

Introducción a los estados financieros y su análisis.

Finanzas para no financieros.

Dr. Martín Lozano <https://mlozanoqf.github.io/>

29 de noviembre de 2025, 10:47 p.m.

	Fundamental	Intermedio	Especializado
Finanzas	✓	✗	✗
Estadística	✗	✗	✗
R	✗	✗	✗

1 Introducción al propósito de los estados financieros.

- Los estados financieros resumen la situación económica de una empresa y permiten entender qué tiene, a quién le debe y qué tan bien está funcionando. Expresan información en forma de stock, como una fotografía en un momento y en forma de flujo, el desempeño durante un periodo.
- Son útiles para quienes analizan la empresa por dentro y por fuera. Bancos y proveedores quieren saber si la empresa puede cumplir sus compromisos, mientras que inversionistas buscan entender su capacidad para generar utilidades. El gobierno puede evaluar obligaciones fiscales y actividad económica, y el administrador financiero utiliza esta información para tomar decisiones sobre inversión, financiamiento y operación.

2 Balance general: qué administra la empresa y cómo está financiada.

- El balance general muestra en un punto en el tiempo cuánto valen los recursos que la empresa administra y cuánto debe para financiarlos. Permite ver en qué activos se ha invertido y cómo se han financiado, ya sea con deuda o con aportaciones de los dueños. Refleja qué parte de la empresa está financiada por acreedores y qué parte por los propios inversionistas.
- Muestra si la estructura de financiamiento es saludable. Un balance con demasiada deuda implica que gran parte de la empresa “pertenece” a los acreedores y que los dueños han puesto relativamente poco capital. Un balance con más capital propio indica que los dueños han asumido mayor parte del riesgo. Esta información ayuda a entender la capacidad de la empresa para sostener operaciones, cumplir obligaciones y generar ventas y, eventualmente, utilidades.

3 Estado de resultados: cómo le fue a la empresa durante el periodo.

- El estado de resultados muestra el desempeño de la empresa a lo largo de un periodo. Registra los ingresos que generó y los costos y gastos incurridos para producirlos. A diferencia del balance general, que es un stock, el estado de resultados es un flujo porque revela cómo evolucionaron los ingresos, los costos y el resultado final entre dos fechas.
- Permite evaluar si la empresa está generando utilidades con sus operaciones. Si vende, pero no cubre sus costos y gastos, está destruyendo valor. Si obtiene utilidades, la inversión en activos sí está generando rendimiento financiero. Esta información ayuda a entender la rentabilidad y la capacidad operativa, elementos clave para inversionistas, acreedores y quienes administran la empresa.

4 Trade off: liquidez y rentabilidad.

Balance general

Concepto	A	B
Efectivo	\$1,000	\$200
Activos fijos	\$0	\$800
Pasivos	\$0	\$0
Capital	\$1,000	\$1,000

Estado de resultados

Concepto	A	B
Ventas	\$0	\$1,000
Costos	\$0	\$500
Utilidad	\$0	\$500

Empresa A: Tiene liquidez perfecta pero no invierte en activos productivos, así que no genera ventas ni utilidades.

Empresa B: Reduce liquidez para invertir en activos que producen ingresos. Tiene menos efectivo, pero mayor rentabilidad.

5 Trade off: apalancamiento y riesgo de crédito.

Balance general

Concepto	A	B
Activos fijos	\$1,000	\$1,000
Pasivos (deuda)	\$0	\$500
Capital	\$1,000	\$500

Estado de resultados

Concepto	A	B
Ventas	\$1,000	\$1,000
Costos operativos	\$400	\$400
Depreciación	\$100	\$100
Intereses	\$0	\$50
Utilidad antes de impuestos	\$500	\$450
Impuesto (30%)	\$150	\$135
Utilidad neta	\$350	\$315

Rendimiento sobre el capital (ROE)

Concepto	A	B
Utilidad neta	\$350	\$315
Capital	\$1,000	\$500
ROE	35%	63%

Con deuda, la empresa obtiene un beneficio fiscal porque los intereses reducen la base gravable, lo que eleva el rendimiento del capital. Pero al mismo tiempo asume riesgo de crédito, porque ahora tiene una obligación fija que debe pagar sin importar si las ventas bajan o si los costos suben.

6 Razones financieras básicas.

Balance general

Concepto	Y1	Y2
Efectivo	\$200	\$100
Cuentas por cobrar	\$150	\$200
Inventarios	\$150	\$200
Activos fijos netos	\$500	\$600
Pasivos (deuda)	\$300	\$400
Capital contable	\$700	\$700

Estado de resultados

Concepto	Y1	Y2
Ventas	\$1,000	\$1,300
Costo de ventas	\$600	\$750
Gastos operativos	\$200	\$230
Gastos financieros	\$20	\$30
Utilidad bruta	\$180	\$290
Impuesto (30%)	\$54	\$87
Utilidad neta	\$126	\$203

Razón	Y1	Y2
Liquidez corriente (AC / Pasivo)	1.67	1.25
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.30	0.36
Margen neto (Utilidad neta / Ventas)	12.6%	15.6%
ROE (Utilidad neta / Capital)	18.0%	29.0%

En un año, la empresa mejora ventas y utilidades, pero esa evolución también cambia su estructura financiera. Aumenta su endeudamiento y su inversión en activos, lo que reduce la liquidez, pero fortalece su capacidad operativa. Al mismo tiempo, la rentabilidad mejora porque los activos ahora se usan de forma más productiva. En conjunto, las razones financieras muestran una empresa que crece y se vuelve más eficiente, aunque con menor liquidez y mayor compromiso financiero.

7 Conclusión.

- Ningún indicador por sí solo describe la salud de una empresa. La liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento deben leerse como partes de una misma historia financiera. Un cambio en uno casi siempre implica ajustes o consecuencias en los otros.
- Las empresas que crecen suelen usar más activos, asumir más compromisos y modificar su estructura de financiamiento. Estas decisiones pueden reducir liquidez en el corto plazo, pero fortalecer su capacidad para generar ventas y utilidades en el futuro.
- Las razones financieras permiten evaluar si estos cambios son coherentes. Mejoras en ventas o utilidades deben reflejarse en un uso más productivo de los activos y en un nivel de endeudamiento que la empresa pueda sostener sin comprometer su estabilidad.
- El análisis integrado ayuda a distinguir si la empresa está en un proceso sano de expansión, si está asumiendo riesgos innecesarios o si enfrenta tensiones entre liquidez, operación y financiamiento.