

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN EL CORTO PLAZO.

LAVERÁN MARINA GUADALUPE

· Contadora Pública, Mg. en Administración Estratégica de Negocios, Profesora Asociada Cátedra Estados Contables, Carrera Contador Público, Facultad de Ciencias Empresariales, Sede Posadas.

· *E-mail:* marinalaveran@gmail.com

Palabras claves

- Ciclo operativo
- Análisis estático
- Análisis dinámico
- Capital Corriente

Introducción

La situación financiera en el corto plazo determina en qué estado está la empresa para cumplir con los compromisos de corto plazo. La empresa es un sistema que cuenta con subsistemas para funcionar, entre otros son el subsistema patrimonial, el financiero y el económico. Si se utiliza el planeamiento- que cuenta con objetivos y se define en base a las políticas determinadas por la alta dirección- el analista al realizar su tarea también evaluará si los desvíos de lo planeado con lo ejecutado puede derivar o no de una incorrecta o deficiente planificación que no se realizó sobre bases comple-

tas o razonables y alcanzables y al proponer cursos de acción también lo hará sobre las distintas planificaciones parciales (como por ejemplo las proyecciones de ventas, compras, etc). También este instrumental puede ser utilizado por el síndico societario al opinar sobre la gestión de los administradores, los síndicos concursales para determinar fechas de cesación de pagos, etc. Suelen usarse también para explicaciones en la memoria que forma parte y acompaña a los estados contables entre otros ejemplos de su utilidad.

El instrumental de análisis es el conjunto de técnicas y procedimientos que se aplican a los datos del ente con el objeto de obtener información relevante y útil a los fines u objetivos preestablecidos. Parte de los datos del ente sobre el cual se aplica el instrumental de análisis son los estados contables.

Los estados contables son generalmente el final del proceso contable de la empresa, y para el analista de este es el punto de partida.

Análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. Estos conceptos reflejan el objetivo de descomponer las cifras resumidas de los estados contables para conocer sus partes fundamentales y la importancia relativa y características de cada una. La comparación consiste en confrontar dos o más elementos para descubrir sus diferencias, sus semejanzas y determinar las relaciones que los vinculan.

Existen dos formas para analizar la situación de la empresa en el subsistema financiero en el corto plazo:

- 1) El análisis estático revela la situación financiera actual.
- 2) El análisis dinámico en cambio, revela qué pasó entre un período anterior y el actual.

Estado de situación patrimonial



	Valores		%Horizontales		%Verticales	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Caja y bcos.	1.000	400	100	40	11	4
Inv.Transit.	1.000	400	100	40	11	4
Ds.por vtas.	2.000	2.000	100	100	22	20
Otros créd.	0	200	100	no	0	2
Bs.de cbio.	3.000	2.000	100	67	33	20
Activo cte.	7.000	5.000	100	71	78	50
Ds.por vtas.	0	1.000	100	no	0	10
Bs.de cbio.	0	0	100	no	0	0
Bs.de uso	2.000	4.000	100	200	22	40
Intangibles	0	0	100	no	0	0
Act.no cte.	2.000	5.000	100	250	22	50
Total activo	9.000	10.000	100	111	100	100

De esta manera tendremos la variación entre dos estados de situación patrimonial que nos permitirán observar qué factores influyeron entre dos períodos para originar la variación. Además se deben analizar las causas de esas variaciones. Sin la correcta identificación de las causas no se podrán tomar las medidas que permitan corregir los desvíos, provocando confusión y no logrando solucionar la situación de base.

1) Análisis estático o de posición.

Se refiere el período de cierre o en su caso al período anterior, pero sin considerar más que ese momento y no su evolución en el tiempo - que será objeto de un proceso posterior. Primero se identifica la composición del Activo corriente respecto del Activo total y cada uno de los rubros, sea en forma ponderada con el Activo Total y también dentro del propio Activo corriente. Revela la estructura de tipo cuantitativa y pondera la mayor o menor incidencia de cada rubro

en particular que tiene sobre la estructura total y que a posteriori del proceso deberá analizarse también en sus aspectos cualitativos y cómo se componen éstos así como su evolución respecto de un período posterior o anterior según se realice. Como ejemplo de aspecto cualitativos se deberá tener en cuenta los períodos en que cada rubro se convertirán en líquidos, un crédito puede ser de cobro más inmediato o no, lo mismo que el tiempo en que los bienes de cambio serán vendidos pudiendo tener períodos diferentes entre productos que habrá que desglosar para tener datos más representativos en función de la toma de decisiones posterior sobre los mismos, sino se pueden cometer errores al tomar un promedio cuando existen bienes de mayor rotación que otros, aspectos que se considerarán más adelante del proceso de análisis que va de lo general a lo particular, comenzando por la síntesis o visión de conjunto y que se irán realizando nuevas aperturas con el objeto de ir conociendo con mayor profundidad cada ítem e ir avanzando en el conocimiento de las causas verdaderas que generan las variaciones y su incidencia.

a) Fondo de maniobra.

Existe un axioma que plantea que el activo corriente debe ser mayor que el pasivo corriente. La diferencia entre ambos se denomina fondo de maniobra. No obstante este excedente del activo corriente sobre el pasivo corriente (que son las obligaciones a afrontar con ese activo) deberá ser objeto del mayor cuidado porque si es exiguo puede ocasionar dificultades para afrontar los pasivos pero si es en exceso origina que esos recursos inmovilizados por ese motivo generen ociosidades que no son convenientes.

- Si la empresa tiene problemas financieros porque sus fondos de maniobra son escasos, la empresa tiene problemas de planeamiento.
- Si los problemas financieros provienen de un exceso de necesidades operativas de fondos su problema es de funcionamiento.

De esta manera se deberá analizar cuántos días se tendrá el excedente, por ejemplo si son 4 o 5 días no representa un problema pero si se tratar de 15 ó más días se deberá invertir ese excedente en al-



gún tipo de inversión de corto plazo pero que genere un rendimiento. Se puede observar en el gráfico siguiente (que además de mostrar la composición en grandes rasgos del capital corriente, también nos proporciona en forma gráfica – a diferencia del estado que figura en la página 2- que se realiza con cifras y que expresa la situación estática y la dinámica también- en este caso el gráfico adopta la forma de una figura para mejor observación de la estructura.



2) Análisis dinámico o de circulación.

Al incorporar el análisis dinámico – también llamado de evolución, de tendencia y/o comparativo indistintamente- el analista confrontará qué sucedió entre un concepto de un período y otro período posterior. Al realizar esta comparación las situaciones que pueden surgir son que permanezca estable (es poco frecuente) o que se haya producido un incremento o disminución del capital corriente respecto del período tomado como base.

Asimismo también se observa a simple vista que el fondo de maniobra se redujo respecto del período base. En principio no es bueno ni malo, a medida que se avance en el análisis utilizando más herramientas se podrá estar en condiciones de sacar conclusiones – dado que lo que se pretende es conocer las causas y si

éstas son adversas o no, o si se deben a factores controlados por la propia empresa- ejemplo se ha comprado un bien de largo plazo y la disminución corresponde a la parte corriente de un pago que también tiene componentes no corrientes, o si se trata de afrontar compromisos que eran del largo plazo y por el transcurso del tiempo se han convertido en exigibles en el corto plazo, o si se tuvo que afrontar un juicio con fallo adverso, etc. todas y cada una de las situaciones deberán ser sometidas a observación y análisis para determinar las causas y si la empresa las tenía previstas- salvo motivos que no estén bajo el control de la empresa- o si lo que sucedió es que debieron haber sido tomados en cuenta factores y no se hizo, revelando un problema de gestión de los recursos.

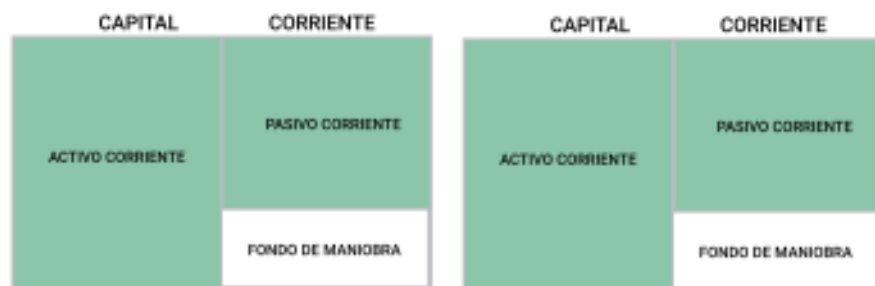
El capital corriente. Estructura.

El capital corriente es conocido como vimos en unidades anteriores- como capital de trabajo u otras denominaciones según distintos autores. Está vinculado al ciclo operativo de cada empresa en particular y su composición se determina desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo.

El capital corriente suele sufrir cambios de un ejercicio a otro y se deberá tener en cuenta la composición mencionada (cuantitativa y cualitativa) porque en una empresa con igual capital corriente pueden diferir los plazos de cobranzas y pagos y también la mayor o menor posibilidad de incobrabilidades o moras en los plazos de pagos y cobros. Así que es necesaria la comprensión de todos los aspectos vinculados a los rubros que integran estos conceptos. De no tomar estos recaudos el análisis seguramente será defectuoso y puede inducir a errores en la identificación de las causas que originan los cambios. En este aspecto es útil y necesaria la herramienta que significa un estado que ya hemos visto y que es el estado de variaciones del capital corriente. Además se incorporarán los indicadores que corresponden al análisis de corto plazo y que se expondrán en este documento más adelante.

Análisis comparativo – y/o de evolución, y/o dinámico y/o de tendencia-





Si bien las herramientas de análisis se elaboran y aplican en forma separada, el análisis final deberá realizarse con el conjunto de todas las situaciones (patrimonial, financiera y económica) porque el análisis y sus herramientas se utilizan para diagnosticar (como un médico utiliza técnicas e instrumentos para efectuar el diagnóstico sobre la salud de un paciente). Es decir, adquieren una dimensión diagnóstica de los problemas.

Lo importante de estas técnicas es el adecuado conocimiento de las causas por las que una empresa puede tener un problema en una o más áreas, además tener claro el efecto combinado de más de una causa porque si no se tiene precisión sobre las mismas, las medidas que se tomen pueden acentuar el problema o solucionar un problema y generar otro nuevo o incipiente.

Por ejemplo, no es lo mismo que la situación financiera haya desmejorado por una construcción de oficinas de venta en puntos nuevos porque la empresa esté en un proceso de expansión – y que previamente haya considerado las formas en que financiará los desequilibrios- a un retroceso porque está perdiendo clientes o sus costos no estén adecuados con el nivel de ventas que pudo haber sido subestimado, o una campaña de marketing que no esté dando el resultado previsto, o que se esté stockeando en demasía y esto esté por debajo del nivel de ventas, en este caso la inmovilización de recursos provoca, además, costos adicionales de almacenamiento, etc.

Las fórmulas son generales para los distintos tipos de empresas,

pero los resultados deben interpretarse a la luz de cada empresa en particular, se deberá tener un cuidado máximo en interpretar la real situación de cada una, de ahí la relevancia del analista en cuanto a experiencia y conocimiento del rubro en que opera esa empresa que está analizando. El analista puede ser interno o externo (en el caso de analistas externos pueden ser instituciones financieras que otorgan créditos, inversores, empleados, etc.) si se tratara de empresas que operan en mercados bursátiles, existen otros indicadores específicos para ese rubro de actividad. En este último ejemplo ese es un marco que no corresponde a nuestro interés inmediato.

Análisis de la liquidez

Para el análisis de las causas se utilizará el estado de variaciones del capital corriente- que es una herramienta válida para estudiar la situación financiera del corto plazo.

Se cuenta con herramientas que son los indicadores de la situación en forma desagregada. Los índices de liquidez son varios y se utilizan con distintos propósitos.

Los índices de posición son:

- 1) Liquidez corriente
- 2) Liquidez rápida (o prueba ácida)
- 3) Liquidez inmediata.

Se suman a estos instrumentos los llamados índices de rotación y velocidad de circulación:

- 1) Rotación de crédito cliente
- 2) Rotación de deuda proveedores
- 3) Rotación de bienes de cambio
- 4) Antigüedad media de crédito a clientes
- 5) Antigüedad media de deuda proveedores
- 6) Antigüedad media del stock de bienes de cambio
- 7) Ciclo operativo
- 8) Ciclo operativo neto

Para el análisis de las variaciones contamos con:

- 1) Estado de origen y aplicación de fondos
- 2) Estado de variaciones del capital corriente



Los índices de liquidez

Son las variables que intervienen entre los compromisos del corto plazo y los recursos de igual sentido con que cuenta un ente para hacer frente a estas obligaciones. Es decir, vinculan los recursos con los compromisos. Se pueden realizar índices de distinta frecuencia temporal según las necesidades del análisis y las características de una empresa. Por ejemplo de tres meses o utilizando el ciclo operativo, también es válido usar el plazo del período contable anual.

La estructura de los activos corrientes será distinta entre entes diferentes y también puede sufrir variaciones con respecto a la misma empresa en períodos diferentes.

Si se trata de una empresa comercial en general esta estructura de ser más reducida que una empresa de producción (si bien no es un axioma presenta ciertos rasgos que permiten esta primera clasificación) también depende de qué tipo de bienes se trata para su comercialización (no es lo mismo si se trata de un supermercado que de una concesionaria de autos o una joyería) todo incidirá según se trate el ramo de actividades a la que se dedica el ente. En algunos casos necesitan un gran stock para operar en el mercado y puede que existan plazos de financiación para la venta, o bien en otros casos las ventas son en su mayor parte de contado (un supermercado, una estación de servicio, etc.) en algunos rubros de actividad es necesario posiblemente contar con altos stocks (joyerías, farmacias, ferretería, etc.) por lo tanto la inmovilización de capital será más elevada que otros rubros con menos necesidades de contar con variadas mercaderías, según su naturaleza).

Los índices de liquidez que encontramos son:

1) **Liquidez corriente**= AC/PC. Relaciona el total de los activos corrientes con los pasivos de igual naturaleza.

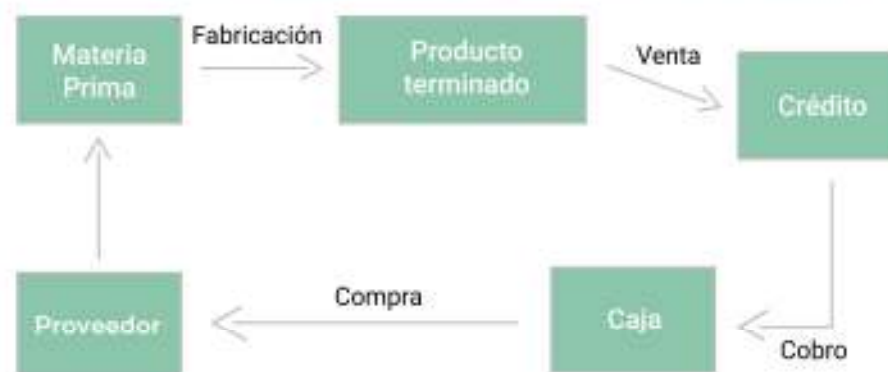
2) **Liquidez rápida o prueba ácida**= (AC- bienes de cambio)/PC. En este caso se pondera el peso que tienen los bienes de cambio dentro de los activos corrientes porque al restarlos y compararlos con el PC cuanto más importante sea el peso de los bienes de cambio el resultado será menor.

3) **Liquidez inmediata**= (Caja y bancos + Inversiones transitorias)/PC. Este índice nos revela qué capacidad tiene el ente para asumir sus compromisos de corto plazo si sólo contara con sus activos más líquidos.

Una empresa siempre debe ser evaluada además en el contexto del sector de actividades que tiene, los principales competidores, el lugar geográfico, la mayor o menor dificultad para sustituir productos y los proveedores (con mayor o menor dependencia, si éstos son muchos o es un mercado de tipo oligopólico) la posibilidad de fondearse con mayores proveedores de fondos o si existen limitaciones en este sentido, si tiene posibilidades de expansión o si existen condiciones de restricción en la demanda, el tipo de producto, si cuenta con demanda generalizada o si se orienta a un tipo de consumidor en particular, si conoce a fondo o no su público demandante, la mayor o menor fidelización de los mismos, etc.

Para realizar su actividad la empresa necesita inmovilizar fondos y éstos serán nuevamente convertidos en líquidos en plazos diferentes según cada empresa, a este tiempo se lo conoce como "ciclo operativo" o ciclo dinero-mercadería-dinero (entre otras denominaciones).

CICLO DINERO MERCADERÍA DINERO O CICLO OPERATIVO



Para conocer lo que se encuentra enmarcado en el factor tiempo (de cobranzas, de pagos, etc) se utiliza los índices dinámicos- llamados de **circulación**- pero a diferencia de los índices de liquidez que ponderaban saldos patrimoniales, en este caso se introducen cuentas de resultado para relacionar. De esta forma se relacionan las operaciones respecto del remanente asociado a ese resultado y que aparece como cuenta patrimonial.

Por ejemplo si se quiere conocer el tiempo que se tarda, en promedio, en cobrar a los clientes por las ventas a crédito, se utiliza la cuenta de resultado que genera el remanente de saldo patrimonial – que por lógica es la venta y el cliente a crédito o deudores por ventas- No obstante como en el caso de las cuentas patrimoniales son el saldo a una fecha dada mientras que las ventas son acumulativas, no se puede relacionar en forma directa, y se deberá hacer un promedio para que sea compatible dicha relación- puede ser promedio simple o ponderado- utilizaremos los promedios simples, al menos para poder entender cómo funcionan estos índices. En el caso del promedio simple se tomará el tiempo al que se refieren las ventas, si éstas son anuales entonces el promedio será el de deudores por ventas de inicio y de cierre.

Para el ejemplo anual haremos el siguiente cálculo.

Antigüedad media crédito cliente: AMCC (en días). Ventas = 1.000.000 y deudores por ventas = 250.000

$$AMCC = \frac{\text{Deudores por ventas} * 365}{\text{Ventas a crédito}} = \frac{250 * 365}{1000} = 91 \text{ días}$$

También se puede hacer en otra unidad de medida (por ejemplo meses) y en ese caso se reemplaza 365 por 12 y el resultado arrojará meses que se demora para cobrar – en promedio- los créditos a clientes.

En cuanto a los índices de rotación se realizan con las mismas variables pero en numerador irá en lugar del denominador y no se utilizará la variable temporal dado que el resultado es “veces en que

que rota” un determinado rubro. Por ejemplo y utilizando el caso planteado será: Rotación crédito cliente= RCC

$$RCC = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Deudores por ventas}} = \frac{1.000}{250} = 4 \quad \text{¿Qué significa este 4?}$$

Que los deudores compran y pagan 4 veces en el año. 4 veces compran y pagan en el ejercicio. O sea coincide con los 91 días (o 3 meses) que arroja el índice de antigüedad.

Cuando se utilizan estos índices (y es válido en general) debe entonces tenerse las siguientes precauciones para que las relaciones entre variables sean coherentes y válidas- por ende- El numerador debe tener relación directa con el denominador, si se trata de créditos se relacionarán con las ventas (a crédito, no tendría lógica comparar con las ventas al contado), en resumen:

- 1) Para los saldos de cuentas patrimoniales se utilizará el promedio (así no es estático)
- 2) Que guarde coherencia con la cuenta patrimonial la cuenta de resultado (si son deudores las ventas a crédito)
- 3) No se incluirán otros conceptos que sean distintos y que no guardan relación directa, ejemplo, IVA, fletes, seguros, etc. deben segregarse de la cuenta patrimonial)

Rotación de proveedores (rotación proveedores= RP)

$$RP = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Proveedores}} = \frac{600}{100} = 6 \quad \text{¿Qué significa este 6?}$$

Significa que compramos y pagamos a los proveedores 6 veces en el años, o sea cada bimestre).

Antigüedad media deuda proveedores (antigüedad media deuda proveedores= AMDP).

$$AMDP = \frac{\text{Proveedores} * 365}{\text{Compras a crédito}} = 60 \text{ días (que concuerda con lo expresado en la fórmula anterior)}$$



Rotación de bienes de cambio (RBC)

$$RBC = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Bienes de cambio}} = \frac{900}{150} = 6$$

Antigüedad media de bienes de cambio (AMBC)

$$AMBC = \frac{\text{Bienes de cambio} \times 365}{\text{Costo de ventas}} = \frac{150 \times 365}{900} = 61 \text{ días}$$

Ciclo operativo de la empresa bajo análisis:

La empresa desde que compra los bienes de cambio tarda 2 meses hasta que los vende a crédito, los deudores tardan a su vez 3 meses en pagar mientras que la empresa paga a sus proveedores a los 2 meses (todo en promedio) así tendremos en un gráfico representado lo que llamamos el ciclo operativo (o ciclo dinero-mercadería-dinero). En síntesis el ciclo operativo es el tiempo que se tarda en vender más lo que se tarda en cobrar.



En el caso bajo análisis son 5 meses el tiempo que transcurre entre el ingreso de la mercadería su venta y el cobro. Ese entonces es el ciclo operativo (CO) de esta empresa en particular.

Pero ¿qué pasa si consideramos la financiación que nos otorgan

los proveedores? En ese caso estamos frente al Ciclo operativo neto (CON). El Ciclo operativo deducido el plazo de financiación – o tiempo que se tarda en pagar a los proveedores- es el ciclo operativo neto (CON).

En el caso el CON (CO-AMDP) es: 5 meses- 2 meses= 3 meses. Que es el tiempo en que la empresa debe financiarse para sostener su actividad, puede hacerlo con la autofinanciación o recurrir a financiación de terceros- que además representa un costo adicional por el interés que representa recurrir a terceros.

Dependiendo de esa circulación va a determinarse la situación financiera en el corto plazo, es aquí donde toma relevancia la liquidez teórica, dado que no existe una situación general que pueda ser aplicada a una empresa para corroborar si es adecuado su nivel de liquidez, aún dos empresas con igual liquidez corriente su ciclo operativo las diferenciará y por este motivo es necesario encontrar cuál es el nivel de liquidez para cada empresas en particular y eso es la liquidez teórica que para cada empresa será única y se aplicará a la misma y será eficaz para esa empresa y no para otra que puede tener un índice de liquidez teórica distinto y que es el que lo guiará si está en los niveles adecuado o si va camino a tener problemas de liquidez en el corto plazo para asumir sus compromisos, en el caso que esté por debajo de su liquidez teórica deberá inmediatamente tomar medidas para corregir la situación o empezarán problemas y será peor.

Cuando una empresa tenga bienes para la venta que sean distintos y con características diferentes en su financiación lo que es conveniente es elaborar para cada grupo de bienes su propio indicador (por ejemplo en un supermercado puede haber una alta rotación- o sea se vende más rápido- que otros) esto ayudará a evitar problemas de stock innecesarios, identificando a estos bienes se puede comprar en menor cantidad dado que su salida es menos frecuente- de menor rotación- que otros, también evita los costos de almacenamiento y ordena mejor los espacios para disponerlos a ser utilizados por bienes que convengan más por venderse en mejores condiciones.



¿Cómo se calcula el índice de liquidez teórica? Son las mismas variables pero vinculándolas de otra manera.

El Ciclo operativo neto es el ciclo operativo menos la antigüedad deuda proveedores. $CON=CO-AMDP$. El índice de liquidez teórica vincula ambas variables pero en lugar de sustracción es en términos de cociente.

$$\text{Índice de liquidez teórica} = \frac{\text{Ciclo operativo}}{\text{AMDP}}$$

Ciclo operativo: Antigüedad media de stock de bienes de cambio + antigüedad media crédito cliente

$CO= 61 \text{ días} + 91 \text{ días} = 152 \text{ días}$ (son los 5 meses que están en el gráfico del ciclo operativo)

En el caso que se analiza sería $ILT = \frac{152 \text{ días}}{60 \text{ días}} = \text{días se suprime y el resultado es} = 2,53$

A continuación se compara el ILT con el ILC (índice de liquidez corriente AC/PC) que en este caso es 2,1. Al restar por debajo el índice de liquidez correspondiente respecto de su índice de liquidez teórica revela que la empresa está con problemas financieros- o de liquidez- en el corto plazo y deberá tomar los recaudos respectivos, eso se puede analizar mejor con el desarrollo de índices que contribuyan a determinar con mayor precisión las causas y así poder establecer las políticas adecuadas tendientes a evitar que esta situación se profundice y poder salir lo más rápido posible de la misma, buscando el equilibrio que le impida el ahogo financiero porque tendrá que salir a buscar financiamiento que seguramente será más caro y generará intereses adicionales, que impactan negativamente sobre la situación económica también.

La suficiencia de la liquidez (índice de suficiencia de liquidez) se obtiene dividiendo la liquidez corriente sobre la liquidez teórica. En el ejemplo sería $2,1 / 2,53 = 0,83$. Este resultado debe ser igual o ma-

yor a 1. Si es menor estamos ante una insuficiencia de la liquidez en el corto plazo, debiendo identificar las causas que lo generan y corregir lo más pronto posible.

Limitaciones y cuidados respecto de los indicadores. Validez y limitaciones.

Los llamados ratios, índices o indicadores son una herramienta de aplicación generalizada por parte de los analistas. Son relaciones que se establecen entre variables a determinar en cada caso y según sea la situación analizada (patrimonial, financiera y económica, de corto, mediano o largo plazo) estas variables pueden ser comparadas tanto en el mismo ente que las utiliza (con respecto a años anteriores además del año que se analiza en forma particular) para conocer la evolución de los parámetros en el tiempo, como también con los de otras entidades del mismo ramo de actividades. Deben guardar una adecuada homogeneidad y correlación con respecto al fenómeno que se pretende cuantificar.

En principio son de uso bastante simple (para la obtención de los resultados parciales) porque en gran parte son fórmulas que pueden obtenerse con el uso de planillas de Excel- entre otras posibilidades- pero deben tenerse en cuenta ciertos aspectos en su utilización (algunos ya han sido mencionados en este documento) para poder adoptar las estrategias de corrección sobre los factores que tienen problemas y que impactan en forma adversa en la empresa. Estos aspectos son múltiples y variados y se realizará una síntesis de los relevantes:

1) Los índices son una herramienta pero de ninguna manera sustituyen automáticamente el razonamiento del analista. El sano criterio profesional no puede ser reemplazado por ninguna herramienta, son bases desde las que se parte, ayudan pero no reemplazan al profesional en su conocimiento técnico y experiencia. Las cifras que surgen de los indicadores deben ser evaluadas en su importancia relativa respecto del total de indicadores y de otros medios que también se utilizan y pondera- como conocer el mercado donde opera el ente y sus características, así como los principales compe-



tidores u otros potenciales que estén planeando incursionar en el mismo mercado y rubro que la empresa objeto de análisis. Es el profesional quién debe ponderar la importancia de cada uno de estos instrumentos y arribar a conclusiones válidas sobre el fenómeno analizado. Se podrá ir teniendo idea parcial a medida que se aplican todas las herramientas, pero será sujeto a revisión hasta no tener el total de los elementos completos para obtener una visión integral del o de los problemas involucrados y se irán corroborando o descartando las ideas iniciales, es un proceso continuo y sistemático. Además de los ratios también se utilizarán- entre otros- estados contables, proyecciones, estados de variaciones, memorias, análisis de mercado, contexto socio-económico y político próximo y también a nivel nacional o fuera de las fronteras del país- según el área de influencia de las actividades del ente- estados contables de la competencia, revistas especializadas, etc. Cuanto más conozca el profesional sobre el rubro de actividades del cliente mayor será la calidad de su aproximación a la identificación y resolución del problema y las estrategias adecuadas para resolverlos o minimizarlos, según sea el caso y las posibilidades emergentes de cada situación en particular.

2) En muchos casos los índices pueden verse afectados por no existir una adecuada homogeneidad en los componentes de la relación. Puede originarse en distintas causas que en resumen son:

a) Falta de homogeneidad en la unidad de medida de los términos de la relación por efecto de la inflación cuando ésta no ha sido considerada y que distorsionan los valores que se disponen.

b) Falta de coherencia entre los componentes del índice a analizar, por ejemplo que se tome el total de ventas para confrontarlo con los deudores por ventas sin discriminar las ventas a plazo- no deben incluirse las ventas al contado- o que no se hayan tomado valores promedio para los saldos de cuentas patrimoniales. También si no se han segregado de los deudores conceptos no vinculados en forma directa a las ventas como ejemplo el IVA que es fiscal, correspondería o sumarle el IVA a las ventas o bien restarle el IVA

a los deudores por ventas para que no contamine los términos de la relación.

Las conclusiones serán válidas no solamente por los resultados parciales de aplicaciones de fórmulas sino que influye la evolución y la tendencia de años anteriores, además del análisis vertical (que corresponde al período bajo análisis). Hasta tanto no se validen con otros indicadores las conclusiones serán parciales y sujetas a mayor o menor ponderación relativa respecto de la batería de herramientas a emplearse.

Bibliografía

- Campo, A. M. Contabilidad III. Documentos de trabajo de Contabilidad III (Estados Contables). Disponible en: libros.unlp.edu.ar/index.php/unlp/catalog/download/240/217/715-1. Editorial de la Universidad Nacional de La Plata (Edulp).
- Dupont, V. EL USO DE LA INFORMACIÓN CONTABLE PARA EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS Disponible en: <https://www.colibri.udelar.edu.uy/bitstream/123456789/.../M-CD4470>
- Escribano Martínez, F. Apuntes de cátedra. Análisis en la empresa. UNC.

