecer bien la cifra base y que ésta debería pertenecer a un ejercicio poco alejado de lo que estamos comparando y que éste esté libre de hechos extraordinarios ya que estos pueden interferir en nuestro análisis.

### 5. Método de las ratios

Una ratio es el cociente entre dos cifras. Mediante éste encontramos la relación existente entre dos cuentas, dos masas o dos magnitudes determinadas. Si esta ratio la multiplicamos por 100 obtendremos un porcentaje.

La ventaja de utilizar las ratios es que podemos encontrar aspectos que no veríamos analizando sus componentes de manera individual. Pero también debemos saber leer y construir la ratio de manera que nos aporte la información que buscamos, que la relación entre las cuentas sea real y sea explicativa de la situación de la empresa.

Lo más habitual y práctico es aprovechar las ratios más utilizadas porque de ratios hay muchas e incluso podemos crear las nuestras propias. En casi todos los manuales de análisis contable encontraréis ya creados y válidos para vuestra empresa.

De ratios podríamos establecer de tres tipos:

- a) Las que relacionan elementos del balance de situación entre sí.
- b) Las que relacionan elementos de la cuenta de pérdidas y ganancias
- c) Las que relacionan elementos del balance de situación con los de la cuenta de pérdidas y ganancias

Igualmente, que con el resto de cálculos del análisis no debemos quedarnos con el valor de la ratio calculada sino que deberemos compararlo con los anteriores de la propia empresa, con los óptimos establecidos de manera general, con las ratios medias del sector en el que se encuentra la empresa y las ratios de otras empresas del sector.

Con las ratios, que es un método muy utilizado, hay que ir con cuidado porque sería un error atribuir a las ratios un valor definitivo determinante de la interpretación de los estados financieros ya que son una herramienta más del análisis. No podemos simplificar todo el análisis al mero cálculo de una serie de ratios "mágicos" que nos den una interpretación automática de los estados financieros.

El procedimiento a seguir para el análisis de los estados financieros depende de los objetivos finales del mismo, y habrá que poner más énfasis en la utilización de aquellos métodos que nos acerquen más a la realidad que queremos estudiar de la empresa.

Lógicamente el analista externo a la empresa estará más interesado en la solvencia y liquidez, un ejemplo sería el empleado de banco que estudia el rízc por la concesión de un crédito.

El analista interno en la empresa, que tendrá más información, no se centrará tanto en la solvencia y liquidez, que las conocerá de primera mano, sino que le interesará más la composición de la cuenta de resultados.

Otra de las figuras que pueden necesitar el análisis sería aquel inversor que quiere entrar comprando acciones de la empresa o aquel analista que trabaja por instituciones que se dedican a invertir en negocios. Este hará un análisis más equilibrado estudiando bien la solvencia y liquidez para no perder rápidamente su inversión y también estudiará la rentabilidad y el crecimiento para valorar si le sale más a cuenta invertir sus fondos en una empresa u otra.

Para finalizar, deciros que sea cuál sea vuestra posición en la empresa y vuestro objetivo final, desde el departamento financiero de Mallol Assessors os ofrecemos el servicio de análisis de estados financieros utilizando los métodos explicados en este artículo, con la elaboración de un extenso informe financiero adaptado a vuestras necesidades.