



LECCIÓN N° 03

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1. El análisis vertical e información que proporciona

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

1. Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede componerse con la situación del sector económico donde se desenvuelve, o a falta de información con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
2. Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
3. Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
4. Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
5. Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar mas tarde con el estudio de los estados de cambios.
6. Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, como también de financiamiento.
7. Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado. Este tipo de análisis se denomina **análisis vertical**.

3.2. Metodología del análisis vertical

Como el análisis horizontal, los estados pueden formularse en partidas separadas o independientes pueden presentarse en forma detallada o condensada. En este último caso, los detalles adicionales de los cambios en partidas separadas o independientes pueden presentarse en cédulas auxiliares. En estas cédulas, el análisis de porcentajes pueden basarse ya sea en total de la cédula o en el total del estado, si bien el análisis vertical se limita a un estado individual, su importancia puede ampliarse al preparar estados comparativos.

En el análisis vertical del balance general, cada partida de activos se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas se presenta como un porcentaje del total de pasivos y del capital contable de los accionistas.

El cuadro 5 es un balance general comparativo condensado con análisis vertical de compañía industrial y comercial.

FIGURA 5

CUADRO No. 5					
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.					
BALANCE GENERAL COMPARATIVO					
31 de Diciembre, (en miles de \$)					
	Año 2		Año 1		
	Cantidad	Vertical %	Cantidad	Vertical %	
Activos					
Activos circulantes o corrientes	550.000	48,3	533.000	43,3	
Inversiones a largo plazo	95.000	8,3	177.500	14,4	
Propiedad, planta y equipo (neto)	444.500	39,0	470.000	38,2	
Activos intangibles	50.000	4,4	50.000	4,1	
Total activos	1.139.500	100,0	1.230.500	100,0	
Pasivos					
Pasivos circulantes o corrientes	189.900	16,7	235.300	19,1	
Pasivos a largo plazo	100.000	8,8	200.000	16,3	
Total pasivos	289.900	25,4	435.300	35,4	
Patrimonio de los accionistas					
Acciones preferentes	150.000	13,2	150.000	12,2	
Acciones comunes,	500.000	43,9	500.000	40,6	
Utilidades retenidas	199.600	17,5	145.200	11,8	
Total Patrimonio	849.600	74,6	795.200	64,6	
Total Pasivos y Patrimonio de los accionistas.	1.139.500	100,0	1.230.500	100,0	

Los principales cambios en los porcentajes en los activos de compañía industrial y comercial aparecen en las categorías de activos circulantes e inversiones a largo plazo.

En las secciones de pasivos y capital contables de los accionistas del balance general, los mayores cambios en el porcentaje están en los pasivos a largo plazo y en las utilidades retenidas. El capital contable de los accionistas se incrementa en 64 a 72.8% del total de los pasivos y capital contable de los accionistas en el año 2000 hay una disminución comparable en los pasivos.

En un análisis vertical del estado de resultados, cada partida se expresa como porcentaje de las ventas netas. Figura 6 es un estado de resultados comparativo condensado con análisis vertical de compañía industrial y comercial.

FIGURA 6

CUADRO No. 6				
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.				
Estado de resultados comparativo				
a 31 de Diciembre,				
(en miles de \$)				
			Aumento (Disminución)	
	Año 2	Vertical	Año 1	Vertical
Ventas	1.530.500	102,2	1.234.000	102,8
Devoluciones y rebajas sobre ventas	-32.500	-2,2	-34.000	-2,8
Ventas netas	1.498.000	100,0	1.200.000	100,0
Costo de las mercancías vendidas	-1.043.000	-69,6	-820.000	-68,3
Utilidad Bruta	455.000	30,4	380.000	31,7
Gastos de venta	-191.000	-12,8	-147.000	-12,3
Gastos de administración	-104.000	-6,9	-97.400	-8,1
Total gastos de operación	-295.000	-19,7	-244.400	-20,4
Utilidad Operacional	160.000	10,7	135.600	11,3
Otros ingresos	8.500	0,6	11.000	0,9
Otros gastos	-6.000	-0,4	-12.000	-1,0
Utilidad antes de ajustes por inflación	162.500	10,8	134.600	11,2
Ajustes por Inflación	-2.500	-0,2	-1.700	-0,1
Utilidad antes de impuestos s/ renta	160.000	10,7	132.900	11,1
Gastos de impuestos sobre la renta	-56.600	-3,8	-48.700	-4,1
Utilidad neta	103.400	6,9	84.200	7,0

3.3. Estados financieros relativos y metodología

Los análisis horizontal y vertical con cantidades en monedas y en porcentajes son útiles para evaluar las relaciones y tendencias de las condiciones y operaciones financieras de una empresa. El análisis vertical con cantidades en monedas y en porcentajes también resulta útil para comparar una compañía con otra o con promedios de la industria.

Estas comparaciones son más fáciles de hacer al utilizar estados financieros relativos.

En un **estado financiero relativo**, todas las partidas se expresan en porcentajes.

CUADRO No 7		
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A. Y COMPAÑÍA LA MEJOR, S.A.		
Estado de resultados comparativo		
A 31 de Diciembre,		
(En miles de pesos)		
	CIA. INDUSTRIAL	CIA. LA MEJOR
	Y	S.A.
	COMERCIAL S.A.	
Ventas	102,2	102,3
Devoluciones y rebajas sobre ventas	-2,2	-2,3
Ventas netas	100	100,0
Costo de las ventas	-69,6	-70,0
Utilidad Bruta	30,4	30,0
Gastos de venta	-12,8	-11,5
Gastos de administración	-6,9	-4,1
Total gastos de operación	-19,7	-15,6
Utilidad Operacional	10,6	14,4
Otros ingresos	0,6	0,6
Otros gastos	-0,4	0,5
Utilidad antes de ajustes por inflación	10,8	15,5
Ajustes por Inflación	-0,2	-0,3
Utilidad antes de impuestos s/ renta	10,7	15,2
Gastos de impuestos sobre la renta	-3,8	-5,5
Utilidad neta	6,9	9,7

Los estados financieros relativos resultan útiles para comparar el período actual con períodos anteriores con empresas diferentes, o una empresa con los porcentajes de la industria. Los datos de las industrias frecuentemente se encuentran disponibles en las asociaciones comerciales y en los servicios de información financiera. La figura 7 es un estado de resultados relativo comparado de dos empresas. La figura 7 indica que la Cía. Industrial y Comercial La Mejor, S.A. tienen una tasa de utilidad bruta ligeramente mayor que la Industria y Distribuidora La Competente, S.A.

Sin embargo, esta ventaja resulta más que contrarrestada por el mayor porcentaje de gastos de venta y administrativos de la Cía. Industrial y Comercial La Mejor S.A. Como consecuencia, las utilidades de operación de ésta última son 10.7% de las ventas netas, comparadas con 14.4% para la Industria y Distribuidora la Competente, S.A. (una diferencia desfavorable de 3.7 puntos porcentuales).

3.4. Tendencia General

Complementario a este análisis vertical, se puede obtener la tendencia general de los períodos observados, mediante los promedios simples de los porcentajes o ponderados, sin que estos se constituyan en una estructura vertical ideal, porque siempre se deben comparar los resultados de la gestión con el estándar del sector.



En el cuadro siguiente, el efectivo representa el 1.0% del total de activos para el año 2002, el 2.0% para 2003 y el 1.0% para el año 2004. complementario a este análisis se puede hallar el promedio simple de los tres años de estudios, sumando los porcentajes y dividiendos por tres:

$$\{ (1.0+2.0+1.0) / 3 = 1.3\}.$$

El promedio ponderado toma en cuenta el peso absoluto de cada valor en el año, así:
 $\{(1.0*0.01+2.0*0.02+1.0*0.01)/(1+2+1)=1.5\}$. La decisión de analizar la estructura con promedio simple o ponderado porque toma el absoluto de la tendencia de la serie.

El activo corriente se destaca por su mayor participación dentro de los activos, con un mayor peso porcentual en los inventarios, que bien puede obedecer a una baja en la demanda, por la situación económica de recesión que cruza la economía del país.

La inversión en los activos no corrientes se mantiene en el tiempo con su rubro principal en edificaciones acompañadas de sus valorizaciones anuales.

ANALISIS VERTICAL								
Balance General							Promedio	
(Millones de pesos)								
CUENTAS	2004	%	2003	%	2002	%	Simple	Ponderación
Efectivo	12	1	20	2	5	1	1,3	1,5
Inversiones	48	4	50	5	25	5	4,7	4,6
Cartera	192	16	150	15	40	8	13,0	14,7
Inventarios	408	34	300	30	150	30	31,3	31,9
Activo Corriente	660	55	520	52	220	44	50,3	52,1
Edificios	432	36	350	35	210	42	37,7	36,9
Vehículos	84	7	70	7	50	10	8,0	7,7
Muebles	24	2	60	6	20	4	4,0	4,7
Act. No Corriente	540	45	480	48	280	56	49,7	48,5
Total Activos	1.200	100	1.000	100	500	100	100,0	100,0
Obligaciones	144	12	100	10	80	16	12,7	12,4
Laborales	120	10	100	10	120	24	14,7	14,9
Impuestos	120	10	0	0	0	0	3,3	10,0
Pasivos	384	32	200	20	200	40	30,7	30,9
Capital Social	720	60	720	72	250	50	60,7	63,6
Reservas	72	6	60	6	40	8	6,7	6,5
Utilidades	24	2	20	2	10	2	2,0	2,0
Patrimonio	816	68	800	80	300	60	69,3	71,7
Pasivo y Patrimonio	1.200	100	1.000	100	500	100	100,0	100,0

El comportamiento de la estructura tiene mucho que ver con el cumplimiento de objetivos y metas, en el manejo de las diferentes decisiones en cuanto a costos, gastos y financiamiento de las operaciones.

3.5. Generadores de valor

Por principio toda decisión modifica la estructura financiera de la compañía, la cual se fundamenta en los generadores de valor, que consiste en que para determinado nivel de actividad o ventas, la empresa mantiene una estructura de capital de trabajo y de activos productivos, al igual que el nivel determinado de las fuentes de financiamiento, por consiguiente, cualquier decisión de incremento en las ventas tienen su correspondiente requerimiento en la estructura financiera.



En el siguiente caso se ilustra la decisión, tomando en cuenta un nivel de ventas de \$600.00, sobre las cuales los activos representan el 60% del total de ventas (360.000/600.000). Si la decisión de la junta directiva consiste en incrementar los valores absolutos dependiendo de los requerimientos lo que hace que la estructura de financiamiento también cambie.

EFECTOS GENERADORES DE VALOR:					
ACTIVOS	VALOR	%	PASIVOS	VALOR	%
Efectivo	6.000	1	Proveedores	48.000	8
Cuentas por cobrar	18.000	3	Gastos acumulados	42.000	7
Inventarios	102.000	17	Hipotecas	126.000	21
Maquinaria y equipo	234.000	39	Capital social	102.000	17
			Utilidad social	42.000	7
Activos	360.000	60	Pasivo y capital	360.000	60

La decisión de incrementar las ventas mantuvo la estructura porcentual de activos con cambios substanciales en los valores absolutos, también cambio ostensiblemente la estructura de los pasivos, disminuyendo las participaciones del patrimonio y el financiamiento hipotecario y creando una financiación especial para poder satisfacer la proyección de ventas en la empresa.

El crecimiento en las ventas debe ser consistente con el cambio de la estructura financiera, de lo contrario las decisiones en tal sentido se vuelven desacertada.

EFECTOS POR LOS CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE VENTAS.					
ACTIVOS	VALOR	%	PASIVOS	VALOR	%
Efectivo	9.000	1	Proveedores	72.000	8
Cuentas por cobrar	27.000	3	Gastos acumulados	63.000	7
Inventarios	153.000	17	Hipotecas	126.000	14
Maquinaria y equipo	351.000	39	Financiación	135.000	15
			Capital social	102.000	11
			Utilidad social	42.000	5
Activos	540.000	60	Pasivo y capital	540.000	60

Otro aspecto para considerar es que la empresa mantenga una capacidad ociosa y se pueda hacer apalancamiento operativo manteniendo las estructuras actuales y los costos fijos incólumes, entonces la estructura financiera no cambiara en valores absolutos.

3.6. EL Análisis Horizontal e Información que proporciona

ANÁLISIS HORIZONTAL

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuentas lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido, que a la postre afecta la rentabilidad general.

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

1. Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.
2. Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
3. En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
4. Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
5. Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

Para facilitar el análisis de estructura, es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza, para disponer de un parámetro de comparación, porque hacerlo sobre la misma estructura de los años anteriores, no tienen objeto.

El análisis de las variaciones en valores absolutos y relativos (porcentajes) en los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos relacionadas comparativos se llama **análisis horizontal**. La cantidad de cada partida del estado más reciente se compara con la partida, junto con el porcentaje de aumento o disminución.

El análisis horizontal puede incluir una comparación entre dos estados. En este caso, el estado del año anterior, se utiliza como base. Este análisis puede incluir también tres o más estados comparativos. En este caso el año 2 o “presente ejercicio” puede utilizarse como base para comparar todas las fechas o periodos posteriores. Alternativamente, cada estado puede compararse con su anterior inmediato. El cuadro No.1 es un balance general comparativo condensado de dos años de la Compañía Industrial y Comercial, S.A., con su análisis horizontal.

No podemos evaluar por completo el significado de los distintos aumentos y disminuciones en las partidas que aparecen en el cuadro No.1, sin información adicional. Aunque el total de los activos al final del año 2 era de \$91.000 (7.4% menos que al principio del año, los pasivos se redujeron en \$145.400 (33.4%), y el patrimonio de los accionistas aumentó \$54.400 (6.8%). Parece que la reducción de \$100.000 en los pasivos a largo plazo se logró principalmente a través de la venta de inversiones a largo plazo.

CUADRO No. 1				
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO				
31 de Diciembre, (en miles de \$)				
			Aumento (Disminución)	
	Año 2	Año1	Absolutos	Relativo %
Activos				
Activos circulantes o corrientes	550.000	533.000	17.000	3,2
Inversiones a largo plazo	95.000	177.500	-82.500	-46,5
Propiedad, planta y equipo (neto)	444.500	470.000	-25.500	-5,4
Activos intangibles	50.000	50.000	0	0,0
Total activos	1.139.500	1.230.500	-91.000	-7,4
Pasivos				
Pasivos circulantes	189.900	235.300	-45.400	-19,3
Pasivos a largo plazo	100.000	200.000	-100.000	-50,0
Total pasivos	289.900	435.300	-145.400	-33,4
Patrimonio de los accionistas				
Acciones preferentes	150.000	150.000	0	0,0
Acciones comunes,	500.000	500.000	0	0,0
Utilidades retenidas	199.600	145.200	54.400	37,5
Total Patrimonio	849.600	795.200	54.400	6,8
Total Pasivos y Patrimonio de los accionistas.	1.139.500	1.230.500	-91.000	-7,4

El balance general del cuadro No.1 puede ampliarse para incluir los detalles de las diferentes categorías de activos y pasivos. Una alternativa consiste en presentar los detalles en planillas independientes. En el cuadro No 2 se muestra una planilla auxiliar con análisis horizontal.

CUADRO No. 2				
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.				
Cedula comparativa de Activos Circulantes o Corrientes				
31 de Diciembre,				
(en miles de \$)				
			Aumento (Disminución)	
	Año 2	Año1	Absoluto	Relativo %
Efectivo	90.500	64.700	25.800	39,9
Inversiones Temporales	75.000	60.000	15.000	25,0
Cuentas por cobrar (neto)	115.000	120.000	-5.000	-4,2
Inventarios	264.000	283.000	-19.000	-6,7
Gastos pagados por anticipado	5.500	5.300	200	3,8
Total activo circulantes o corrientes	550.000	533.000	17.000	3,2

La disminución en las cuentas por cobrar puede deberse a cambios en los términos del crédito o a mejores sistemas de cobranza. De igual forma, una disminución de inventarios durante un periodo de aumento de ventas puede indicar una mejor administración de inventarios.



Los cambios en los activos corrientes o circulantes del cuadro No.2 parecen ser favorables. Esta afirmación se apoya en el aumento del 24.8% en las ventas netas que muestra el cuadro No. 03.

CUADRO No. 3				
CIA. INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.				
Estado de resultados comparativo				
A 31 de Diciembre,				
(en miles de \$)				
			Aumento (Disminución)	
	Año 2	Año1	Absolutos	Relativo %
Ventas	1.530.500	1.234.000	296.500	24,0
Devoluciones y rebajas sobre ventas	-32.500	-34.000	1.500	-4,4
Ventas netas	1.498.000	1.200.000	298.000	24,8
Costo de las ventas	-1.043.000	-820.000	-223.000	27,2
Utilidad Bruta	455.000	380.000	75.000	19,7
Gastos de venta	-191.000	-147.000	-44.000	29,9
Gastos de administración	-104.000	-97.400	-6.600	6,8
Total gastos de operación	-295.000	-244.400	-50.600	20,7
Utilidad Operacional	160.000	135.600	24.400	18,0
Otros ingresos	8.500	11.000	-2.500	-22,7
Otros gastos	-6.000	-12.000	6.000	-50,0
Utilidad antes de ajustes por inflación	162.500	134.600	27.900	20,7
Ajustes por Inflación	-2.500	-1.700	-800	47,1
Utilidad antes de impuestos s/ renta	160.000	132.900	27.100	20,4
Gastos de impuestos sobre la renta	-56.600	-48.700	-7.900	16,2
Utilidad neta	103.400	84.200	19.200	22,8

El aumento en las ventas netas puede no tener un efecto en el desempeño de las operaciones. El porcentaje de aumento en las ventas netas de la Compañía Industrial y Comercial, S.A., se acompaña por un mayor porcentaje de aumento en los costos de los productos (mercancía) vendidos. Esto tiene el efecto de reducir las utilidades brutas.

Los gastos de venta aumentaron de manera significativa, los gastos y análisis y comparaciones adicionales antes de llegar a una conclusión.

El cuadro No.4 ilustra un estado de utilidades retenidas comparativo con análisis horizontal.

Revela un aumento se debe a las utilidades netas de \$103.400 en el año, menos los dividendos de \$49.000.

CUADRO N° 4				
COMPAÑIA INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.				
Estado de utilidades retenidas comparativo				
31 de Diciembre,				
(En miles de pesos)				
			Aumento (Disminución)	
	Año 2	Año1	Absolutos	Relativo %
Utilidades retenidas, 1 de enero	145.200	100.000	45.200	45,2

Utilidades netas en el año	103.400	84.200	19.200	22,8
Total	248.600	184.200	64.400	35,0
Dividendos:				
Sobre acciones referentes	-9.000	-9.000	0	0,0
Sobre acciones Comunes	-35.000	-26.000	-10.000	38,5
Decreto Reservas	-5000	-4000	-1000	25,0
Total	-49.000	-39.000	-10.000	25,6
Utilidades retenidas, 31 de diciembre	199.600	145.200	54.400	37,5

3.7. Análisis Horizontal de estructura de varios años

Para facilitar el análisis de estructura, es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza, para disponer de un parámetro de comparación, porque hacerlo sobre la misma estructura de los años anteriores, no tienen objeto..

En cuadro anterior el promedio simple de crecimiento se obtenía de la sumatoria de los incrementos divididos por dos $\{(15-8) / 2 = 3,5\}$ y el promedio geométrico se obtiene de la raíz cuadrada de los dos elementos que intervienen: $\{\text{Raíz } (15 \cdot 8) = 10,9\}$ pero como la tendencia es negativa sus valores absolutos demuestran una progresión geométrica negativa.

ANÁLISIS HORIZONTAL								
Balance General							Promedio	
(Millones de pesos)								
CUENTAS	2004	04/03	2003	03/02	2002	02/01	Simple	Geom.
Efectivo	12	-8	20	15	5	0	3,5	-10,9
Inversiones	48	-2	50	25	25	0	11,5	-7,1
Cartera	192	42	150	110	40	0	76,0	67,0
Inventarios	408	108	300	150	150	0	129,0	127,3
Activo Corriente	660	140	520	300	220	0	220,0	204,9
Edificios	432	82	350	140	210	0	111,0	107,1
Vehículos	84	14	70	20	50	0	17,0	16,7
Muebles	24	-36	60	40	20	0	2,0	-37,9
Act. No Corriente	540	60	480	200	280	0	130,0	109,5
Total Activos	1.200	200	1.000	500	500	0	350,0	316,2
Obligaciones	144	44	100	20	80	0	32,0	29,7
Laborales	120	20	100	-20	120	0	0,0	-20,0
Impuestos	120	120	0	0	0	0	60,0	0,0
Pasivos	384	184	200	0	200	0	92,0	0,0
Capital Social	720	0	720	470	250	0	235,0	0,0
Reservas	72	12	60	20	40	0	16,0	15,5
Utilidades	24	4	20	10	10	0	7,0	6,3
Patrimonio	816	16	800	500	300	0	258,0	89,4
Pasivo y Patrimonio	1.200	200	1.000	500	500	0	350,0	316,2

Lo importante de destacar en este análisis horizontal, es que el crecimiento de la estructura tiene una tendencia mas del azar que decisiones de gerencia, donde se le pueda sacar el mejor provecho a la estructura. Sin embargo como es un ejemplo no extraído de la realidad favorece la conclusión y también para hacer el ejercicio matemático.



Corresponde al análisis financiero, hallar las justificaciones a cada crecimiento en las cuentas de inventarios y cartera, al igual que el crecimiento del activo el cual debe estar financiado por pasivos o capital social, tal como se presenta en el análisis de gestión al finalizar la presente unidad.

Otra forma de hacer este análisis, es utilizando las relaciones desde el primer año, tomando como base del estudio, para conocer que los resultados son totalmente diferentes.

ANALISIS HORIZONTAL								
Balance General							Promedio	
(Millones de pesos)								
CUENTAS	2004	04/03	2003	03/02	2002	02/01	Simple	Geom.
Efectivo	12	-8	20	15	5	0	3.5	-10.9

Para hallar el crecimiento relativo de las variaciones de cada una de las cuentas, se calcula el valor porcentual de incremento sobre el año inmediatamente anterior y se compara con el comportamiento de la serie histórica, cualquier irregularidad implica que esta desatendiendo los objetivos o políticas de la empresa.

Los promedios simples y geométricos en términos relativos, se calculan a partir de los resultados absolutos, con referencia al año base de 2002, o sea calculando el valor absoluto del incremento promedio simple o geométrico sobre el valor absoluto del año 2002, así: El simple = $\{20 / 5 = 4.00 - 1.0 * 100 = 300\%$ y el Geométrico = $\{\text{Raíz } (300 * 40) = 109\%$ El mismo procedimiento de análisis de estructura vertical y horizontal debe aplicarse al estado de resultados para sacar conclusiones sobre las decisiones que implica los cambios en la estructura.

ANALISIS HORIZONTAL DE CRECIMIENTOS Y PROMEDIOS RELATIVOS								
Balance General							Promedio	
(Millones de pesos)								
CUENTAS	2004	04/03 %	2003	03/02 %	2002	02/01 %	Simple %	Geom. %
Efectivo	12	-40	20	300	5	0	130	-109
Inversiones	48	-4	50	100	25	0	48	-20
Cartera	192	28	150	275	40	0	151	87
Inventarios	408	36	300	100	150	0	68	60
Activo Corriente	660	27	520	136	220	0	81	60
Edificios	432	23	350	66	210	0	44	39
Vehículos	84	20	70	40	50	0	30	28
Muebles	24	-60	60	200	20	0	70	-109
Act. No Corriente	540	612	480	71	280	0	41	29
Total Activos	1.200	20	1.000	100	500	0	60	45
Obligaciones	144	44	100	25	80	0	34	33
Laborales	120	20	100	-16	120	0	2	18
Impuestos	120	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos	384	92	200	0	200	0	46	0



Capital Social	720	0	720	188	250	0	94	0
Reservas	72	20	60	50	40	0	35	31
Utilidades	24	20	20	100	10	0	60	45
Patrimonio	816	2	800	166	300	0	84	18
Pasivo y Patrimonio	1.200	20	1.000	100	500	0	60	45

3.8. Factores de análisis de estructura

Las variaciones en las cuentas por cobrar se deben a varios factores:

1. Incrementos en las ventas.
2. Flexibilización de plazos en ventas.
3. Disminución por una buena gestión en el cobro de cartera.
4. Cambio en las condiciones de ventas en cuanto a descuentos, rebajas y financiación.
5. Cumplimiento de metas y objetivos.

Las variaciones en los inventarios pueden resultar de:

1. Mayor demanda del mercado.
2. Dificultades en el provisionamiento de la materia prima por escasez.
3. Restricción en las políticas de importación
4. Utilización de metodologías justo a tiempo.
5. Recesiones económicas.
6. Incremento en los precios.

Las variaciones en los activos pueden acontecer por:

1. Expansión de la empresa.
2. Desinversiones en activos fijos a cambio de activos corrientes.
3. Crecimiento de la demanda de bienes y servicios.

Las variaciones en los pasivos, se presentan por:

1. Cambios en las políticas de financiación.
2. Expansión financiada con recursos externos.
3. Cambio en el régimen laboral.
4. Generación interna de fondos que solventa la financiación de las operaciones.

Las variaciones en cuentas de resultados se muestran por algunas situaciones:

1. Cambio en el volumen de actividad.
2. Cambio en los precios por inflación.
3. Cambio en la estructura de costos.
4. Cambio en la estructura de Gastos de administración y ventas.

Los resultados del análisis de estructura, son la respuesta a las decisiones tomadas por la gerencia de la empresa tanto por su acción como por su omisión, las cuales se deben tener en cuenta en el análisis de gestión que se hará al finalizar esta unidad.



AUTOEVALUACION DE LECCION No. 03

1. ¿Qué información expresa el análisis vertical a los estados financieros, y en que decisiones empresariales se utilizan?
2. ¿Qué información expresa el análisis horizontal a los estados financieros y en que decisiones empresariales se utilizan?
3. ¿En que consiste el análisis horizontal de varios ejercicios y cual es su utilidad?
4. Con el Balance General de la lección No. 02, efectuar el análisis vertical y horizontal a valores absolutos y relativos.