

Auxiliar 2 : Análisis Estático y Análisis Dinámico

Resumen

Análisis Estático

El Análisis Estático tiene como objetivo evaluar el grado de equilibrio financiero que presenta una entidad en un instante de tiempo determinado. Ésto lo hace mediante el estudio de una serie de ratios, algunos de los más importantes se muestran a continuación:

- $\text{Grado de antigüedad del activo fijo} = \frac{\text{Depreciación acumulada}}{\text{Activo fijo bruto}}$
- $\text{Grado de consolidación del activo} = \frac{\text{Activo fijo no líquido}}{\text{Activo fijo bruto}}$
- $\text{Porcentaje de stocks sobre activo total} = \frac{\text{Stock}}{\text{Activo total}}$
- $\text{Porcentaje de activo circulante extrafuncional sobre activo total} = \frac{\text{Activo circulante extrafuncional}}{\text{Activo total}}$
- $\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Exigible de corto plazo} + \text{Exigible de largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$
- $\text{Calidad del endeudamiento} = \frac{\text{Exigible de corto plazo}}{\text{Exigible de largo plazo}}$

Análisis Dinámico

El Análisis Dinámico del balance tiene como objetivo evaluar la evolución histórica de una entidad. Éste permite crear una visión general de los cambios ocurridos en la estructura de activos y pasivos. Se basa en el análisis del cuadro de Origen y Aplicación de fondos, también llamado cuadro de fuentes y empleos, y se realiza siguiendo los pasos a continuación mencionados:

1. Se toman dos balances de una misma empresa realizados en distintos periodos de tiempo.
2. Se calcula la diferencia entre cada uno de los ítem del balance, entre un periodo y otro, manteniendo siempre el mismo orden en la resta. Por simplicidad se restará el ítem del balance con menor índice de periodo al de mayor índice.
3. Luego, se confecciona el cuadro siguiendo las siguientes reglas:
 - A la izquierda se ponen las aplicaciones de fondos, que incluyen:
 - Aumento de activos
 - Disminuciones de pasivos
 - Pérdidas acumuladas
 - A la derecha se ponen los orígenes de fondos, que incluyen:
 - Disminuciones de activos
 - Aumento de pasivos
 - Depreciación acumulada

Problemas

1. Realice el Análisis Estático de la compañía AROSEL.
2. Realice el Análisis Dinámico de la compañía AROSEL.

Pauta Auxiliar 2

Miércoles 11 de Septiembre del 2013

Problema 1

a. Ordenar el balance:

Activo	Monto	Pasivo	Monto
<i>Activo Circulante</i>	\$ 765.654	<i>Pasivo Circulante</i>	\$ 318.343
<i>Disponible</i>	\$ 22.439	<i>Descuento Bancario</i>	\$ 90.644
<i>Deudores</i>	\$ 624.610	<i>Linea de Crédito</i>	\$ 76.658
<i>Productos Elaborados</i>	\$ 88.951	<i>Acreedores</i>	\$ 134.041
<i>Materias Primas</i>	\$ 29.654	<i>Dividendos (de beneficios)</i>	\$ 17.000
<i>Activo No Circulante</i>	\$ 548.087	<i>Pasivo No Circulante</i>	\$ 156.245
<i>Hardware</i>	\$ 56.336	<i>Crédito año 5</i>	\$ 156.245
<i>Software</i>	\$ 17.500	<i>Patrimonio</i>	\$ 858.953
<i>Mobiliario</i>	\$ 11.536	<i>Reservas (de beneficio)</i>	\$ 62.321
<i>Maquinaria</i>	\$ 92.751	<i>Aportaciones año 3</i>	\$ 100.000
<i>Instalaciones Industriales</i>	\$ 179.964	<i>Reservas</i>	\$ 363.132
<i>Edificio</i>	\$ 175.000	<i>Fondo de Amortización</i>	\$ 253.700
<i>Terreno</i>	\$ 15.000	<i>Capital</i>	\$ 60.000
Total Activo	\$ 1.313.741	Total Pasivo	\$ 1.313.741

Cuadro 1: Balance ordenado según liquidez y exigibilidad

b. Revisar si hay Solidez en la estructura patrimonial:

Una vez ordenado el balance procedemos a chequear si se cumplen las siguientes desigualdades:

1. *Activo Circulante* > *Pasivo Circulante*

Se cumple, ya que \$ 765.654 > \$ 318.343.

2. *Pasivo No Circulante* + *Patrimonio* > *Activo No Circulante*

Se cumple, ya que \$ 1.015.198 (= \$ 156.245 + \$ 858.953) > \$ 548.087.

Luego, el Balance visto en base a porcentajes queda de la siguiente manera:

Activos	Porcentaje	Pasivos	Porcentaje
<i>Activo Circulante</i>	58 %	<i>Pasivo Circulante</i>	24 %
<i>Activo No Circulante</i>	42 %	<i>Pasivo No Circulante</i>	12 %
		<i>Patrimonio</i>	64 %

Cuadro 2: Balance ordenado según liquidez y exigibilidad

Por lo tanto, podemos concluir que hay Solidez Patrimonial.



c. Calcular ratios que entreguen información relevante

- Grado de antigüedad del activo fijo

$$\begin{aligned} \text{Grado de antigüedad del activo fijo} &= \frac{\text{Depreciación acumulada}}{\text{Activo fijo bruto}} \\ &= \frac{253,700}{548,087} \\ &= 46,29\% \end{aligned}$$

El activo fijo es relativamente antiguo, quedan pocos años de ganar su depreciación como gasto. Por lo tanto, no se descarta la posibilidad de renovación en el mediano (corto) plazo es alta.

NOTA: Bruto implica exento de depreciación, es decir, el activo al valor de compra en el momento cero.

- Grado de consolidación del activo

$$\begin{aligned} \text{Grado de consolidación del activo} &= \frac{\text{Activo fijo no líquido}}{\text{Activo fijo bruto}} \\ &= \frac{369,964}{548,087} \\ &= 67,5\% \end{aligned}$$

La empresa posee un alto grado de consolidación, ya que no se deprecian los terrenos, y los edificios e instalaciones tienen un largo período de depreciación. Por lo tanto, una pequeña porción del activo fijo tiende a la liquidez en el mediano y corto plazo.

- Porcentaje de stock sobre activo total

$$\begin{aligned} \text{Porcentaje de stocks sobre activo total} &= \frac{\text{Stock}}{\text{Activo total}} \\ &= \frac{118,605}{1,313,741} \\ &= 0,09\% \end{aligned}$$

El porcentaje es extremadamente bajo, lo cual implica que el volumen de clientes debe ser realmente alto, debido a que, como sabemos por enunciado, la compañía produce todos los meses de manera continua. Y, además, guardan reservas de ediciones antiguas en stock.

NOTA: Al Stock pertenecen: Materias primas, Productos en curso y Productos acabados.

- Porcentaje de activo circulante extrafuncional sobre activo total

$$\begin{aligned} \text{Porcentaje de activo circulante extrafuncional sobre activo total} &= \frac{\text{Activo circulante extrafuncional}}{\text{Activo total}} \\ &= \frac{624,610}{1,313,741} \\ &= 47,54\% \end{aligned}$$

El porcentaje es bastante alto, lo cual no es una buena noticia, ya que indica que se están manteniendo en base a créditos generados a los clientes, Deudores, lo cual le resta liquidez a la empresa.

Sin embargo, es adecuado, debido a que indica que la empresa está invirtiendo principalmente en activo funcional.

NOTA: Diferencia entre Funcional y Extrafuncional: Son sinónimo de operacional - no operacional. Esta distinción para guardar coherencia con las clasificaciones del estado de resultados, Activos Funcionales generan Resultado Operacional y extrafuncionales generan Resultado No Operacional.

- Endeudamiento

$$\begin{aligned} \text{Endeudamiento} &= \frac{\text{Exigible de corto plazo} + \text{Exigible de largo plazo}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{474,588}{1,313,741} \\ &= 0,361 \end{aligned}$$

AROSEL tiene un porcentaje de endeudamiento muy bajo, lo cual la categoriza como una empresa poco riesgoza. Por lo tanto, los acreedores que quieran invertir en AROSEL no exigirán retribuciones demasiado altas, en comparación a las que le exigen a otras empresas del mismo rubro.

- Calidad del endeudamiento

$$\begin{aligned} \text{Calidad del endeudamiento} &= \frac{\text{Exigible de corto plazo}}{\text{Exigible de largo plazo}} \\ &= \frac{318,343}{156,245} \\ &= 2,04 \end{aligned}$$

La empresa tiene una mala calidad de endeudamiento, tiene más del doble de pasivo al largo plazo en pasivo al corto plazo.

- Recursos Cíclicos vs Recursos Expresos

$$\begin{aligned} \text{Porcentaje de Recurso Cíclico} &= \frac{\text{Recurso Cíclico (Proveedores Comerciales + Bancos)}}{\text{Exigible de corto plazo}} \\ &= \frac{167,302}{318,343} \\ &= 52,55\% \end{aligned}$$

Esto indica que el porcentaje de Recursos Expresos es 47,45%. El resultado anterior atenua la mala calidad de la deuda, dado que la renovación de gran parte del pasivo a corto plazo no se tramita.

NOTA: EL Recurso Cíclico es aquel que, como dice su nombre, se renueva una vez que a llegado el periodo en el cual es exigido. Esto se hace sin mayor negociación. En cambio, el Recurso Expreso es aquel que cada vez que se desea adquirir debe ser negociado. En este caso los Recursos Cíclicos son: Descuento Bancario y Línea de Crédito.



Viendo el Análisis Estático podemos apreciar que este caso da muestra de una empresa con un equilibrio financiero extremadamente conservador. Como se puede ver, el Patrimonio financia la mayoría de los activos de la empresa, más aún constituye un 64% de los Pasivos. Esto concuerda totalmente con el hecho de que Bru no desea arriesgar a la empresa, lo que se ve reflejado en la frase “*Estamos sangrando la empresa con los gastos financieros. ¡Deberíamos poner como objetivo la autofinanciación!. Nuestra rentabilidad no ha variado casi nada y todo por culpa de los gastos financieros.*”, y con el hecho de que todo el Activo Fijo está financiado con Patrimonio.

Problema 2

a. Realizar la diferencia entre el Balance del Periodo contable 1 y el Periodo contable 2, año 1 y año 5 respectivamente.

Activo	Año 1	Año 5	Diferencia
<i>Activo Circulante</i>	\$ 787.995	\$ 765.654	\$ (22.341)
<i>Disponible</i>	\$ 13.190	\$ 22.439	\$ 9.249
<i>Deudores</i>	\$ 598.239	\$ 624.610	\$ 26.371
<i>Productos Elaborados</i>	\$ 120.879	\$ 88.951	\$ (31.928)
<i>Materias Primas</i>	\$ 55.687	\$ 29.654	\$ (26.033)
<i>Activo No Circulante</i>	\$ 306.287	\$ 540.087	\$ 233.800
<i>Hardware</i>	\$ 26.644	\$ 56.336	\$ 29.692
<i>Software</i>	\$ 10.000	\$ 17.500	\$ 7.500
<i>Gastos Actibables</i>	\$ 8.000	–	\$ (8.000)
<i>Mobiliario</i>	\$ 10.834	\$ 11.536	\$ 702
<i>Maquinaria</i>	\$ 77.573	\$ 92.751	\$ 15.178
<i>Instalaciones Industriales</i>	\$ 91.236	\$ 179.964	\$ 88.728
<i>Edificio</i>	\$ 80.000	\$ 175.000	\$ 95.000
<i>Terreno</i>	\$ 10.000	\$ 15.000	\$ 5.000

Cuadro 3: Diferencias en Activos entre año 1 y año 5

Pasivo	Año 1	Año 5	Diferencia
<i>Pasivo Circulante</i>	\$ 670.515	\$ 318.343	\$ (352.172)
<i>Descuento Bancario</i>	\$ 229.707	\$ 90.644	\$ (139.063)
<i>Linea de Crédito</i>	\$ 191.636	\$ 76.658	\$ (114.978)
<i>Acreeedores</i>	\$ 234.172	\$ 134.041	\$ (100.131)
<i>Dividendos (de beneficios)</i>	\$ 15.000	\$ 17.000	\$ 2.000
<i>Pasivo No Circulante</i>	\$ 18.294	\$ 156.245	\$ 137.951
<i>Crédito año 1</i>	\$ 18.294	\$ –	\$ (18.294)
<i>Crédito año 5</i>	\$ –	\$ 156.245	\$ 156.245
<i>Patrimonio</i>	\$ 413.473	\$ 858.953	\$ 445.480
<i>Reservas (de beneficio)</i>	\$ 26.434	\$ 62.321	\$ 35.887
<i>Aportaciones</i>	\$ –	\$ 100.000	\$ 100.000
<i>Reservas</i>	\$ 214.839	\$ 363.132	\$ 148.293
<i>Fondo de Amortización</i>	\$ 112.200	\$ 253.700	\$ 141.500
<i>Capital</i>	\$ 60.000	\$ 60.000	\$ 0

Cuadro 4: Diferencias en Pasivos entre año 1 y año 5

b. Revisar si hay Equilibrio en el desarrollo en la estructura patrimonial:

Una vez ordenado el balance procedemos a chequear si se cumplen las siguientes desigualdades:

$$1. \Delta \text{Activo Circulante} > \Delta \text{Pasivo Circulante}$$

Se cumple, ya que \$ - 22.341 > \$ - 352.172.

$$2. \Delta(\text{Pasivo No Circulante} + \text{Patrimonio}) > \Delta \text{Activo No Circulante}$$

Se cumple, ya que \$ 583.431 (= 137.951 + 445.480) > \$ 233.800.

Por lo tanto, se comprueba que la empresa presenta Equilibrio al largo plazo.

c. Realizar un Análisis de Usos y Fuentes:

Usos	\$ 649.886	100 %	Fuentes	\$ 649.886	100 %
<i>Pasivo No Circulante</i>	\$ 18.294	2,8 %	<i>Activo No Circulante</i>	\$ 8.000	1,2 %
<i>Crédito año 1</i>	\$ 18.294	2,8 %	<i>Gastos Actibables</i>	\$ 8.000	1,2 %
<i>Pasivo Circulante</i>	\$ 354.172	54,5 %	<i>Activo Circulante</i>	\$ 57.961	8,9 %
<i>Acreedores</i>	\$ 100.131	15,4 %	<i>Materias Primas</i>	\$ 26.033	4 %
<i>Línea de Crédito</i>	\$ 114.978	17,7 %	<i>Productos Elaborados</i>	\$ 31.928	4,9 %
<i>Descuento Bancario</i>	\$ 139.063	21,4 %	<i>Patrimonio</i>	\$ 425.680	65,5 %
<i>Activo No Circulante</i>	\$ 241.800	37 %	<i>Capital</i>	\$ 0	0 %
<i>Terreno</i>	\$ 5.000	0,8 %	<i>Fondo de Amortización</i>	\$ 141.500	21,8 %
<i>Edificio</i>	\$ 95.000	14,6 %	<i>Reservas</i>	\$ 148.293	22,8 %
<i>Instalaciones Industriales</i>	\$ 88.728	13,6 %	<i>Aportaciones</i>	\$ 100.000	15,4 %
<i>Maquinaria</i>	\$ 15.178	2,3 %	<i>Reservas (de beneficio)</i>	\$ 35.887	5,5 %
<i>Mobiliario</i>	\$ 702	0,1 %	<i>Pasivo No Circulante</i>	\$ 156.245	24 %
<i>Software</i>	\$ 7.500	1,1 %	<i>Crédito año 5</i>	\$ 156.245	24 %
<i>Hardware</i>	\$ 29.692	4,5 %	<i>Pasivo Circulante</i>	\$ 2.000	0,4 %
<i>Activo Circulante</i>	\$ 35.620	5,7 %	<i>Dividendos (de beneficios)</i>	\$ 2.000	0,4 %
<i>Deudores</i>	\$ 26.371	4,1 %			
<i>Disponibles</i>	\$ 9.249	1,6 %			

Cuadro 5: Cuadro Usos y Fuentes

1. Análisis de Usos

- Pasivo Circulante (54,5 %)

- Consecuentemente con lo planteado en el Análisis Estático, la empresa AROSEL tiene un planteamiento extremadamente conservado. Tanto es así que más del 50 % de los usos fueron destinados a cubrir obligaciones de corto plazo. Siendo el más destacado la inversión en “Otros créditos bancarios” el cual representa el 39.1 % (Línea de crédito + Descuento Bancario). Por esto, podemos afirmar que la inversión no ha sido óptima, ya que estos son Recursos Cíclicos, es decir, los menos nocivos dentro de los Exigibles en el Corto Plazo.

- Activo Fijo (37 %)

- Corresponde a instalaciones industriales y edificios. Por lo tanto, hay un esfuerzo inversor funcional con afanes de expansión, o quizá renovación del activo fijo. Siendo más probable la primera ya que al activo fijo todavía le queda tiempo para depreciarse, y la empresa está expandiéndose al comercio exterior.

- La inversión ha sido en activo muy consolidado. Lo cual se compensa con el sustento en el patrimonio.

2. Análisis de Fuentes

- Patrimonio (65,5 %)

- Es por lejos la mayor fuente de financiamiento que ha tenido la empresa durante los últimos cinco años. Manteniéndose en base a las Aportaciones, Reservas y el Fondo de Amortización, siendo este último una movida de Bru y su necesidad a dar grandes dividendos, lo cual permite crear este “ahorro”.

- Exible Largo Plazo (24 %)

Siguiendo el mismo estereotipo de conservador, la segunda gran fuente es el exigible de largo plazo. En particular, consiste en un crédito pedido en el año 5, con lo cual se puede suponer que la empresa planea mantener esta ideología al menos un tiempo más.

Finalmente, puede verse que tiene un desarrollo Armónico a lo largo del tiempo. Esto ya que posee inversiones consolidadas y financiadas con sólidos recursos financieros, poco exigibles, lo cual es comfortable para empresarios adversos al riesgo. Y se puede notar que la estrategia apunta a la independencia financiera.

Sin embargo, hay que tener cuidado con los deficit operacionales, sobre todo con los “Deudores” cuya cantidad ya siendo alta ha aumentado con el paso de los años, en vez de disminuir.