



UTN.BA

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA NACIONAL  
FACULTAD REGIONAL BUENOS AIRES  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS BASICAS

*ECONOMIA*

*UNIDAD N° 8 - Contabilidad y Análisis del  
Balance General de la Empresa*

*Ing. Juan José Cosentino*

# CONTABILIDAD BÁSICA

Se define como el arte de registrar, clasificar y sintetizar en forma significativa expresando en dinero los actos y operaciones económicas y financieras que tengan lugar en una empresa, intentando aunque sea parcialmente determinar características e interpretar sus resultados.

## **OBJETIVOS**

- Proporcionar una imagen numérica de lo que en realidad sucede en la vida y en la actividad de la empresa.
- Conocer el Patrimonio y sus modificaciones.
- Proporcionar una base en cifras para orientar las actuaciones de gerencia en su toma de decisiones.
- Proporcionar la justificación de la correcta gestión de los recursos de la empresa.



# CONTABILIDAD BÁSICA

## **FUNCIONES**

- **Histórica**, manifiesta el registro cronológico de los hechos económicos que van apareciendo en la vida de la empresa.
- **Estadística**, refleja los hechos económicos en cantidades, de manera tal que dan una visión real de la forma como queda afectada la situación de la empresa.
- **Económica**, estudia el proceso que se sigue el desarrollo de los negocios de la empresa.
- **Financiera**, analiza el nivel de los recursos para hacer frente a los compromisos de la empresa.
- **Fiscal**, determina cómo le afectan económicamente y financieramente las disposiciones fiscales y previsionales.
- **Legal**, conocer los artículos del código de comercio, código del trabajo y otras leyes que puedan afectar el desarrollo económico y financiero de los negocios de la empresa para que la contabilidad refleje de manera legal el contenido de la actividad.



# ***SISTEMA DE INFORMACIÓN CONTABLE***

## **OBJETIVOS**

- **Recopilación de Datos:** Facturas, Boletas compra - venta, Notas de Débitos, Notas de Créditos, Depósitos, cheques, Letras, Comprobantes Ingreso, Compra y Egreso.
- **Análisis y Clasificación de Operaciones realizadas.**
- **Registro de las Operaciones**
- **Preparación Estados Contables:** (Balance General, Estado de Resultados, fuentes y usos de fondos)
- **Análisis Información Contable**
- **Entrega Balance General, Estados de Resultados y Estado de Cambio en la Posición Financiera.**

## **CARACTERÍSTICAS**

1. **Exacta:** Responder con exactitud a los datos consignados en los documentos originales (facturas, cheques, y otros)
2. **Verdadera y fidedigna:** Los registros e informes deben expresar la real situación de los hechos.
3. **Clara:** La información debe ser presentada de tal forma que su contenido no induzca a error y comprendida por el común de los miembros de la empresa.
4. **Referida a un nivel:** Elaborada según el destinatario.
5. **Económica:** Con un costo inferior al beneficio que reporta.
6. **Oportuna:** Que esté disponible al momento en que se requiera su información.



# PRINCIPIOS CONTABLES

- 1.- Equidad:** los estados financieros deben prepararse de tal modo que reflejen con equidad los distintos intereses en juego en una entidad. Este es el principio fundamental al que está subordinado el resto.
- 2.- Entidad Contable:** Los estados financieros se refieren a entidades económicas específicas, que son distintas al dueño o dueños de la misma.
- 3.- Empresa en Marcha:** Se presume que no existe un límite de tiempo en la continuidad operacional de la entidad económica y por consiguiente, las cifras presentadas no están reflejadas a sus valores estimados de realización. En los casos en que existan evidencias fundadas que prueben lo contrario, deberá dejarse constancia de este hecho y su efecto sobre la situación financiera.
- 4.- Bienes Económicos:** Los estados financieros se refieren a hechos, recursos y obligaciones económicas susceptibles de ser valorizados en términos monetarios.
- 5.- Moneda:** La contabilidad mide en términos monetarios, lo que permite reducir todos sus componentes heterogéneos a un común denominador.
- 6.- Período de Tiempo:** Los estados financieros resumen la información relativa a períodos determinados de tiempo, los que son conformados por el ciclo normal de operaciones de la entidad, por requerimientos legales u otros.
- 7.- Devengado:** La determinación de los resultados de operación y la posición financiera deben tomar en consideración todos los recursos y obligaciones del período aunque éstos hayan sido o no percibidos o pagados, con el objeto que de esta manera los costos y gastos puedan ser debidamente relacionados con los respectivos ingresos que generan.



# PRINCIPIOS CONTABLES

**8.- Realización:** Los resultados económicos sólo deben computarse cuando sean realizados, o sea cuando la operación que los origina queda perfeccionada desde el punto de vista de la legislación o prácticas comerciales aplicables y se hayan ponderado fundadamente todos los riesgos inherentes a tal operación. Debe establecerse con carácter general que el concepto “realizado” participa del concepto de devengado.

**9.- Costo Histórico:** El registro de las operaciones se basa en costos históricos (producción, adquisición o canje); salvo que para concordar con otros principios se justifique la aplicación de un criterio diferente (valor de realización). Las correcciones de las fluctuaciones del valor de la moneda, no constituyen alteraciones a este principio, sino menos ajustes a la expresión numeraria de los respectivos costos.

**10.- Objetividad:** Los cambios en activos, pasivos y patrimonio deben ser contabilizados tan pronto sea posible medir esos cambios objetivamente.

**11.- Criterio de Prudencia:** La medición de recursos y obligaciones en la contabilidad, requiere que estimaciones sean incorporadas para los efectos de distribuir costos, gastos e ingresos entre períodos de tiempo relativamente cortos y entre diversas actividades. La preparación de estados financieros, por lo tanto, requiere que un criterio sano sea aplicado en la selección de la base a emplear para lograr una decisión prudente. Esto involucra que ante dos o más alternativas debe elegirse la más conservadora. Este criterio no debe ser afectado por la presunción que los estados financieros podrían ser preparados en base a una serie de reglas inflexibles. En todo caso los criterios adoptados deben ser suficientemente comprobables para permitir un entendimiento del razonamiento que se aplicó.





# PRINCIPIOS CONTABLES

**12.- Significación o Importancia Relativa:** Al ponderar la correcta aplicación de los principios y normas, deben necesariamente actuarse con sentido práctico. **13.- Uniformidad:** Los procedimientos de cuantificación utilizados deben ser uniformemente aplicados de un periodo a otro. Cuando existan razones fundadas para cambiar de procedimientos, deberá informarse este hecho y su efecto.

**14.- Contenido de Fondo Sobre la Forma:** La contabilidad pone énfasis en el contenido económico de los eventos aun cuando la legislación puede requerir un tratamiento diferente.

**15.- Dualidad Económica:** La estructura de la contabilidad descansa en esta premisa (partida doble) y está constituida por:

- a) Los recursos disponibles para el logro de los objetivos establecidos como meta.
- b) Las fuentes de éstos, las cuales también son demostrativas de los diversos pasivos contraídos.

**16.- Relación Fundamental de los Estados Financieros:** Los resultados del proceso contable son informados en forma integral mediante un estado de situación financiera y por un estado de cuentas de resultado, siendo ambos necesariamente complementarios entre si.

**17.- Objetivos Generales de la Información Financiera:** La información financiera está destinada para servir las necesidades comunes de todos los usuarios. Se presume que los usuarios están familiarizados con las prácticas operacionales, el lenguaje contable y la naturaleza de la información presentada.

**18.- Exposición:** Los estados financieros deben contener toda la información y discriminación básica y adicional que sea necesaria para una adecuada interpretación de la situación financiera y de los resultados económicos frente a lo que se refiere.



# *PRINCIPIOS DE LA PARTIDA DOBLE*

**1) En todo hecho contable siempre hay un deudor (o deudores) por el importe de la operación, y un acreedor (o acreedores) de la misma cantidad.**

En cada hecho económico-administrativo aparecen, por lo menos, dos elementos patrimoniales. Este principio se puede resumir así:

**"NO HAY DEUDOR SIN ACREEDOR, NI ACREEDOR SIN DEUDOR"**

**2) En toda operación registrable en la contabilidad, es deudor el elemento patrimonial que recibe y acreedor, el que entrega**

Este segundo principio se puede enunciar como sigue:

**"EL QUE RECIBE, DEBE; EL QUE ENTREGA, ACREDITA"**

**3) En cualquier momento, la suma del DEBE ha de ser igual a la suma del HABER**

Se resume como:

**"TODO LO QUE INGRESA DEBE SER IGUAL A LO QUE SALE"**

**4) Al realizar operaciones relacionadas con las variaciones patrimoniales, las variaciones que reducen el patrimonio se registran en el DEBE, mientras que las que lo aumentan se registran en el HABER**

Se resume como: **"LAS PERDIDAS SE DEBITAN Y LAS GANANCIAS SE ACREDITAN"**





# *ESTADOS CONTABLES*

Realizado el cierre del ejercicio, el sistema contable está en condiciones de presentar las herramientas que representan los estados contables, los entes comerciales, industriales y de servicios – excepto entidades financieras y de seguros-, deben presentar obligatoriamente los siguientes estados contables:

**Estado de Situación Patrimonial o Balance General**

**Estado de Resultados**

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**

**Estado de Flujo de Efectivo**



# *CUENTAS PATRIMONIALES (BALANCE GENERAL)*

Son estáticas ó “instantáneas” dado que muestran la situación de la empresa al finalizar el último ejercicio, es decir que no muestran su variación a lo largo del ejercicio:

**Activo Corriente o Activo Circulante:** aquellos bienes y derechos que se espera se conviertan en dinero o su equivalente y los que evitarán erogaciones dentro del año a contar desde la fecha de los estados contables. Además, se consideran corrientes a los activos que por disposiciones legales o contractuales sean destinados a cancelar pasivos corrientes.

**Activo No Corriente o Activo Fijo:** bienes y derechos que tiene la empresa, no incluidos en la clasificación anterior, pero con liquidez a más de un año.

**Pasivo Exigible Corriente:** compromisos y obligaciones de exigibilidad inmediata, a contar desde la fecha de los estados contables, que tiene la empresa con terceros (con vencimiento dentro del ejercicio contable).

**Pasivo Exigible No Corriente:** compromisos y obligaciones de exigibilidad no inmediata que tiene la empresa con terceros (es decir, cuyos plazos de cancelación exceden el ejercicio contable).

**Pasivo No Exigible ó Patrimonio Neto:** compromisos y obligaciones que tiene la empresa con sus socios o accionistas.



# ***CUENTAS PATRIMONIALES (BALANCE GENERAL)***

El Balance General nos permite conocer la situación financiera de la empresa en un momento determinado: nos dice lo que tiene la empresa y lo que debe.

A su vez dentro de cada grupo las partidas se ordenan según diferentes criterios, así:

- Los activos corrientes y no corrientes se ordenan en función de su grado global de **liquidez**, debiendo presentarse, en primer lugar, las partidas más líquidas – posibilidad de conversión en dinero o su equivalente- y luego las de menor liquidez.
- Los pasivos corrientes y no corrientes se ordenan exponiendo primero las *deudas ciertas* y luego las *previsiones*, en general decimos que se ordenan por **exigibilidad decreciente**.

El Balance General se compone de dos columnas: En el Activo se visualizan los destinos o los usos de los fondos y en el Pasivo los orígenes o fuentes de los fondos (tanto de fondos propios aportados por los accionistas como de fondos prestados aportados por terceros).

Según el momento en que se obtiene el Balance, podremos distinguir:

- Balance de apertura: al comienzo del ejercicio; nos permite conocer con que recursos cuenta la empresa para iniciar su ejercicio económico.
- Balances parciales: a cierre del mes, trimestre, semestre, o con la periodicidad que se quiera; nos permite conocer la situación de la empresa en esos momentos determinados.
- Balance final: al cierre del ejercicio; nos permite conocer como queda la situación financiera de la empresa una vez finalizado su ejercicio económico.



# CUADRO DE RESULTADOS

Proporciona información acerca de las causas que determinan el resultado del ejercicio. A diferencia del Balance General el Estado de Resultados es *un estado dinámico*.

Para la confección de este informe contable los resultados se clasifican en operativos u ordinarios y no operativos u extraordinarios y se presentan de acuerdo al siguiente esquema:

## Resultados operativos:

- Ingresos originados en las actividades principales de la empresa.
- Costos erogados para la obtención de los ingresos
- Gastos operativos, agrupados por función –comercialización y administración-
- Resultados de inversiones permanentes en otras empresas
- Resultados financieros y por tenencia
- Impuesto a las ganancias

## Resultados Extraordinarios:

- Se presentan los resultados extraordinarios en un renglón del estado de resultados, debiendo detallar las partidas que los generaron en la información complementaria



# *RELACIÓN ENTRE EL BALANCE Y EL CUADRO DE RESULTADOS*

Los ajustes de resultados de ejercicios anteriores no se exponen en el Estado de Resultados, sino que se presentan en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

El Cuadro de Resultados es un cuadro demostrativo de ganancias y pérdidas ya que informa acerca del beneficio o pérdida que obtiene la empresa a lo largo de su ejercicio económico (normalmente de un año).

El Cuadro de Resultados viene a ser como un contador que se pone a cero a principios de cada ejercicio y que se cierra a final del mismo.

Mientras que el Balance es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Cuadro de Resultados es una "película" de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio.

**Balance General y Cuadro de Resultados están interrelacionados, su nexa principal consiste en la última línea de la Cuadro de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Balance General, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas), en la cuenta Resultados del Ejercicio.**



# BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA

## ACTIVOS

## PASIVOS

### ACTIVO CORRIENTE

- *Caja y Bancos*
- *Créditos por ventas*
- *Bienes de Cambio*
  - Stock Materias Primas
  - Stock Producción en Proceso
  - Stock Producción Semielaborada
  - Stock Producción Terminada
    - Stock Materiales
- *Inversiones (corto plazo)*

### ACTIVO NO CORRIENTE

- *Bienes de Uso*
- *Bienes Intangibles*
- *Cargos Diferidos (gastos)*
- *Inversiones (largo plazo)*

### PASIVO EXIGIBLE CORRIENTE

- *Deudas Bancarias*
- *Deudas Proveedores*
- *Deudas Comerciales*
- *Deudas Servicios*
- *Deudas Fiscales*

### PASIVO EXIGIBLE NO CORRIENTE

- *Deudas Bancarias*

### PASIVO NO EXIGIBLE ó PATRIMONIO NETO

- *Capital social*
- *Reservas legales*
- *Resultados acumul.*
- *Resultado del Ejercicio*

### ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS

(COSTO DE VENTAS)

RESULTADO BRUTO

(GASTOS ADMINIST.)

(GASTOS COMERC.)

(GASTOS FINANC.)

RESULTADO NETO  
DEL EJERCICIO

## ANEXOS

Diagram illustrating the structure of the Balance General (Balance Sheet) and its components, showing the flow of information from the Income Statement (Estado de Resultados) to the Balance Sheet (Balance General).

The diagram is organized into three main columns: **ACTIVOS** (Assets), **PASIVOS** (Liabilities), and **ANEXOS** (Annexes).

**ACTIVOS** are divided into **ACTIVO CORRIENTE** (Current Assets) and **ACTIVO NO CORRIENTE** (Non-current Assets).

**PASIVOS** are divided into **PASIVO EXIGIBLE CORRIENTE** (Current Payable Liabilities), **PASIVO EXIGIBLE NO CORRIENTE** (Non-current Payable Liabilities), and **PASIVO NO EXIGIBLE ó PATRIMONIO NETO** (Non-payable Liabilities or Net Equity).

**ESTADO DE RESULTADOS** (Income Statement) is shown on the right, with components: **VENTAS NETAS** (Net Sales), **(COSTO DE VENTAS)** (Cost of Sales), **RESULTADO BRUTO** (Gross Result), **(GASTOS ADMINIST.)** (Administrative Expenses), **(GASTOS COMERC.)** (Commercial Expenses), **(GASTOS FINANC.)** (Financial Expenses), and **RESULTADO NETO DEL EJERCICIO** (Net Result of the Exercise).

**ANEXOS** (Annexes) are shown on the far right, with four empty boxes for additional information.

Arrows indicate the flow of information: **VENTAS NETAS** flows to **Créditos por ventas** (Current Assets). **(COSTO DE VENTAS)** flows to **Stock Producción en Proceso** (Current Assets). **RESULTADO BRUTO** flows to **Deudas Comerciales** (Current Payable Liabilities). **(GASTOS ADMINIST.)** flows to **Deudas Servicios** (Current Payable Liabilities). **(GASTOS COMERC.)** flows to **Deudas Fiscales** (Current Payable Liabilities). **(GASTOS FINANC.)** flows to **Deudas Bancarias** (Non-current Payable Liabilities). **RESULTADO NETO DEL EJERCICIO** flows to **Resultado del Ejercicio** (Non-payable Liabilities or Net Equity).





# ***CUENTAS PATRIMONIALES***

## **Cuentas de Activo**

Caja  
Banco (Cta.Cte.)  
Documentos a Cobrar  
Terrenos  
Bienes Raíces  
Herramientas  
Muebles y Útiles  
Maquinarias  
Instalaciones  
Mercaderías  
Clientes  
Deudores  
Retiros Personales  
Anticipos del Personal  
Documentos al Cobro  
Acciones de otras empresas  
IVA. Crédito Fiscal

## **Cuentas de Pasivo**

Proveedores  
Acreedores Varios  
Documentos a Pagar  
Cuentas por Pagar  
ANSES  
Deudas Bancarias  
Impuestos por Pagar  
Impuestos vencidos  
Impuesto Retenido  
Capital Social  
Sueldos por pagar  
Alquileres por pagar  
IVA. Débito Fiscal



# ***CUENTAS DE RESULTADOS***

## **Resultado Pérdidas (negativo)**

Gastos Generales  
Sueldos pagados  
Leyes Sociales  
Impuestos Pagados  
Descuentos concedidos  
Intereses pagados  
Costo de ventas  
Alquileres pagados  
Recargos Pagados

## **Resultado Ganancias (positivo)**

Ventas  
Intereses cobrados  
Descuentos Obtenidos  
Recargos cobrados  
Alquileres cobrados  
Servicios cobrados  
Dividendos cobrados

**GANANCIAS > PÉRDIDAS = UTILIDAD DEL EJERCICIO**

**GANANCIAS < PÉRDIDAS = PÉRDIDAS DEL EJERCICIO**



# ECUACIÓN PATRIMONIAL

En el Activo se contabiliza lo que posee la empresa, mientras que en el Pasivo se registran las fuentes de financiación que ha utilizado (**CAPITAL PROPIO o CAPITAL PRESTADO**).

$$\text{ACTIVO TOTAL} = \text{PASIVO TOTAL (exigible + no exigible)}$$

$$\text{PATRIMONIO NETO} = \text{ACTIVO TOTAL} - \text{PASIVO EXIGIBLE}$$

*Los bienes que posee + Los que le deben = Lo que le debe a terceros + Lo que la empresa debe a sus dueños*

Si Patrimonio Neto Inicial < Patrimonio Neto Final = Utilidad

Si Patrimonio Neto Inicial > Patrimonio Neto Final = Pérdida

El orden en el que se presentan las cuentas es:

- En el Activo las cuentas se ordenan de mayor a menor grado de liquidez.
- En el Pasivo las cuentas se ordenan de mayor a menor grado de exigibilidad.

**El Pasivo exigible Corriente financia una parte del Activo Corriente.**

**El Pasivo exigible No Corriente financia una parte del Activo No Corriente.**

**El Patrimonio Neto (fondos propios) financian la parte del Activo Corriente y No Corriente que no financian los Pasivos exigibles.**



# ***RUBROS DEL BALANCE:***

**Activo circulante o Corriente:** recoge aquellos elementos que se utilizan directamente en la actividad que realiza la empresa y que van rotando (se mantienen en la empresa menos de 1 año).

**Activo fijo o No Corriente:** son elementos que se utilizan en la actividad que realiza la empresa pero que se mantienen vigentes en la misma varios ejercicios.

**Pasivo Exigible Corriente (o de corto plazo):** partidas que originaron parte del capital y que son exigibles antes de un año (dado que los intereses pretendidos por los dueños de este capital son obligatorios).

**Pasivo Exigible No Corriente (o de largo plazo):** partidas que originaron otra parte del capital y que son exigibles en un plazo superior al año (dado que los intereses pretendidos por los dueños de este capital son obligatorios)

**Pasivo No Exigible o Patrimonio Neto (largo plazo):** Partidas que originaron parte del capital, que provienen de los dueños de la empresa y no son exigibles (dado que los beneficios pretendidos por los dueños de este capital no son obligatorios: si la empresa no obtiene beneficios, los dueños deberán solventar las pérdidas generadas)



# PATRIMONIO NETO

Mientras mayor sea el Patrimonio Neto de la empresa (fondos propios) mayor será su solvencia. Los fondos propios de la empresa proceden principalmente de dos fuentes: **Aportes de los socios y Beneficios retenidos por la empresa**

La empresa decide al cierre de cada ejercicio qué parte de los beneficios obtenidos mantiene en la empresa (para reinversiones) y qué parte reparte a los accionistas en forma de dividendos.

Una empresa no puede funcionar con fondos propios negativos, ya que estaría en quiebra. Esta situación se produciría cuando las pérdidas acumuladas de diversos ejercicios superan a los fondos propios.

El nivel de fondos propios dependerá de la elección entre solvencia y rentabilidad:

Cuanto mayores sean los fondos propios mayor será la solvencia de la empresa, pero como contrapartida disminuye la rentabilidad que obtiene la empresa sobre los mismos ya que **ROE (Return on Equity) = Beneficio / Patrimonio Neto** dado que, además, la empresa tendrá que pagar más dividendos a los accionistas (de lo contrario la cotización de su acción caerá). En fase de expansión tendrá que ir aumentando sus fondos propios para que no se deteriore su estructura financiera.



# *CAPITAL DE TRABAJO (FONDO DE MANIOBRA)*

Es la parte del activo corriente (o activo circulante) financiado con recursos propios.

**Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Exigible Corriente**

El capital de trabajo debe ser positivo para poder atender sus compromisos de pago en el corto plazo. Si, por el contrario, el capital de trabajo fuera:

Nulo (activo corriente = pasivo exigible corriente): la empresa corre el riesgo de que si hay retraso en el cobro de alguna partida de su activo circulante (por ejemplo, clientes), no va a ser capaz de hacer frente a sus compromisos de pago.

Negativo (activo corriente < pasivo exigible corriente): la empresa estaría en cesación de pagos, no sería capaz de atender sus obligaciones de pago en el corto plazo (esto sucede por lo general en los hipermercados).

El capital de trabajo no conviene que sea excesivo, ya que tiene un costo de financiación. Se están destinando recursos a largo plazo a financiar partidas (caja, clientes, bienes de cambio) que aportan muy poca rentabilidad a la empresa, en lugar de destinar estos recursos a financiar nuevos proyectos de inversión.

El nivel óptimo del capital de trabajo dependerá: del sector en el que opere la empresa, del plazo medio de cobro de los clientes, del plazo medio de pago a los proveedores y de la duración del proceso de fabricación.





# *CAPITAL FIJO / CAPITAL CIRCULANTE*

El Capital Fijo es la parte del activo no corriente (activo fijo) financiado con recursos propios.

**Capital Fijo = Activo No Corriente o Activo Fijo – Pasivo Exigible No Corriente**

El Capital Circulante es la parte del Activo Corriente que no está inmovilizado (capital de giro), es decir, que todavía no completó el ciclo.

Dicho ciclo del capital circulante consiste en:

La salida de dinero de caja y bancos para comprar materiales y pagar servicios para poder producir bienes con valor agregado (bienes de cambio), y que luego el área comercial de la empresa los venda a sus clientes, y finalmente cobre sus ventas (finalizado el plazo de crédito concedido a sus clientes), ingresando nuevamente a caja y bancos el recupero del dinero invertido (costos totales) más el beneficio.

Por lo tanto el capital circulante o capital de giro será:

**Capital Circulante = Activo Corriente – Caja y Bancos (capital disponible)**



# CUADRO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS  
( COSTO DE VENTAS )

$\Sigma$  ( Cantidad vendida x Precio unitario de venta )

$\Sigma$  ( Cantidad vendida x Costo unitario de producción )

---

## RESULTADO BRUTO

( GASTOS DE ADMINISTRACIÓN )  
( GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN )  
( GASTOS DE FINANCIACIÓN )

---

## RESULTADO OPERATIVO

( OTROS EGRESOS NO OPERATIVOS )  
+ OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS

---

## RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS

(IMPUESTO A LAS GANACIAS 35% )

---

## RESULTADO NETO DEL EJERCICIO



# CUADRO DE RESULTADOS

La contabilidad funciona por el **principio de lo devengado** y no por el de lo percibido (caja). Por lo tanto, el cuadro de resultados registra toda operación referida al ejercicio, con independencia de que se haya producido un cobro o un pago.

**Las ventas** acumularán toda la facturación realizada que corresponde a toda la mercadería vendida en el período, aunque parte de ellas todavía no se hayan cobrado.

El **costo de ventas** acumulará el costo del área de fabricación de toda la mercadería vendida en el período, aunque parte de ellas todavía no se hayan pagado.

La mercadería, que al finalizar el período aún no ha sido vendida, se registra en el activo corriente de la empresa, en el rubro de Bienes de Cambio (como stock de productos terminados), valuadas al costo del área de fabricación, y figurarán en el cuadro de resultados en el período en el que se venden:

**Stock P.T. = (Stock inicial + Cant. producida – Cant. vendida) x Costo unitario de fabricación**

Los gastos serán todos aquellos en los que se haya incurrido fuera del área de fabricación, aunque parte de los mismos todavía no se hayan pagado.



# CUADRO DE RESULTADOS

El cuadro de resultados también considera **gastos que no implican salida de dinero**, no hay que realizar ningún pago, pero son pérdidas que sufre la empresa y se deben registrar:

Amortizaciones: es la pérdida de valor que va sufriendo todos los años el activo fijo de la empresa (bienes de uso) debido a su uso, a su obsolescencia, etc.

Provisiones: es la pérdida de valor que en un momento puntual puede sufrir algún elemento del activo: clientes incobrables, existencias que se han deteriorado, o por posibles pérdidas futuras en las que puede incurrir la empresa (demandas judiciales, impuestos, etc.)

El cuadro de resultados **distingue entre los resultados de la actividad ordinaria (operativa) y los de naturaleza extraordinaria (no operativa)**:

Los resultados de la actividad operativa son los que indican realmente cómo está evolucionando la empresa, que tendencia está siguiendo, cual es su posible evolución futura.

Las partidas no operativas son de carácter puntual y no tienen por qué repetirse en el futuro.

**El Resultado del Ejercicio, después del pago de impuesto a las ganancias, se refleja en el pasivo del Balance (Patrimonio Neto)**, son fondos generados por la empresa.

La empresa decidirá posteriormente que parte de estos beneficios quedan en la empresa en forma de reservas y qué parte distribuye a los accionistas en forma de dividendos.

Cuando se analiza un cuadro de resultados **conviene comparar**, al menos, **los tres últimos años**, para ver cómo viene evolucionando, calculando crecimientos interanuales.



# EL I.V.A. COMPRAS VS. EL I.V.A. VENTAS

**IVA CRÉDITO FISCAL:** Cuando una empresa compra mercaderías tiene que pagar un precio que incluye el valor neto de la mercadería más el impuesto al valor agregado. Para reflejar en la contabilidad el IVA cancelado en las compras se utiliza la cuenta llamada IVA Crédito Fiscal. Esta es una cuenta de Activo, porque el IVA cancelado queda “a favor de la Empresa”, hasta que se haga la compensación con el IVA de las Ventas.

**IVA DÉBITO FISCAL:** Cuando la empresa vende mercaderías tiene que cobrar al cliente un precio que incluya el valor de la mercadería más el Impuesto al valor agregado, para reflejar en la contabilidad el IVA de las ventas cobrado al cliente, se utiliza una cuenta llamada IVA Débito Fiscal. Esta es una cuenta de Pasivo, porque el IVA cobrado es un “valor adeudado al fisco”, hasta que se haga la compensación con el IVA de las compras.

***Toda empresa responsable inscripta actúa como agente recaudador del Estado.***

Al cierre de cada mes las empresas tienen que comparar el IVA de las compras con el IVA de las ventas para declarar remanente o pago de Impuesto.

**IVA CRÉDITO MAYOR IVA DÉBITO:** este caso se da cuando el impuesto de las compras supera al impuesto de las ventas. Como resultado se obtiene un IVA Remanente que se acumula y se traspasa para el mes siguiente, el IVA Remanente es una cuenta de Activo.

**IVA DÉBITO MAYOR IVA CRÉDITO:** este caso se da cuando el impuesto de las ventas supera al impuesto de las compras. Como resultado se obtiene un IVA a Pagar, el IVA a Pagar es una cuenta de Pasivo. El IVA Remanente o IVA a Pagar se declaran en el formulario correspondiente y debe abonarse antes del cierre del mes siguiente.



# RATIOS (INDICES O INDICADORES)

En el análisis del balance general y del cuadro de resultados se emplean ratios, índices o indicadores, para medir la performance de determinadas variables relacionadas con los objetivos financieros y económicos que persigue una empresa, entre los que podemos destacar los siguientes:

**Indicadores relacionados con la situación financiera:** relacionan los recursos disponibles (activos), tanto en el corto como en el largo plazo, con los compromisos contraídos por la empresa (pasivos exigibles). Es decir, que mide capacidad de cumplimiento que tiene la empresa con los compromisos contraídos:

$$\frac{\text{RECURSOS DISPONIBLES (\$)}}{\text{COMPROMISOS EXIGIBLES (\$)}}$$

**Indicadores relacionados con la situación económica:** miden la condición de los negocios, relacionada con la sostenibilidad en el tiempo, así como la capacidad de la gestión que tiene la estructura de la empresa. Relacionan los resultados de la actividad económica (cuadro de resultados) con los riesgos asumidos por la empresa para su obtención (pasivos totales).

**Situación económica:** se refiere a la capacidad que tiene la empresa de generar utilidades.

**Situación financiera:** se refiere a la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas oportunamente.





# INDICADORES FINANCIEROS

**INDICE DE ENDEUDAMIENTO:** mide la proporción de los activos de la empresa que son financiados por deudas de terceros (capital prestado), mientras que el complemento (1- %E) mide la proporción de los activos que son financiados por los accionistas (capital propio).

El pasivo exigible representa la suma de todas las deudas contraídas por la empresa y que aun no se han cancelado. El pasivo total representa el total de las fuentes de financiación que ha utilizado la empresa. Cuanto más elevado sea este el porcentaje de endeudamiento más inestable es la estructura financiera de la empresa.

$$\text{Endeudamiento de corto plazo [ \% ]} = \frac{\text{Pasivo exigible Corriente} \times 100}{\text{Activo Corriente}}$$

$$\text{Endeudamiento de largo plazo [ \% ]} = \frac{\text{Pasivo exigible Total} \times 100}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Financiación con aporte de capital propio [ \% ]} = \frac{\text{Patrimonio Neto} \times 100}{\text{Activo Total}}$$

Este índice de endeudamiento, que mide la utilización de recursos ajenos en la financiación de una empresa, también hace referencia al apalancamiento financiero.

Este efecto palanca permite incrementar o reducir la rentabilidad del capital propio. Esto dependerá de que la rentabilidad de los activos en los que la empresa invierta el capital prestado resulte superior o inferior, respectivamente, al costo de dicho capital prestado.



# INDICADORES FINANCIEROS

**INDICE DE SOLVENCIA:** Es la inversa del índice de endeudamiento. Indica la capacidad de pago de las deudas de exigibilidad inmediata (pesos que la empresa tiene en su activo por cada peso que debe a terceros). Mide la proporción de los activos de la empresa que son financiados por deudas de terceros (capital prestado).

$$\text{Solvencia de corto plazo} \left( \frac{\$}{\$} \right) = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo exigible Corriente}}$$

$$\text{Solvencia de largo plazo} \left( \frac{\$}{\$} \right) = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo exigible Total}}$$

El activo corriente o circulante representa la parte del activo que va rotando (existencias, clientes, disponible, etc.), generando liquidez con la que la empresa puede atender sus pagos. El pasivo exigible corriente o circulante representa las deudas de la empresa que vencen antes de 1 año. La liquidez determina la capacidad que tiene la empresa de poder atender sus pagos. Si una empresa tuviera problemas de liquidez, podría no ser capaz de hacer frente a sus deudas, lo que le llevaría a la cesación de pagos, **este ratio debe ser mayor que uno (el activo circulante mayor que el pasivo circulante)**, e, incluso, la empresa debe disponer de algún margen de seguridad (valor del ratio de 1,5 a 2).



# INDICADORES FINANCIEROS

**INDICE DE LIQUIDEZ:** Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que van venciendo (“pesos disponibles” que la empresa tiene en su activo por cada peso que debe a terceros). La suma de Caja y Bancos + Créditos representa la parte del activo corriente o circulante que es liquida o que va generando liquidez en la medida que la empresa va cobrando los créditos con los que puede atender sus pagos. La liquidez de esta parte del activo corriente determina la capacidad que tiene la empresa de poder atender sus pagos, independientemente de su nivel de existencias, este ratio debería tener valores cercanos a 1, aunque lógicamente es menor a la solvencia.

$$\text{Liquidez} \left( \frac{\$}{\$} \right) = \frac{\text{Caja y Bancos + Créditos por ventas}}{\text{Pasivo exigible Corriente}}$$

$$\text{Liquidez Seca, Absoluta o Prueba Ácida} \left( \frac{\$}{\$} \right) = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo exigible Corriente}}$$

La liquidez absoluta determina la capacidad fehaciente que tiene la empresa de poder atender sus pagos, en el corto plazo, por lo que sólo contempla el rubro de Caja y Bancos que representa la parte del activo corriente o circulante que tiene la máxima liquidez con la que la empresa puede atender sus pagos.



# INDICADORES FINANCIEROS

## CAPITAL DE TRABAJO (FONDO DE MANIOBRA):

**Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Exigible Corriente**

**Si Capital de trabajo < 0.** Situación apurada de liquidez, ya que la empresa no cubre con su activo circulante las deudas que vencen en el próximo año.

**Si Capital de trabajo = 0.** Liquidez muy ajustada; el simple retraso en el cobro de un cliente o la caída de las ventas puede hacer que la empresa no pueda atender sus pagos.

**Si Capital de trabajo > 0.** Situación adecuada. El fondo de maniobra debe ser positivo y en una cuantía suficiente para que la empresa disponga de un margen de seguridad.

No basta únicamente con que el fondo de maniobra sea positivo sino que hay que analizar la composición del activo circulante o corriente.

Podría suceder, por ejemplo, que la empresa disponga de un fondo de maniobra muy elevado por tener el depósito repleto de productos que no es capaz de vender.

La empresa debe disponer de un nivel de liquidez suficientemente amplio, para poder atender sus pagos sin problemas, disponiendo de un “colchón” suficiente para hacer frente a situaciones imprevistas.

La liquidez surge de las partidas del activo que requieren financiación, por tanto, mientras mayor sea la liquidez, mayor será su costo de financiación.



# INDICADORES ECONÓMICOS

**INDICES DE RENTABILIDAD:** Estos ratios relacionan los resultados del ejercicio con diversas magnitudes y miden la rentabilidad de la empresa, hay que analizar cual es la evolución de estos ratios de rentabilidad e incluso ver como comparan con los de la competencia

$$\text{Rentabilidad [ \% ]} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Riesgo}} \times 100$$

**R.O.A. (RENTABILITY OVER ASSETS) o RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS:**

$$\text{R.O.A. [ \% ]} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Este ratio pone en relación el resultado del ejercicio obtenido por la empresa con el tamaño de su activo. Mide si el tamaño creciente de la empresa va acompañado del mantenimiento de sus niveles de rentabilidad o si, por el contrario, este crecimiento está implicando un progresivo deterioro en sus niveles de rentabilidad. En otras palabras, mide la efectividad total de la administración para generar ganancias con los activos disponibles.



# INDICADORES ECONÓMICOS

## R.O.E. (RENTABILITY OVER EQUITY) o RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO:

$$\text{R.O.E. [ \% ]} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

Este es el ratio de rentabilidad más significativo, ya que mide el rendimiento que la empresa está obteniendo de su capital propio, es decir, de los fondos que los accionistas tienen comprometidos en la empresa. En otras palabras, mide la tasa porcentual de retribución al capital propio del ejercicio. La evolución de este ratio tendrá un impacto significativo en la cotización de la acción. Es la tasa porcentual de retribución al capital propio del ejercicio. También se puede determinar como:

$$\text{R.O.E. [ \% ]} = \text{Rotación del Patrimonio Neto} \times \text{Margen sobre ventas}$$

## RENTABILIDAD DE LAS VENTAS o MARGEN SOBRE VENTAS:

$$\text{Margen sobre ventas [ \% ]} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Mide el porcentaje de las ventas que, una vez atendido todos los gastos operativos y no operativos, la empresa consigue llevar a beneficios, es decir, qué proporción de las ventas son beneficios (beneficio obtenido por cada peso vendido). Mientras mayor sea este ratio mayor será la rentabilidad de la empresa. Para maximizar este indicador se deberán minimizar los gastos de explotación de la empresa.





# INDICADORES ECONÓMICOS

## ANÁLISIS DE LA INDICES RELACIONADOS AL MARGEN SOBRE VENTAS:

$$\text{Costo de ventas vs. ventas [ \% ]} = \frac{\text{Costo de ventas} \times 100}{\text{Ventas}}$$

El costo de ventas se refiere al costo de producción de la mercadería vendida y representa aquellos gastos o pérdidas que se imputan directamente al producto vendido. Las ventas representan la suma de las variaciones patrimoniales positivas o ganancias por la facturación de los productos o servicios objeto del negocio. Para una empresa no es sólo importante el capítulo de ganancias sino que igual importancia tiene el capítulo de costos o pérdidas. Por lo tanto, es importante que este ratio se mantenga lo más bajo posible, y presente una buena evolución histórica. En síntesis: mide cuánto representa el costo de ventas sobre el producto.

$$\text{Utilidad Bruta vs. ventas [ \% ]} = \frac{\text{Utilidad Bruta} \times 100}{\text{Ventas}}$$

La Utilidad Bruta es la diferencia entre las ventas y el costo de producción de la mercadería vendida. Este índice debe mantenerse lo más alto posible, por cuanto representa la posibilidad de hacer frente a los gastos de explotación de la empresa, y al pago de impuestos y beneficios. Su relación con el índice anterior es inmediata, solo presenta una perspectiva distinta que ocasionalmente mejora la visión del analista. En síntesis: mide cuánto representa la utilidad bruta sobre el producto. Si va aumentando indica que las ventas de la empresa dejan un margen cada vez mayor.



# INDICADORES ECONÓMICOS

## ANÁLISIS DE LA INDICES RELACIONADOS AL MARGEN SOBRE VENTAS:

$$\text{Gastos estructurales vs. ventas [ \% ]} = \frac{\text{Gastos de estructura}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Los gastos de explotación son todos aquellos gastos o pérdidas (personal, alquileres, informática, luz, seguridad, comunicaciones, etc.) que no están imputados directamente al producto.

Es también importante que este ratio se mantenga lo más bajo posible, ya que una empresa con una estructura de gastos muy elevada corre el riesgo de que si caen sus ventas entre inmediatamente en pérdidas. En síntesis: mide cuánto representa los gastos de estructura sobre el producto.

$$\text{Carga financiera vs. Utilidad [ \% ]} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Utilidad neta operativa a/imp.}} \times 100$$

La carga financiera se refiere a la suma de los gastos relacionados con la decisión de endeudarse, y se pueden reconocer como intereses pagados, gastos financieros, etc. Si el endeudamiento de la empresa es elevado esto origina unos importantes gastos financieros, por lo que un porcentaje considerable de su resultado de explotación tendrá que destinarlo a atender estos gastos, en lugar de poder llevarlo a beneficios. Además, en un momento de caída de ventas y, por lo tanto del margen de explotación, la empresa podría tener dificultades en atender estos gastos de financiación. En síntesis: mide cuánto representa los gastos financieros sobre el producto.



# INDICADORES ECONÓMICOS

## INDICE DE ROTACIÓN DEL PATRIMONIO NETO:

$$\text{Rotación del Patrimonio Neto} \left( \frac{\$/\text{año}}{\$} \right) = \frac{\text{Ventas}}{\text{Patrimonio Neto}} = [\text{veces/año}]$$

El patrimonio neto o capital propio representa la suma del capital de la empresa, las reservas y los resultados no distribuidos a los socios, el cual se puede determinar al inicio, al final o promedio del ejercicio. Este índice plantea lo que está sucediendo con el **riesgo** puesto en juego en el negocio, una buena gestión hará aumentar su valor como una manera de mejorar la ROE. En síntesis: mide la cantidad de veces en que fue rotado el Patrimonio Neto en el período. Da idea de la liquidez de los componentes del patrimonio **Ideal / Real**

## INDICE DE ROTACIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE o CIRCULANTE:

$$\text{Rotación del Activo Corriente} \left( \frac{\$/\text{año}}{\$} \right) = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Corriente}} = [\text{veces/año}]$$

El activo corriente o circulante representa la parte del activo que va rotando (existencias, clientes, disponible, etc.), generando liquidez con la que la empresa puede atender sus pagos. Este índice mide las inmovilizaciones en el activo corriente, su valor debe tender a aumentar en una buena gestión económica y puede asociarse con los índices de rotación de Caja y Bancos, de Créditos y de Producción terminada, o también sus inversas que representan un plazo de inmovilización del capital arriesgado como ser el plazo de inmovilización de caja y bancos, de producción terminada, y de crédito concedido a los clientes. En síntesis: indica las veces que el activo se ha transformado y realizado como mercadería vendida en el período. A mayor rotación, menores riesgos. **Ideal / Real**



# INDICADORES ECONÓMICOS

## INDICE DE ROTACIÓN DE LOS BIENES DE CAMBIO:

$$\text{Rotación de los Bienes de Cambio} \left( \frac{\$/\text{año}}{\$} \right) = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Stock de Producción Terminada}} = [\text{veces/año}]$$

El costo de ventas representa el costo de producción de la mercadería vendida. Las existencias de producción terminada representa el volumen de producción terminada que mantiene la empresa al final del año. Habría que tener cuidado con la posible estacionalidad para no tener un exceso de existencias que no se corresponda con la realidad. Mientras mayor sea este ratio, más eficazmente gestiona la empresa sus existencias. No hay que olvidar que las existencias tienen un costo de financiación, luego, mientras más rápido roten más ajustado será el stock que se tiene que financiar. No obstante, un stock excesivamente bajo implica el riesgo de que la empresa reciba un pedido de un cliente y no sea capaz de atenderlo con la rapidez necesaria, perdiendo el pedido y, probablemente, el cliente.

## PLAZO DE INMOVILIZACIÓN DE LOS BIENES DE CAMBIO:

$$\text{Plazo inmovilización BC} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Stock de Producción Terminada} \times 365 \text{ días/año}}{\text{Costo de Ventas}} = [\text{días}]$$

Se determina como la inversa de la Rotación de los Bienes de Cambio. Representa la cantidad de días que las existencias de producción terminada se encuentran inmovilizadas en el almacén sin vender. Cuanto menor cantidad de días se encuentren inmovilizadas mayor será la rentabilidad de la empresa.



# INDICADORES ECONÓMICOS

## INDICE DE ROTACIÓN DE LOS CRÉDITOS A LOS CLIENTES:

$$\text{Rotación de los Créditos} \left( \frac{\$/\text{año}}{\$} \right) = \frac{\text{Ventas}}{\text{Créditos por ventas a clientes}} = [\text{veces/año}]$$

Los créditos por ventas representa la suma de los créditos otorgados a los clientes que aún no han sido cobrados al día del cierre del ejercicio.

Este índice mide las inmovilizaciones en la parte del activo corriente, relativa a los créditos que la empresa ha otorgado a sus clientes, su valor debe tender a aumentar en una buena gestión económica.

## PLAZO DE CRÉDITO CONCEDIDO A LOS CLIENTES:

$$\text{Plazo crédito concedido} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Crédito por ventas a clientes}}{\text{Ventas}} \times 365 \text{ días/año} = [\text{días}]$$

Se determina como la inversa de la Rotación de los Créditos. Representa la cantidad de días de ventas en promedio que tardan los clientes en pagar sus facturas. Habitualmente denominado “días de venta en la calle”. Cuanto menor sea el plazo de crédito que la empresa le otorgue a sus clientes mayor será la rentabilidad de la empresa. Hay que tener presente que lo importante no es sólo vender, sino que hay que cobrar esas ventas. Es frecuente el caso de empresas que han desaparecido por incrementar mucho sus ventas y tardar en cobrarlas, cualquier partida del Activo tiene un costo de financiación, por lo que un importe elevado de créditos a clientes implica un alto costo para la empresa. Mientras más corto sea el plazo de pago de los clientes menor será el costo de su financiación. De lo contrario la empresa atravesará problemas financieros.



# INDICADORES ECONÓMICOS

## PLAZO PROMEDIO DE PAGO A LOS PROVEEDORES:

$$\text{Plazo pago proveedores} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Deudas con los proveedores}}{\text{Compras del período}} \times 365 \text{ días/año} = [\text{días}]$$

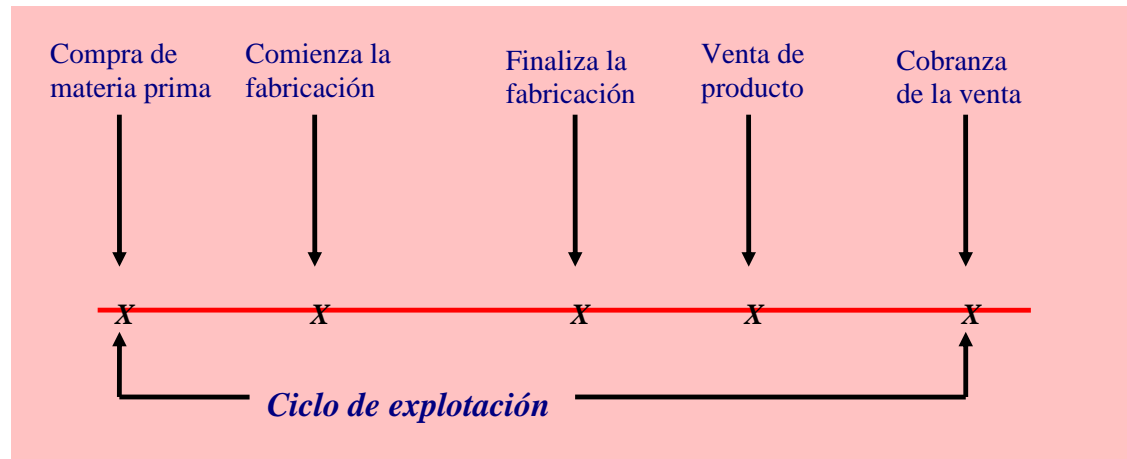
Las deudas con los proveedores representa el total de las deudas con proveedores sin cancelar al finalizar el ejercicio contable. Las compras del período representa el total de las adquisiciones de materias primas y materiales durante el período contable. La situación aquí es justo la contraria que en el caso anterior: los proveedores son una fuente de financiación (financian las materias primas y productos adquiridos), normalmente más barata que otras, por lo que mientras más se tarde en pagarles, mayor será su saldo y, por tanto, la empresa se beneficiará en mayor medida de esta financiación, no obstante, el retardo en el pago tiene un límite: por una parte, un retraso en el pago a los proveedores puede ser un indicio de que la empresa tiene problemas de liquidez que le lleva a retrasar sus pagos. Pero por otra parte, un retraso excesivo en el pago a proveedores podría llevar a éstos a dejar de suministrar a la empresa.





# CICLO DE EXPLOTACIÓN DE LA EMPRESA

Es el tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere la materia prima hasta que, una vez transformada en producto final, lo vende y cobra esta venta del cliente.



Durante todo este periodo **la empresa va incurriendo en gastos** (que tendrá que ir pagando), mientras que **los ingresos sólo llegan al final**. La empresa tiene que ir pagando: Materia prima, Mano de obra, Energía, agua, electricidad, Publicidad, gastos generales, Gastos financieros, etc. **Algunos de estos gastos** la empresa no tiene que pagarlos al contado sino que dispone de cierto **plazo** (por ejemplo, al adquirir materia prima los proveedores suelen permitir el pago a plazo). La necesidad financiera no surge hasta el momento en que efectivamente hay que atender el pago.

**La empresa no recibe ingresos hasta que no cobra del cliente**, por lo que tendrá que disponer de otros recursos financieros para ir atendiendo estos pagos. Estos recursos financieros constituyen:

**Capital de trabajo o fondo de maniobra:** Recursos propios (a largo plazo) que financian activo corriente o circulante.

La **duración del ciclo de explotación** varía notablemente de una empresa a otra: desde pocos días (comercio) hasta varios años (astilleros de gran envergadura). El **importe del capital de trabajo o fondo de maniobra** va a **depender del tipo de actividad** que realice la empresa.

# CICLO DE EXPLOTACIÓN DE LA EMPRESA

## PLAZO DE INMOVILIZACIÓN DE LA MATERIA PRIMA:

$$\text{Plazo inmovilización MP} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Inventario promedio de MP} \times 365 \text{ días/año}}{\text{Costo anual de las MP}} = [ \text{días} ]$$

Mide la cantidad de días que la materia prima está en el depósito antes de comenzar el proceso de fabricación. El inventario promedio de materias primas en almacenes se puede estimar como:

$$\text{Inventario prom. MP} = \frac{\text{Inventario de materia prima inicial} + \text{Inventario de materia prima final}}{2}$$

## PLAZO MEDIO DE FABRICACIÓN:

$$\text{Plazo de fabricación} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Inventario prom. de Prod. en Proceso} \times 365 \text{ días}}{\text{Costo de la Prod. Terminada en el período}} = [ \text{días} ]$$

Mide la duración en días del proceso de fabricación. El inventario promedio de productos en proceso se puede estimar como:

$$\text{Inventario prom. PP} = \frac{\text{Inventario de prod. en proceso inicial} + \text{Inventario de prod. en proceso final}}{2}$$



# CICLO DE EXPLOTACIÓN DE LA EMPRESA

## PLAZO MEDIO EN EL ALMACÉN DE PRODUCTOS TERMINADOS:

$$\text{Plazo inmovilización PT} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Inventario promedio de PT} \times 365 \text{ días/año}}{\text{Costo de ventas}} = [\text{días}]$$

Mide la cantidad de días que los productos terminados están inmovilizados en el almacén (expedición) antes de ser vendidos. El saldo medio de productos terminados se puede estimar como:

$$\text{Inventario prom. PT} = \frac{\text{Inventario de Prod. Terminada inicial} + \text{Inventario de Prod. Terminada final}}{2}$$

## PLAZO MEDIO DE COBRO:

$$\text{Plazo medio de cobro} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Saldo prom. de Créditos a C/P} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas}} = [\text{días}]$$

Mide la cantidad de días que transcurre desde que el producto es vendido hasta que el cliente paga su compra. El saldo promedio de créditos a corto plazo se puede estimar como:

$$\text{Saldo prom. de Crédito} = \frac{\text{Créditos a corto plazo al inicio} + \text{Créditos a corto plazo al final}}{2}$$



# CICLO DE EXPLOTACIÓN DE LA EMPRESA

**DURACIÓN DEL CICLO DE EXPLOTACIÓN = PLAZO MEDIO DE INMOVILIZACIÓN DE MP + PLAZO MEDIO DE FABRICACIÓN + PLAZO MEDIO EN ALMACÉN DE PT + PLAZO MEDIO DE COBRO**

## **PLAZO MEDIO DE PAGO:**

$$\text{Plazo medio de pago} \left( \frac{\$}{\$/\text{año}} \right) = \frac{\text{Saldo medio de Proveedores}}{\text{Compra de MP}} \times 365 \text{ días/año} = [ \text{días} ]$$

Mide la cantidad de días que transcurre desde que la empresa adquiere la materia prima hasta que paga al proveedor. El saldo medio de proveedores se puede estimar como:

$$\text{Saldo medio de proveedores} = \frac{\text{Proveedores al inicio} + \text{Proveedores al final}}{2}$$

Depurando este efecto, el **ciclo de explotación** quedaría:

**CICLO DE EXPLOTACIÓN = PLAZO MEDIO DE INMOVILIZACIÓN DE MP + PLAZO MEDIO DE FABRICACIÓN + PLAZO MEDIO EN ALMACÉN DE PT + PLAZO MEDIO DE COBRO – PLAZO MEDIO DE PAGO**



# INDICADORES DE GESTIÓN: *capEx vs. opEx*

Los **CAPEX** (capital expenditures), son inversiones de capital que generan beneficio para la compañía. Se utilizan en la compra o mejora de activos no corrientes, como podrían ser: maquinaria, inmuebles, fábricas, etc. Como el periodo de permanencia de estos elementos patrimoniales es superior al ejercicio fiscal, se amortizarán durante el período que dure su vida útil.

Como contrapartida a los **CAPEX**, encontramos a los **OPEX**. Los **OPEX** (operational expenditure) son los gastos incurridos en el lanzamiento de un producto, un negocio o una empresa. Serían los gastos del día a día en los que incurre la compañía, que irían desde los gastos por ventas, administración, mantenimiento, producción, hasta los de publicidad, salarios, materia prima o suministros, entre otros. En definitiva, serían la suma de gastos operativos en la cuenta de pérdidas y ganancias de una empresa.

Por ejemplo, la compra de una nueva máquina para fabricar botellas de cristal, supone un **CAPEX**. Sin embargo, la materia prima usada para conseguir el producto final representará un **OPEX**. Sin embargo, la máquina pasará a ser **OPEX** a medida que se vaya amortizando (depreciando) durante su permanencia en la empresa.

A menudo, y por diversos motivos, las empresas se encuentran en necesidad de cambiar capEx por opEx y viceversa. Una forma de reducir los gastos de capital por contrapartida de opEx es el uso de la tercerización o alquiler de equipos e instalaciones. Las ventajas más evidentes de este cambio es la reducción de las inversiones y a su vez una reducción de los gastos fijos operativos, incluido los financieros.

