



## Instrumentos clásicos de análisis financiero

Para no trabajar en vacío, ilustraremos nuestra exposición sobre instrumentos clásicos de análisis con un ejemplo. Consideremos el caso de Comercial Ciurana, S.A.<sup>1</sup> un mayorista de placas de plástico para usos industriales, cuyos balances y cuentas de resultados de los últimos años se reproducen en la Tabla 1<sup>2</sup>

Tal como indica el actual plan contable español, se incluye en el pasivo, como fuente específica de financiación negociada, el descuento de efectos comerciales, a la par que en el activo la cifra de deudores incluye tanto los sostenidos como los descontados. Señalarnos específicamente que este punto es muy importante para un correcto análisis financiero a corto plazo. Al descontar efectos no los hemos cobrado. El cliente sigue debiendo a la empresa (no al banco) las cantidades representadas por dichos efectos. El banco simplemente nos avanza dinero –nos concede un préstamo– con la garantía de dichos efectos, que no es en realidad muy distinto de los créditos con garantía de deudores que existen en otros países y que siempre se contabilizan como créditos. Hoy en día, casi huelgan estos comentarios, en los que no obstante insistimos, por la tradición que había en algunos países de considerar como cobrados los efectos descontados, al menos a efectos de presentación de balances.

<sup>1</sup> Nombre ficticio. Aunque los datos corresponden a los ejercicios de 1991, 1992 y 1993, en los que hubo cambios en el tipo del IVA, para simplificar se han ajustado las cifras de clientes y proveedores para reflejar la inclusión del IVA de las correspondientes facturas al tipo único del 16%.

<sup>2</sup> En la Tabla 1, las cifras de ventas y compras están expresadas sin IVA. Las cifras de clientes y proveedores suponen la inclusión del IVA al 16%.

¿Qué podemos decir de esta empresa a la vista de sus documentos financieros?

Evidentemente, las cifras nos hablan de una empresa relativamente pequeña que, por el crecimiento de su cifra de negocio, parece tener unas excelentes perspectivas y que ha obtenido beneficios en cada uno de los tres últimos años. Pero, por otra parte, parece que tiene algunas dificultades de tipo financiero, evidenciadas por la disminución de tesorería y el aumento de la deuda a proveedores a pesar del recurso al crédito bancario a corto plazo. Vamos a tratar de ser más concretos en nuestro análisis y diagnóstico.

Tabla 1. Comercial Ciurana, S.A., balances y cuentas de resultados

<i>CUENTA DE RESULTADOS</i>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>
Ventas	202.307	307.506	516.611
Coste de las mercancías vendidas	170.342	266.300	459.784
Margen bruto	31.965	41.206	56.827
Gastos generales, comerciales, administrativos y financieros	17.824	27.746	43.596
Resultado antes de impuestos	14.141	13.460	13.231
Impuesto sobre beneficios	4.714	4.487	4.411
Resultado neto (retenido todo)	9.427	8.973	8.820
<i>Compras</i>	180.413	297.907	521.823
<b>BALANCES</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>
<i>Activo</i>			
Caja y bancos	13.519	15.404	7.420
Clientes totales	59.451	93.437	145.486
Mercancías	44.289	75.896	137.935
Total circulante	117.259	184.737	290.841
Inmovilizado bruto	37.214	39.426	57.724
Amortización Acumulada	11.893	14.770	18.202
Inmovilizado neto	25.321	24.656	39.522
Total activo	142.580	209.393	330.363
<b>Pasivo</b>			
Proveedores	44.699	76.891	160.131
Otros acreedores (incluyendo impuestos)	8.747	10.701	10.905
Descuento bancario utilizado	43.520	67.214	85.920
Pólizas de crédito	0	0	10.000
Total pasivo a corto plazo	96.966	154.806	266.956
Capital y reservas	36.187	45.614	54.587
Resultados del ejercicio	9.427	8.973	8.820
Total fondos propios	45.614	54.587	63.407
Total pasivo	142.580	209.393	330.363

## Ratios

Un procedimiento para tratar de ser más precisos es estudiar las cifras más importantes, no en sus valores absolutos, sino en forma de coeficientes o ratios que relacionan cada cifra con otras variables que, de una forma u otra, tienen que ver con ellas. Por ejemplo, la tesorería puede quedar mejor caracterizada por el porcentaje de las deudas a corto plazo que puede cubrir, más que por su propio valor en pesetas. Así, podemos ver que, aunque en valor absoluto la tesorería se ha reducido a algo más (le la mitad entre 1991 y 1993, como porcentaje de las