

Capítulo

8

Indicadores financieros



Phanichanki Dreamstime.com

Objetivos de aprendizaje

- Conocer cuáles son los indicadores financieros.
- Identificar los principios básicos del análisis de indicadores.
- Entender la agrupación de los indicadores.
- Comprender el objetivo de cada grupo de indicadores.

Situación de vida

Al señor Jorge Garzón, gerente de una empresa de servicios de recreación, se le ha entregado una lista, un tanto desordenada, de los *indicadores financieros* con sus respectivas fórmulas, para ponerlos en práctica y así analizar el negocio. El señor Garzón no sabe por dónde empezar ni qué relación tienen los indicadores unos con otros, ni cómo agruparlos para facilitar el trabajo. Por lo tanto, requiere ayuda para emprender esta tarea.

L1 QUIPER

Aspectos básicos de los indicadores financieros

Los **indicadores financieros** constituyen la herramienta más común y, por sí sola, la forma más completa de análisis financiero. También se les conoce como **índices financieros** o **razones financieras**.

Se le da el nombre de *razón* o *indicador*, al resultado de establecer una relación numérica entre dos cantidades, mediante cualquiera de las cuatro operaciones matemáticas básicas. En nuestro caso, estas dos cantidades corresponden a las cuentas, subtotales o totales del balance general o del estado de resultados.

El análisis por razones permite señalar los puntos fuertes o débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También permite enfocar la atención sobre determinadas relaciones que requieren posteriormente mayor investigación.

En teoría pueden establecerse relaciones entre cualquier cuenta del balance general con otra del mismo balance o del estado de resultados, aunque no todas esas relaciones tendrán un sentido lógico. Por ello se han seleccionado una serie de razones que pueden utilizarse, y dentro de las cuales el analista debe usar las que más le convengan según su interés.

Lo anterior, a su vez, depende de quién está interesado en los resultados del análisis. Puede ser el dueño actual o probablemente el comprador de un negocio, quien se ocupará en esencia del nivel de utilidades actuales y futuras; también el acreedor estará más interesado en la liquidez y capacidad de la compañía para adquirir nuevas obligaciones.

Cómo analizar los indicadores financieros

Las relaciones financieras, expresadas en términos de razones o indicadores, tienen escaso significado por sí mismas. Por consiguiente, no puede determinarse si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con otra información. Los estándares de comparación que se emplean son los siguientes:

- Los *indicadores promedio* de la industria a la cual pertenece la empresa analizada. Éstos deben ser formulados por los gremios o las asociaciones comerciales y se consideran de gran importancia para el análisis de la empresa en cuestión. Sin embargo, los **indicadores promedio** no deben considerarse como "ideales", sino representativos de la industria, con lo cual puede compararse cada compañía en general.
- Las *razones de un pequeño grupo de empresas* (cuatro o cinco) pertenecientes a la industria de la cual forma parte la firma analizada, teniendo cuidado de seleccionar aquellas que son similares a la mayoría de los aspectos (como tamaño, objeto social, líneas de productos, número de trabajadores, etc.). La ventaja de considerar firmas muy similares evita el problema de los indicadores estándar, en los cuales las cifras de las empresas muy grandes o muy pequeñas pueden distorsionar los indicadores.
- Los *indicadores de la misma empresa obtenidos en años anteriores* son relativamente fáciles de obtener, en especial para quien trabaja allí. Éstos permiten apreciar su tendencia financiera, ya sea positiva o negativa.

- Los *indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa* serán indicadores puestos como “meta” para la organización y sirven para que el analista examine la diferencia que los separa de los indicadores reales alcanzados.
- Los *parámetros* que el analista ha logrado asimilar a través del estudio y la experiencia, y que van formando su propio criterio sobre lo que es adecuado o no para una empresa determinada.

Para analizar correctamente los indicadores de una empresa, es necesario conocer a detalle la actividad que realiza, la forma cómo opera, la etapa de desarrollo en que se encuentra, la situación general de la economía, entre otros aspectos.

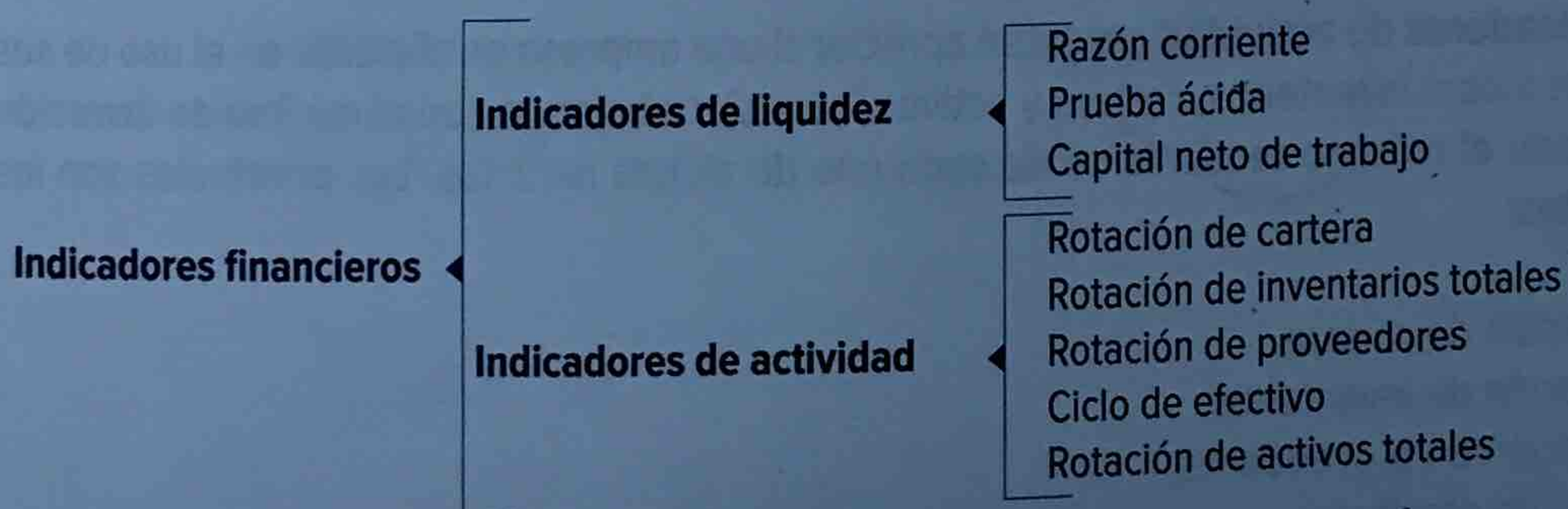
De acuerdo con lo anterior, los indicadores aceptables para una empresa no lo son necesariamente para otra; o aquellos indicadores que pueden aceptarse cuando la empresa comienza se consideren riesgosos cuando ésta ya se ha posicionado en el mercado.

■ Cómo agrupar los indicadores financieros

Las diferentes relaciones que existen entre las cuentas del balance general o el estado de resultados se agrupan de diversas maneras para analizar, con la ayuda de herramientas complementarias, la forma global y los aspectos específicos más importantes de las finanzas de una empresa.

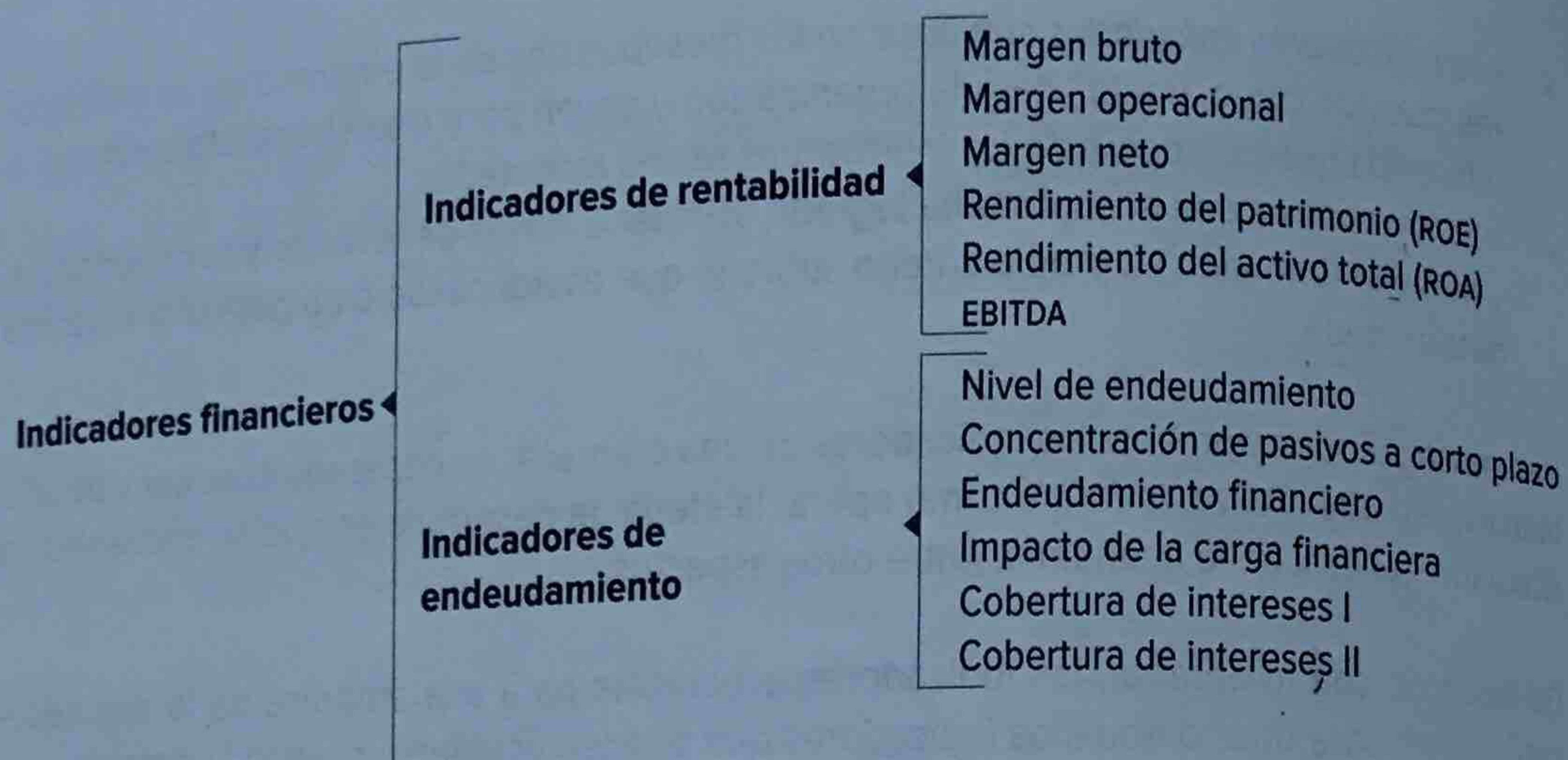
Como ya se ha mencionado, los tipos de indicadores que pueden obtenerse de los estados financieros son muy variados, aun excluyendo aquellos que carecen de sentido lógico. Sin embargo, la experiencia ha enseñado que no se necesita de un gran número de indicadores, sino más bien de una cantidad relativamente reducida, (en lo posible, no más de veinte), pero aplicados convenientemente de acuerdo con el objeto para el cual se elabora el análisis.

Por estos motivos se han seleccionado los indicadores más utilizados, los cuales se han agrupado según sus objetivos, en el siguiente diagrama:



.....
Figura 8.1
Indicadores financieros

(continúa)



.....
Figura 8.1 (continuación)
Indicadores financieros

■ Indicadores de liquidez

Los **indicadores de liquidez** permiten apreciar la capacidad del negocio para generar efectivo que le permita atender sus compromisos (pagos de obligaciones) corrientes, entendiéndose por "corriente" todo plazo inferior a un año. Los principales indicadores de liquidez son los siguientes:

- razón corriente,
- prueba ácida y
- capital neto de trabajo.

■ Indicadores de actividad

Los **indicadores de actividad** permiten apreciar si una empresa es eficiente en el uso de sus recursos (como inventarios, cartera y activos totales), trabajando con el mínimo de inversión y logrando el máximo rendimiento de cada uno de dichos recursos. Los principales son los siguientes:

- rotación de cartera,
- rotación de inventarios,
- rotación de proveedores,
- ciclo de efectivo y
- rotación del activo total.

Los indicadores de actividad, además, resultan un complemento efectivo para el análisis de la liquidez, puesto que indican si hay recursos suficientes para atender las obligaciones y desembolsos, mientras que éstos muestran si dichos recursos se tendrán oportunamente.

■ Indicadores de rentabilidad

Los **indicadores de rentabilidad** permiten apreciar el manejo adecuado de los ingresos, costos y gastos, y la consecuente habilidad para producir utilidades. Los principales son:

- margen operacional,
- margen bruto,
- margen neto,
- rendimiento del patrimonio (ROE) ,
- rendimiento del activo total (ROA) y
- EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization*: beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización).

■ Indicadores de endeudamiento

El grupo de **indicadores de endeudamiento** sirve para analizar si la política de financiación de una empresa es la indicada según las circunstancias de la economía, su capacidad de endeudamiento, la distribución correcta de pasivos de acuerdo con el plazo y el efecto del endeudamiento sobre la utilidad de cada ejercicio. Estos indicadores consideran los gastos financieros; los indicadores más utilizados de este grupo para el análisis de los aspectos mencionados son:

- nivel de endeudamiento,
- endeudamiento financiero,
- impacto de la carga financiera,
- cobertura de intereses I y
- cobertura de intereses II.

Para el análisis de los indicadores, que se estudiará en los siguientes capítulos, se tomará el caso de Industria Metalmecánica de Occidente, empresa manufacturera que presenta los siguientes estados financieros: