

Tema 4. Indicadores

Introducción



Bienvenido al tema cuatro donde se describirán los indicadores que son valores estadísticos que demuestran el comportamiento de la economía o un proyecto, los cuales de acuerdo a Ochoa, (2012), sirven para pronosticar y anticiparse a los cambios económicos de la sociedad. El primer indicador a tomar en cuenta es compararse contra ella misma, después con la tendencia social y al final con la competencia. Es decir, los indicadores definen qué parte del mercado posee y cómo le puede hacer para seguir creciendo y ser rentable.

Existen un sin número de indicadores, no solo financieros, sino también: administrativos, operativos, de recursos humanos, ingenieriles, etc. Es por ello que esta herramienta de medición

(los indicadores) es clave para un administrador, ya que ayuda a establecer si un proyecto es viable o no, y cómo ejecutarlo con guías medibles, cuantitativas y cualitativamente.

En este tema te enfocarás en el proceso de interpretación de algunos de los indicadores más importantes para cualquier empresa como los son: la liquidez, la rentabilidad y la solvencia. También conocerás la forma para calcularlos. Además descubrirás la forma de tener los indicadores en regla e implementar proyecciones de corto, mediano y largo plazo.

Te invito a reflexionar más sobre el tema y entender que no solo los números son importantes, hay factores internos y externos que también tienen que ser tomados en cuenta antes de tomar una decisión de peso en las organizaciones, por ejemplo; los cambios de políticas económicas en el país o de manera global, el clima laboral de la organización, época del año, por mencionar algunas.

Subtema 1. Análisis e interpretación de liquidez



El indicador de liquidez hoy en día ha cobrado importancia, debido a la escases del flujo de efectivo en las empresas, por lo cual un administrador financiero se enfoca en cómo poder mantener este indicador positivo, ya que en caso de ser negativo (menor a uno) le indica que está vulnerable frente a sus obligaciones de corto plazo.

Liquidez

Es la capacidad que tiene una persona, empresa o entidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; capacidad de un bien de ser fácilmente convertido en dinero efectivo, (Ochoa, 2012).

Cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición Ortega, (2012), comenta que el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero.

Alaniz, (2012), detalla que un **activo líquido** es aquel que es fácil de convertir en efectivo y tiene algunas o varias de las siguientes características:

- Puede ser vendido rápidamente.
- Con una mínima pérdida de valor en cualquier momento.
- En todo momento hay compradores y vendedores dispuestos.

Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el **ratio o razón de liquidez** que mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Alaniz, (2012), comenta que del análisis de estas razones se puede conocer la solvencia de efectivo de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos.

El Banco de México, (2015), proporciona regularmente liquidez a los sistemas de pagos en los financiamientos de proyectos, que recurren las empresas o instituciones bancarias; esto, con dos propósitos: la regulación monetaria y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos. Para regular la cantidad de dinero en circulación, esta institución realiza diariamente subastas de depósito de efectivo a plazo o subastas de liquidez a plazo. Las primeras sirven para reducir la cantidad de dinero en circulación, mientras que las de liquidez se utilizan para aumentarla. Ochoa, (2012), define las **subastas de liquidez**, como una operación de financiamiento a largo plazo para dar liquidez a la banca; los bancos designados para recibir financiamientos por parte del Banco de México deben formalizar con éste, operaciones de crédito o de reporto a plazo (operación que se efectúa siempre mediante la celebración de un contrato, en el que el reportado entrega al reportador una cantidad de títulos valor, a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato el reportador le devuelva al reportado, por el mismo precio convenido una cantidad igual de títulos valor de la misma especie y características, aun cuando físicamente no sean los mismos). Los recursos que los bancos obtienen mediante estas operaciones son acreditados en su respectiva cuenta corriente en el SIAC (Sistema de Atención a Cuentahabientes de Banco de México).



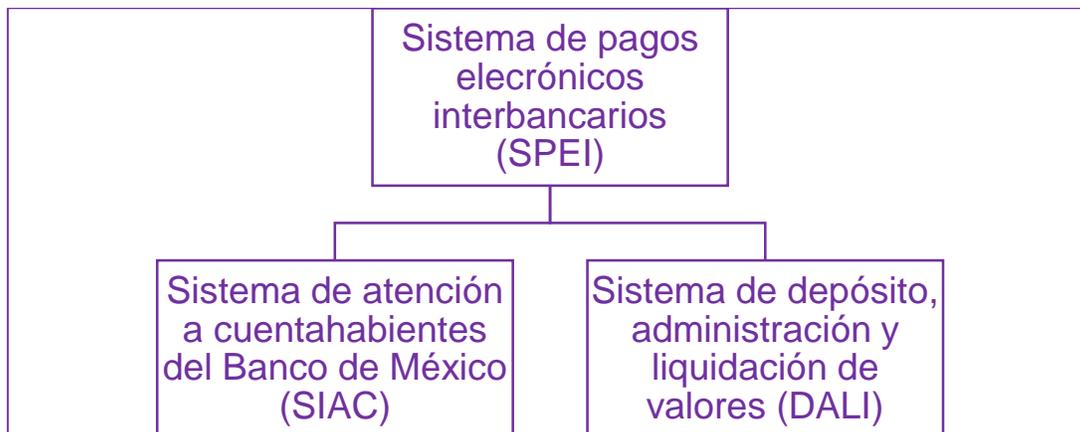
El Banco de México otorga a los bancos y casas de bolsa una **liquidez intradía**, que basado en Ochoa, (2012), se refiere a los fondos a los que una entidad financiera puede acceder durante un día laboral, para liquidar oportunamente sus operaciones en los sistemas de pagos.

El Banco de México cuenta con dos **instrumentos** que permiten ofrecer este tipo de liquidez:

1. El primero consiste en permitir a los bancos sobregirar su cuenta corriente en el SIAC, hasta un límite que depende del capital de cada banco, y siempre que tales sobregiros estén correspondidos con garantías.

2. El segundo instrumento consiste en realizar operaciones de reporto (operación que se efectúa siempre mediante la celebración de un contrato, en el que el reportado entrega al reportador una cantidad de títulos valor, a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato el reportador le devuelva al reportado, por el mismo precio convenido una cantidad igual de títulos valor de la misma especie y características, aun cuando físicamente no sean los mismos), intradía con los bancos, y con las casas de bolsa que tienen autorización de un banco. Los recursos que las instituciones obtienen a través de los reportes pueden ser acreditados en las respectivas cuentas corrientes en el SIAC o cuentas de efectivo en el DALÍ (Sistema de depósito, administración y liquidación de valores).

Herramientas del Banco de México para ofrecer liquidez intradía



Herramientas del Banco de México para ofrecer liquidez intradía. Adaptado del Banco de México, (2015).
Elaboración propia.

Así como estos instrumentos, el Banco de México establece para cada institución:

- a) Un **límite al monto de los reportos vigentes**, el cual depende del capital de cada organismo. Los reportos son las operaciones que se efectúan siempre mediante la celebración de un contrato, en el que el reportado entrega al reportador una cantidad de títulos valor, a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato, el reportador le devuelva al reportado, por el mismo precio convenido, una cantidad igual de títulos valor de la misma especie y características, aun cuando físicamente no sean los mismos.
- b) Un **esquema de sobregiros** que permite recibir pagos al momento que exceden el saldo de la cuenta del cuentahabiente.

Adicionalmente a estos instrumentos de liquidez existen en el Sistema Bancario Mexicano otros que son parte importante de la liquidez en las empresas, ya que proporcionan financiamiento y ayudan a que las compañías sigan su negocio en marcha. Con los indicadores que se generan, las empresas logran tener en regla sus metas y objetivos, para así, ajustar el proceso o departamento donde se requiera.

Los siguientes conceptos descritos por Ochoa, (2012), se enfocan en la liquidez y sirven para proporcionar un balance en el sistema financiero y bancario que son el primer precursor de fondeos de liquidez en México, además ayudan a tener en regla metas u objetivos de las empresas y ajustar los indicadores que generan:

Conceptos que apoyan la liquidez en las empresas



Conceptos que apoyan la liquidez en las empresas. Adaptado de Ochoa, (2012). Elaboración propia.

Estos conceptos a continuación se describen:

a. Garantías

Tanto los créditos que Banco de México otorga como los sobregiros que éste admite en el SIAC deben estar completamente garantizados con los **depósitos de regulación monetaria** que los propios bancos realizan en este instituto central.

El Banco de México sólo acepta títulos emitidos en México con mercado secundario, que es el sector del mercado financiero dedicado a la compraventa de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada, a cargo del Gobierno Federal, el IPAB (Instituto para la Protección al Ahorro Bancario) o del propio Banco de México.

b. Cobros

El Banco de México les cobra a los bancos por los financiamientos a plazo que les otorga, con la respectiva tasa de interés subastada. Por otra parte, la liquidez intradía no tiene costo para las instituciones. Sin embargo, aquella que se prolonga más allá del cierre de operaciones tiene un costo, conforme al régimen de saldos diarios del Banco de México, de dos veces la **tasa ponderada de fondeo bancario**, que es el porcentaje establecido para obtener fondos que los bancos se prestan entre ellos.

c. Administración de liquidez entre sistemas de pago

Las instituciones participantes en el SPEI, SIAC y DALÍ pueden traspasar recursos, durante el horario de operación de los respectivos sistemas, recursos entre sus cuentas en cada uno de ellos.

d. Sistemas informáticos

Los bancos administran los créditos a plazo y sus garantías; los reportos a plazo y las garantías para sobregiro en la cuenta corriente a través del SIAC, a través del Sistema de administración de garantías y reportos (SAGAPL). Los bancos y casas de bolsa realizan los reportos intradía mediante el Módulo Reportos para proporcionar liquidez al sistema de pagos (RSP).

e. Razón circulante

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivo, valores negociables, cuentas y documentos por cobrar e inventarios; mientras que los pasivos circulantes se forman a partir de cuentas y documentos por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados. La razón circulante es la más utilizada para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

La fórmula para la razón circulante es:

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Basado en Ortega, (2008).

Ejemplo del comportamiento de la razón circulante en los últimos dos años

Ratio financiero	2014	2015	Promedio
Razón circulante	1.96 pesos	1.48 pesos	1.72

Donde el **ratio financiero o razón financiera** corresponde a los indicadores calculados a partir de los valores obtenidos en los estados contables en un periodo de tiempo.

Consideraciones de análisis de la razón circulante del ejemplo anterior:

- Un valor aceptable como resultado de la razón circulante debe estar entre los valores 1 y 2.
- Un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del activo fijo.
- Un valor muy alto de este índice supone, como es lógico, una solución de holgura financiera que puede verse unida a un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente sobre la rentabilidad total de la empresa.
- Un valor de 1 puede hacer frente a sus deudas, pero de ello depende la rapidez con que efectúe los cobros a clientes y de la realización o venta de sus inventarios.

Como puedes observar en el ejemplo los valores de solvencia indican un comportamiento adecuado debido a lo siguiente elementos:

- Este indicador de cierre del año 2014, es que la empresa contaba con 1.96 pesos disponibles de activo circulante por cada peso de pasivo circulante, variando a 1.48 en el 2015.
 - Este indicador no muestra variaciones muy significativas de un año respecto a otro, denotando así cierta estabilidad.
- f. Razón rápida o prueba ácida.

Se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes. Los inventarios (elementos que componen el patrimonio de una empresa o persona en un momento determinado), constituyen, por lo general, el menos líquido de los activos circulantes de una empresa y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en el caso de liquidación. Por tanto, ésta es una **prueba ácida** acerca de la habilidad de la empresa para liquidar sus obligaciones en el corto plazo, para enfrentar las obligaciones más exigibles. Los resultados de esta prueba se analizan tomando en cuenta lo siguiente:

- Un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable para este indicador.
- Un resultado menor que 1 representa que puede existir el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos.
- Un resultado mayor que 1 significa que la empresa puede llegar a tener exceso de recursos y afectar su rentabilidad.

La fórmula para la razón circulante es:

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Circulante}$$

Basado en el Ortega, (2008).

Ejemplo de comportamiento de la prueba ácida

Ratio Financiero	2014	2015	Promedio
Razón Rápida	0.48	1.04	0.76

En este ejemplo de análisis se obtiene que:

- En 2014, el indicador se comporta de forma desfavorable, donde la empresa contó con 0.48 centavos, para cubrir las obligaciones inmediatas, lo que evidencia que el inventario constituyó un elemento de peso dentro de su activo circulante.



- En el 2015, se denota que no es el inventario el que lleva el mayor peso, comportándose de manera favorable.

Si no se maneja correctamente el problema de liquidez, éste puede llevar a **sobre endeudar** a la empresa y hasta cerrar; algunas salidas son generar ahorros, buscar socios o créditos de corto plazo, venta de activos, emisión de acciones y demás. La falta de liquidez puede convertirse en el principio del fin de la empresa. Cuando una compañía no tiene la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y compromisos financieros en el corto plazo, se dice que sufre iliquidez. Si no sale rápido del problema, las deudas podrían hacerla quebrar.



Las causas más comunes que orillan a las pequeñas y medianas empresa (Pymes) a sufrir falta de liquidez es que tienen cuentas por cobrar, costos excesivos de operación, sobreproducción de inventario, gastos fijos onerosos e innecesarios y exceso de personal. Los problemas de liquidez generalmente son temporales y pueden tener su origen en factores externos como

el comportamiento del mercado, cambios tecnológicos o en que la competencia lanzó un nuevo producto o servicio.

La Secretaría de Economía, (2014), describe en su página que el 80% de las Pymes en México se financian a través de sus proveedores, con lo que logran un periodo de espera en el pago de 60, 90 y 120 días. El mismo porcentaje de empresas tiene problemas de liquidez.

A partir del análisis e interpretación de liquidez se describen algunas recomendaciones para evitar que las deudas se conviertan en un problema de insolvencia mediante las siguientes alternativas:

Recomendaciones para evitar un problema de insolvencia

Crea un fondo de emergencia

- Se refiere a que en los negocios cíclicos como los del sector agroalimentario y turístico, es recomendable ahorrar entre un 25 y 30% de las ganancias de los meses con mayor actividad para hacer frente a los meses inactivos.

Pide un crédito

- Se refiere a que si cuentas con un buen historial crediticio, es decir, pagaste tus cuentas o préstamos anteriores a tiempo, los bancos te ofrecerán una línea de crédito revolving de al menos dos meses de los ingresos del negocio. Este tipo de créditos se utilizan para financiarse durante los meses de impago y se liquida inmediatamente al recibir el pago. Al solicitar este tipo de préstamo es necesario revisar la tasa de interés anual y moratorio, comisión por apertura y penalidades.

Busca un patrocinador

- Se refiere a que una de las fuentes alternas al banco o las instituciones financieras no bancarias son los financiamientos de familiares y amigos a quienes puedes acudir sin ceder acciones de tu empresa. Los socios inversionistas son un camino más para encontrar recursos, pero ellos podrían cobrar cara tu urgencia de dinero a cambio de una parte de la empresa, con el riesgo de que tomen decisiones sobre la operación.

Liquida inventarios y ofrece descuentos en cuentas por cobrar

- Se refiere a que si tu problema es un sobreinventario, pon en oferta algunos de tus productos, organiza una venta nocturna o de fin de semana, con ello lograrás dinero en efectivo inmediato. Pero si tienes muchas cuentas por cobrar podrías ofrecerles descuento a tus clientes por pronto pago.

Emite deuda

- Se refiere a que los emprendedores y las pequeñas empresas aún están lejos de emitir deuda en la Bolsa Mexicana de Valores, porque es necesario que pasen por un proceso de institucionalización; sin embargo, podrían emitir pagarés y buscar a una empresa o persona que compre deuda. La tasa de interés del préstamo también será alta.

Genera ahorros

- Se refiere a que un centavo ahorrado es un centavo ganado y que la cultura del ahorro no debe venir sólo en tiempos de crisis, sino desde la creación del negocio para asegurar su rentabilidad. Todos los ahorros que se generen en la compañía son bienvenidos, siempre y cuando no dañen la calidad del producto o servicio que se ofrece al cliente.

Concursa

- Se define a concurso mercantil como la autorización oficial que da un juez para que el deudor suspenda los pagos. En ese periodo él continuará operando con el objetivo de generar los recursos suficientes para saldar sus deudas. Sus acreedores no recibirán el 100% del pago de la deuda, pero lo que se busca que la empresa no llegue a la quiebra.

Recomendaciones para evitar un problema de insolvencia, (2015). Elaboración propia.

Ahora que conoces los instrumentos para analizar e interpretar la liquidez en una empresa, en el siguiente subtema lograrás conocer el indicador de rentabilidad, el cual se basa en medir el grado de eficiencia de los activos, ventas, capital, es decir, si invierto un peso, cuánto obtengo por ese peso en un tiempo infinito.



Subtema 2. Análisis e interpretación de rentabilidad



Recuerda que la **rentabilidad** sirve para tener los indicadores en regla. Por ejemplo, si inviertes un peso mides cuánto rendimiento obtienes por ese peso invertido, el indicador te permitirá evaluar si el proyecto es viable o no. Entre más rentable sea un negocio, más lucrativo lo es para sus accionistas, dueños, socios, clientes, proveedores, empleados y toda la cadena de

mando que intervenga en él.

Un ejemplo claro de este concepto es lo que está haciendo la operadora de franquicias Alease. El nuevo dueño de restaurantes Vips y El Portón, que pertenecen a esta operadora, pusieron en marcha algunos cambios en sus sucursales para incrementar el número de visitantes y mejorar su rentabilidad. En mayo de 2014, la compañía publica el Informe trimestral 3T14, e indica que también opera marcas como Domino's Pizza, Starbucks y Burger King en México y concretó la compra de las marcas de comida a Walmart por 8,200 millones de pesos (mdp) en un acuerdo que incluyó 362

restaurantes de los cuales 263 son Vips, 90 El Portón, 7 Ragazzi y 2 La Finca. (Asea, 2014). Esta operadora de franquicias optó por desaparecer Ragazzi, cerrar algunas unidades de baja rentabilidad y hacer algunos cambios en sus menús. Aunque los mayores cambios todavía están por venir, estos son algunos ajustes que ya pueden observarse y que los clientes notarán en su próxima visita.

Los **pasos para medir el indicador de rentabilidad** que utilizó Asea, (2014) fueron:

1. Transformación de algunas unidades

Asea, (2014) informa que cerró algunos restaurantes Vips que no tenían la rentabilidad esperada. Otros fueron cambiados de formato de mayor ticket promedio (resultado del promedio del importe de tus ventas en relación a la cantidad de pedidos). Por ejemplo, el restaurante Vips que se encontraba en Avenida Masaryk en México (2014), ubicada en una colonia de nivel socioeconómico medio-alto, se transformó en P.F. Chang's, que tiene un ticket promedio de 277.54 pesos (de acuerdo con las últimas cifras disponibles a 2013), mientras Vips tiene un ticket promedio de 92 pesos.

Como puedes observar en este ejemplo, el transformar algunas unidades permite que la medición de la rentabilidad en algunos proyectos se tome decisiones de cierre o cambios estructurales, recordando que lo importante es la sustentabilidad del negocio, en conjunto con el crecimiento y la rentabilidad.

2. Desaparición de Ragazzi

Asea, (2014), menciona en el reporte que decidió eliminar la marca de restaurantes de comida italiana que competía con Italianni's. Los locales Ragazzi fueron convertidos a esta última marca o a Chili's. Hasta el momento, el corporativo ha cerrado 20 unidades del portafolio Vips, de los cuales 10 fueron convertidos a otras de sus marcas, mientras el resto fueron cierres definitivos por falta de rentabilidad o por competir con sus formatos actuales. La empresa mantiene en observación otros 20 establecimientos por no cumplir todavía con la rentabilidad mínima esperada.

3. Optimización del espacio inmobiliario

Parte de la medición de la rentabilidad que la empresa analiza constantemente es cómo optimizar su espacio inmobiliario, lo que significaría generar mayores ingresos de un espacio desaprovechado en Vips, (Asea, 2014).

4. Cambio en los menús

Otro de los cambios que se obtuvieron del análisis del indicador de la rentabilidad fue la renovación de la carta en forma y fondo. Tienen una presentación llamativa, los postres ahora son parte del menú, cuando anteriormente se ofrecían en una carta separada, lo que resultaba en una barrera para su consumo. Además, ahora hay mayor flexibilidad en el menú del día (más opciones de sopas y guarniciones), hay innovaciones para armar ensaladas, bebidas orgánicas y menús infantiles más llamativos.

5. Ajustes en fuerza laboral

Con el propósito de generar ahorros y hacer más eficiente la operación de los restaurantes, la empresa está realizando ajustes en sus procesos y su fuerza laboral. Si bien tendrá que enfrentar gastos extraordinarios relacionados con los ajustes, estos deberán mejorar márgenes y la productividad a nivel del restaurante.

6. Identidad diferenciada

La compañía está en proceso de separación de los equipos directivos de Vips y El Portón para que cada uno tenga su propia personalidad. Éste último caracterizado por su oferta de comida típica mexicana.

7. Actividad promocional

La empresa Asea, (2014), ha reforzado su actividad promocional, pues además de su cuponera de descuentos por visita, implementó promociones de platillos más baratos a propósito del 50 aniversario de la marca. Solo hay cambios pequeños en los descuentos de la compañía que contempla una programación menos agresiva, para proteger mejor los márgenes brutos.

La operadora de franquicias Asea, (2014), utilizó también razones financieras EBITDA (indicador que proviene del acrónimo en inglés *Earnings Before Interest, Taxes,*

Depreciation, and Amortization), que se refieren al beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros; y ayudaron en la medición de la eficiencia o rentabilidad de los proyectos de la empresa, además son las emisoras dentro del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores que tuvieron los mayores incrementos en su flujo operativo.

Generalmente en el aspecto deportivo cuando la competencia es de equipos y se obtiene un mal resultado, se inicia con la búsqueda de razones del porqué se perdió, se analiza si el equipo no rindió lo que se esperaba o si un jugador falló; se buscan todas las razones posibles para que ese resultado no se vuelva a dar. En los negocios sucede algo similar, cuando observas una



partida que no está cuadrando con los resultados esperados, ¿qué es lo primero que se hace?, pues se buscan las razones o causas de ese mal resultado, por medio de **razones financieras** aplicadas a los estados financieros.

Ochoa, (2012), comenta que dentro del estudio de los estados financieros existen relaciones entre los indicadores que se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en utilidades. Estas razones financieras, que miden la rentabilidad de un proyecto, muestran cuál ha sido la ganancia que ha obtenido la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla, ya que el fin de una empresa es la obtención del máximo rendimiento del capital invertido, para ello se debe controlar en lo mejor posible los elementos que ejerzan influencia sobre la meta de la empresa. En la siguiente imagen se enlistan estas razones:

Razones financieras que estudian la rentabilidad



Razones financieras que estudian la rentabilidad. Basado en Ochoa, (2012). Elaboración propia.

A continuación se describen cada una de estas razones financieras:

Rendimiento sobre la inversión

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable} - \text{Utilidad del Ejercicio}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Este indicador señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente.

Margen de utilidad bruta

Utilidad Bruta / Ventas Netas

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Este indicador expresa el monto de las utilidades que se obtienen por cada unidad monetaria de ventas, mide la eficiencia operativa de la empresa.

Rendimiento sobre ventas

Utilidad Neta / Ventas Netas

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Esta razón determina el porcentaje de utilidad que queda por cada peso de ventas después de disminuir los gastos e impuestos.

Rendimiento de los activos totales

Utilidad Neta / Activo Total

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Esta razón muestra la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, para obtener utilidades con los activos disponibles en forma de porcentaje sobre los activos totales, indica el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión.

Capacidad del capital contable para genera ventas

Ventas Netas / Capital Contable

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Esta razón representa el número de pesos que se obtienen de ventas por cada peso de capital contable.

Rotación de activos totales

Ventas Netas / Activo Total

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Esta razón mide la eficiencia con la cual se han empleado los activos disponibles para la generación de las ventas.

Rotación de activos fijos

Ventas Netas / Activo Fijo

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Esta razón nos indica cuantos pesos de ventas netas se generan por cada peso de inversión en activo fijo.

Como puedes observar, los analistas financieros por medio de estas razones, pretenden medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa, ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores anteriormente vistos



son los más comunes aplicados a los estados financieros con respecto a rentabilidad.

En el siguiente subtema analizarás las razones que sirven para medir la actividad y el apalancamiento. Las de actividad miden la eficiencia de los cobros, pagos e inventarios principalmente y las de apalancamiento nos indican el uso eficiente de los recursos ajenos (deudas).

Subtema 3. Análisis e interpretación de apalancamiento y actividad

Las razones financieras son eficientes herramientas para analizar la situación de una empresa, sin embargo también tienen serias limitaciones. Pueden servir como una pantalla para señalar a aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación. Sin embargo no son predictivas.

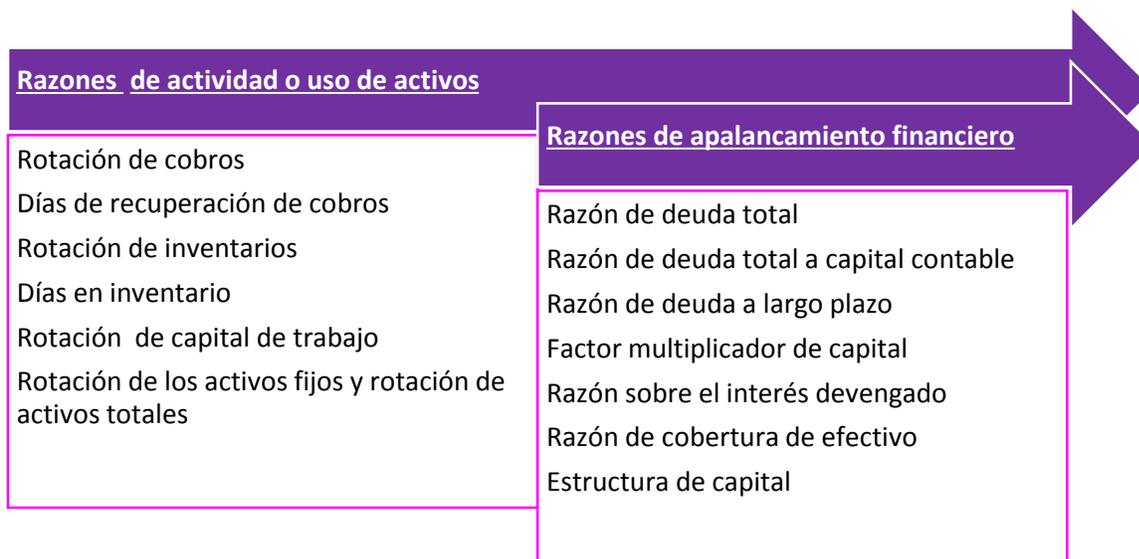


Las razones financieras se dividen en cuatro categorías de acuerdo a Ortega, (2008):

- 1.- Razones de liquidez.** Miden la capacidad de la empresa para identificar necesidades de efectivo.
- 2.- Razones de utilidad.** Miden el desempeño de toda la empresa y su eficiencia en la administración de los activos, pasivos y el capital.
- 3.- Razones de actividad.** Miden la liquidez de los activos.
- 4.- Razones de apalancamiento.** Miden el uso de la deuda por parte de la empresa, comparado con el uso de capital y su capacidad de pagar los intereses y otros gastos fijos.

A continuación se describen las últimas dos clasificaciones que corresponden a **actividad y apalancamiento en la empresa**. Las primeras dos razones son las que revisaste en los subtemas anteriores.

Clasificación de razones financieras de actividad y apalancamiento



Clasificación de razones financieras de actividad y apalancamiento. Ochoa, (2012). Solo para fines educativos.

Razones de actividad o uso de activos

1) Rotación de cobros

Indica cuantas veces, en promedio, se recaudan las cuentas por cobrar, durante el año.

$$\text{Rotación de cobros} = \text{Ventas netas} / \text{Cuentas por cobrar}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

2) Días de recuperación de cobros

Indica el número promedio de días requeridos para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. También provee información acerca de las políticas crediticias de la empresa.

$$\text{Días de recuperación de cobros} = 365 / \text{Rotación de Cobros}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

3) Rotación de inventarios

Proporciona información con relación a la eficiencia de la empresa en la administración y ventas de sus inventarios. Generalmente una alta rotación de los inventarios es muestra de un manejo eficiente de los mismos, pero también puede indicar que se tiene un nivel de inventario inferior al deseable, que se están realizando pedidos pequeños, un decremento en los precios, déficit de materiales, o bien que las ventas están siendo superiores a lo planeado. Para analizar este índice, es importante considerar el tipo de industria que se está analizando.

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventarios}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

4) Días en inventario

Indica la cantidad de días que pasa un suministro del inventario en el sistema.

$$\text{Días en inventario} = 365 / \text{Rotación de inventarios}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

5) Rotación de capital de trabajo

Indica que una tasa de rotación de capital de trabajo le ayuda a una compañía a comparar la cantidad de dinero que genera en ganancias, con la cantidad de capital de trabajo que toma fundar la generación de esos ingresos.

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \text{Ventas} / \text{Capital de trabajo}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

6) Rotación de los activos fijos y rotación de activos totales

Indica que tanto la rotación de los activos fijos como la de los activos totales que se presentan a continuación, se utilizan para medir la efectividad de la administración para generar ventas a partir de las inversiones en los activos. Este análisis te ayudará a determinar dónde estás en términos de administración de tus activos.

- Cuando la rotación de los activos es alta, comparada con la de otras compañías, puede ser una indicación de que no usas muchos activos para generar las ventas.
- Cuando tienes una rotación de activos baja o reducida, en comparación con otras empresas o años anteriores; puede ser una indicación de que se ha invertido mucho en activos en relación con lo que necesitabas, y por lo tanto la empresa es más rentable, o bien, que las ventas son demasiado lentas.

$$\text{Rotación de activos fijos} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Fijos}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \text{Pasivos Totales} / \text{Activos Totales}$$

Fórmulas basada en Ochoa, (2012).

Razones de apalancamiento financiero

Las tres razones financieras siguientes se utilizan para medir el **grado de financiamiento de la empresa** a través de deuda.

1. Razón de deuda total

Este indicador señala como está respaldada la deuda total con activos totales.

$$\text{Razón de deuda total} = \text{Pasivos Totales} / \text{Activos Totales}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

2. Razón de deuda total a capital contable

Este indicador señala como está respaldada la deuda total con capital contable.

$$\text{Razón de deuda a total a capital contable} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital Contable}$$

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

3. Razón de deuda a largo plazo

Este indicador señala como está respaldada la deuda de largo plazo con capital contable.

Razón de deuda a largo plazo = Pasivos a Largo Plazo / Deuda a Largo Plazo +
Capital Contable

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

Las cuatro razones financieras siguientes se utilizan para medir **el grado de actividad del capital y manejo de intereses** en la empresa.

4. Factor multiplicador de capital

Este indicador señala por cada peso invertido en capital, cuanto existe en activo, la inversión respaldada en activo.

Factor multiplicador de capital = Activos Totales / Capital contable

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

5. Razón sobre el interés devengado

Es un buen ejemplo de la descripción de esta razón: para que una empresa se beneficie con el apalancamiento financiero, los pagos de interés fijo que acompañan a la deuda deben ser más que cubiertos con las utilidades operativas.

Razón sobre el interés devengado = Utilidad Operativa (EBIT) / Interés

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

6. Razón de cobertura de efectivo

Es una medida de las capacidades de la empresa para pagar sus obligaciones.

Razón de cobertura de efectivo = (EBIT + Depreciación) / Interés

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

7. Estructura de capital

Es un indicador de qué porcentaje está respaldado con pasivo y que porcentaje está respaldado con capital con respecto al activo; la suma debe de dar el 100% que sería el activo total.

Estructura de capital = Deuda a largo plazo / Capital contable

Fórmula basada en Ochoa, (2012).

El tema de indicadores es vital, te da el diagnóstico o radiografía de la empresa, y los remedios o recetas de cocina están en las acciones para incrementar y mejorar los indicadores, lo principal está en el enfoque del ciclo de efectivo, ya que es la gasolina que le da a la empresa el poder seguir operando y realizar acciones al mediano y largo plazo. Con esto damos paso al último tema sobre la Dirección Estratégica, que es, donde quieres estar.



¡Quiero más!

En este tema de indicadores aprendiste cómo una empresa debe de monitorear su información, que existen reglas o principios de contabilidad para los indicadores, y también que hay resultados con base en la industria en donde lo importante radica en fijar qué quiere la empresa lograr en cada indicador y saber cómo impactar determinada cuenta en los resultados; es por ello que te invito a revisar el video **Introducción al análisis de estados financieros – Razones de Liquidez**, en : <https://www.youtube.com/watch?v=MRAtWgqddt0>

Si deseas reforzar este análisis con análisis de rentabilidad, te recomiendo el video **Introducción al análisis de estados financieros – Razones de Rentabilidad**, en: <https://www.youtube.com/watch?v=O-UBia71fb4>

Si deseas saber más sobre los indicadores, te recomiendo el video **Introducción al análisis de estados financieros – Razones de Endeudamiento** en: <https://www.youtube.com/watch?v=nm-AA8zZxC8>

Mi Reflexión

¿Consideras que contar con un solo indicador no es suficiente información?, ¿debes comparar estados financieros en el mismo periodo o misma época del año?, ¿debes de utilizar información auditada y que los datos hayan recibido el mismo manejo contable?

La crítica principal a este tema es que se basan en hechos del pasado y si los quieres pronosticar o proyectar, existe margen de error, debido a lo cambiante de los mercados; lo importante es detectar cómo impactan las variables en las formulas y minimizar el margen de error en nuestros cálculos.

Bibliografía

Alaniz G., I; Gallegos M., S; Moncada S., A. K; Santamaría G., N & Santiago V., R. (2012). *Análisis de estados financieros para la mejor toma de decisiones. Tesis (Licenciatura en contaduría)*. [En línea]. México, D. F: Instituto Politécnico Nacional, Escuela Superior de Comercio y Administración Santo Tomás, 2012. 129 p.

Recuperado el 12 de octubre de 2015 de:

<http://tesis.ipn.mx/jspui/bitstream/123456789/11640/1/analisedos.pdf>

Alea. (2014). Informe Trimestral 3T14. Alea S.A.B. DE C.V. [Sitio Web].

Recuperado el 12 de octubre de 2015 de:

http://www.alea.net/uploads/pdf/es/alea_comunicado_resultados_3t14.pdf

Ochoa S., G. & Saldívar del Ángel R. (2012). *Administración Financiera*. 3ª. Edición. México: McGraw Hill. ISBN: 9786071507860

Ortega C., A. (2008) *Introducción a las Finanzas*. 2ª. Edición. México: McGraw Hill. ISBN: 9789701067222

Glosario

Activo líquido: Es aquel que es fácil de convertir en efectivo y tiene algunas o varias de las siguientes características: 1) puede ser vendido rápidamente, 2) con una mínima pérdida de valor, 3) en cualquier momento. La característica esencial de un mercado líquido es que en todo momento hay compradores y vendedores dispuestos.

Apalancamiento financiero: Es el grado en que una empresa depende de la deuda.

Estados financieros: Son los informes que utilizan las empresas o instituciones para dar a conocer su situación financiera, económica y los cambios que

experimenta la empresa a una fecha o periodo determinado.

Fondeo bancario: Es el procedimiento administrativo donde una institución financiera, a través de su tesorería, reúne recursos de corto o largo plazo para prestarlos a sus clientes.

Indicador: Es la relación entre cifras de los estados financieros de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma.

Inventario: Es la relación detallada, ordenada y valorada de los elementos que componen el patrimonio de una empresa o persona en un momento determinado.

Liquidez intradía: Son los fondos a los que una entidad financiera puede acceder durante un día laboral, para que puedan liquidar oportunamente sus operaciones en los sistemas de pagos.

Liquidez: Es la capacidad que tiene una persona, empresa o entidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; capacidad de un bien de ser fácilmente convertido en dinero efectivo.

Mayor ticket promedio: Es el resultado del promedio del importe de tus ventas en relación a la cantidad de pedidos.

Mercados secundarios: Son lugares físicos o virtuales-electrónicos donde se efectúa la negociación de los activos financieros ya emitidos a partir de la oferta y la demanda efectiva que los inversores interesados en los títulos realizan.

Pasivo circulante: Son deudas a corto plazo que deben ser pagadas en un plazo inferior a los doce meses.

Prueba ácida: Es la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, sin contar con la venta de sus inventarios.

Ratio financiero o razones financieras: Son las herramientas para analizar la situación de una empresa, sin embargo también tienen series limitaciones. Pueden servir como una pantalla para señalar a aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación.

Rendimientos: Es el beneficio o utilidad por los recursos empleados.

Reporto: Es la operación que se efectúa siempre mediante la celebración de un contrato, en el que el reportado entrega al reportador una cantidad de títulos valor, a cambio de un precio convenido más un premio o comisión, con el compromiso de que al vencimiento del contrato, el reportador le devuelva al reportado, por el mismo

precio convenido, una cantidad igual de títulos valor de la misma especie y características, aun cuando físicamente no sean los mismos.

Sistema de depósito, administración y liquidación de valores (DALÍ): Es un sistema de registro electrónico en cuentas para acciones y títulos de deuda gubernamentales y privados.

Tasa ponderada de fondeo bancario: Es el porcentaje establecido para obtener fondos que los bancos se prestan entre ellos, es decir, representan la tasa de referencia.

**Seminario de habilidades
administrativas, financieras
y fiscales**



Innovación con propósito de vida.

La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACION SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor.

El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO.

Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.