

Resumen Análisis y Matemáticas Financieras.

CONCEPTOS BÁSICOS

Activos:

Su principio económico es riqueza en funcionamiento para generar más riqueza.

Su principio financiero es la tendencia a la liquidez.

Se pueden clasificar en dos grandes grupos:

- Fijo: Muy poca o nula tendencia a la liquidez. Tiene una duración más larga que el ciclo de maduración del negocio*.
- Circulante: Alta tendencia a la liquidez. Se produce y consume dentro del ciclo de maduración del negocio*.

Independiente de su clasificación estos pueden caracterizarse como:

- Funcional/Extrafuncional: Pertenece (funcional) o no pertenece (extrafuncional) al giro del negocio.
- Material/Inmaterial: Es o no tangible el activo (acciones, software, marcas, son inmateriales).
- Interino (también dicho transitorio): Son activos que aún se encuentran en curso, por lo que no es posible obtener un rendimiento de ellos.

Ciclo económico: Corresponde el periodo desde que se reciben las materias primas hasta las ventas.

Ciclo financiero: Corresponde al periodo desde ventas hasta el cobro final.

*Ciclo de maduración: Es la suma del ciclo económico más el financiero, es decir, desde que tengo mis materias primas, hasta que realicé el cobro final a mis clientes.

Pasivos:

Su principio financiero es la tendencia a la exigibilidad.

Su principio económico es con quienes adquiero compromisos de pago por su ayuda en el financiamiento de mis proyectos, es decir, son todos los agentes a quienes debo retribuir.

Se pueden clasificar en dos grandes grupos.

- Pasivo No exigible: Capital Propio y Reservas. Tienen nula tendencia a la exigibilidad*.
- Pasivo Exigible: Exigible de corto y Exigible de largo plazo. (También dicho pasivo de corto y largo plazo, o deuda de corto y largo plazo). Exigibles de corto plazo tienen una tendencia a la exigibilidad* muy rápida mientras que los de largo plazo poseen una más lenta.

*Los pasivos se caracterizan por una tendencia a la exigibilidad, es decir, la deuda vence y se debe incurrir en el pago de esta.

Equilibrio contable:

ACTIVO = PASIVO, que es lo mismo que,
ACTIVO = EXIGIBLE + PATRIMONIO

Equilibrio financiero:

Tendencia a la liquidez = Tendencia a la exigibilidad

“La fuerza de liquidez de los activos, debe contrarrestar la fuerza de exigibilidad de los pasivos”.

ANÁLISIS PATRIMONIAL ESTÁTICO

Por el lado de los activos:

- **Grado de antigüedad del activo fijo:**

Depreciación acumulada/Activo Fijo Bruto= $56,2/375,4 = 15\%$

- **Grado de consolidación del activo:**

Activo Fijo No Líquido/Activo Fijo Bruto=

(Terrenos+Edificios+Instalaciones Industriales +Acciones Eravi SA)* / Activo Fijo Bruto =
 $289/375,4=77,09\% \rightarrow$ Muy alto

En clase nació la duda ¿qué definía entonces el activo fijo?, pues por definición un activo fijo tiende de manera lenta o nula a la liquidez por lo que obtener activo fijo no líquido en teoría debiese ser todo el activo fijo.

Esto se explica pues el activo fijo tiende a la liquidez mediante la depreciación, sin embargo, para el caso de terrenos, edificios, instalaciones industriales y acciones, la depreciación es tremendamente lenta, por lo que se dice que es nula. Por otro lado la maquinaria y mobiliario si se deprecian y renuevan cuando se cumple la vida útil del activo.

- **Porcentaje de Activo Circulante y Activo Fijo con respecto al total de activos:**

$\% \text{Activo Circulante} = \text{Total Activo Circulante} / \text{Total de Activo} = 494,4 / 873,8 = 61\%$

$\% \text{Activo Fijo} = \text{Total de Activo Fijo Bruto} / \text{Total de Activo Bruto} = 375,4 / 873,8 = 39\%$

Esto tiene sentido ya que es esperable que una empresa ligada a la comercialización de productos (Pronasa vende carnes congeladas y luego cecinas). En general empresas ligadas al retail son de este estilo con una gran cantidad de sus activos en forma de activo circulante.

Por otro lado, una aerolínea es un ejemplo de entidad que debería poseer su mayor porcentaje de activos en forma de activo fijo, esto pues poseen gran cantidad de maquinaria, terrenos y edificaciones.

- **Porcentaje de Stocks sobre Activo Total:**

$\text{Stock} / \text{Total de Activos} = 76 / 873,8 = 9\% \text{ aprox}$

Este índice tiene mucho sentido, ya que Pronasa no puede darse el lujo de tener grandes Stock de productos pues comercializa productos perecibles.

- **Porcentaje de Activo Circulante Extrafuncional sobre Total de Activo:**

$\text{Realizable Extrafuncional} / \text{Total Activo Bruto} = 6\%$

Se dice que un rango aceptable de extrafuncional está bajo el 10%. Por sobre requiere mayor atención.

Por el lado de los pasivos:

- **Endeudamiento:**

$(\text{Exigible de Corto Plazo} + \text{Exigible de Largo Plazo}) / \text{Patrimonio} = 2,49 = E$

Rango de endeudamiento en Chile:

$E < 0,4$ Bajo

$E = 0,4$ Medio

$0,4 < E < 1$ Medio Alto

$E > 1$ Alto

El endeudamiento suele ser utilizado como una carta de presentación de la empresa, por lo que este puede provocar que esta tenga o no acceso a créditos.

Sin embargo, para un análisis más acabado del significado de este indicador es necesario comparar a la empresa estudiada con otras empresas del mismo rubro, ya que hay ciertos sectores industriales donde se opera con deuda (por ejemplo las inmobiliarias).

- **Calidad del Endeudamiento:**

$\text{Exigible de Corto Plazo} / \text{Exigible de Largo Plazo} = 405,8 / 174,6 = 2,4 \text{ aprox.}$

Mala calidad de endeudamiento ya que se puede inferir que el exigible de corto plazo es casi dos

veces el exigible de largo plazo, lo que se traduce en que la mayor parte de mi endeudamiento tenderá más rápido a la exigibilidad (se deberá pagar pronto).

- **Recursos Cíclicos v/s Expresos:**

Recursos cíclicos: Método de financiamiento que se autogestiona y reotorga al momento que estos vencen, por lo que pueden ser considerada una buena forma de financiamiento (siempre podremos tener acceso a ellos).

Recursos expreso: Método de financiamiento en el que al vencer, se debe volver a tramitar, siendo la empresa reevaluada y pudiendo perder el beneficio.

Para el caso Pronasa:

Recursos Cíclicos = Proveedores Comerciales + Bancos, por descuento Bancario=68,6+200=268,6

Luego, nos interesa saber cuánto representan los recursos cíclicos sobre el exigible de corto plazo:

Recursos cíclicos/Total Exigible a Corto Plazo = $268,6/405,8 = 66\%$ → El 34% corresponde a recursos expreso.

Que el 66% de los recursos sea de carácter cíclico palea el efecto de la mala calidad y lo alto de la deuda, ya que esta se autotramita y reaprueba, lo que otorga cierta tranquilidad.

Finalmente, podremos realizar un cuadro en el que se representa el porcentaje de activos y pasivos en cada apartado así como también corroborar si se cubre lo exigible con lo líquido:

L I Q U I D E Z	-	-	E X I G I B I L I D A D
	AF 39%aprox	Patrimonio 28% aprox	
		Exigible LP 21% Aprox	
	AC 61%aprox	Exigible CP 51% Aprox	
+	+	+	+

*Nota: El dibujo fue hecho en paint por lo que no está muy a escala, pero la idea es lo importante.

Mucha suerte con su tarea.