

CLASE

3

ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO FINANCIERO

El análisis vertical en el estado de situación
financiera y en el estado de resultados

INTRO DUC CIÓN

DE LA CLASE



GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS



El análisis vertical en el estado de situación financiera y en el estado de resultados constituye una herramienta fundamental dentro del análisis financiero, ya que permite comprender la estructura interna de una empresa mediante la relación porcentual de sus cuentas. A través de este método, se puede identificar cómo están distribuidos los recursos, las obligaciones y los resultados, facilitando una visión clara y comparativa de la información contable en un período determinado.

Asimismo, este tipo de análisis contribuye a la toma de decisiones al evidenciar la importancia relativa de cada rubro dentro de los estados financieros. Al aplicarse tanto en el balance general como en el estado de resultados, permite evaluar la composición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como detectar fortalezas, debilidades y posibles áreas de mejora que impulsen el crecimiento y la sostenibilidad de la empresa. Esta semana trataremos el análisis vertical.

RDA2: Realizar el diagnóstico financiero de la organización, a través del análisis vertical y horizontal, para la adopción de decisiones efectivas y oportunas de la situación empresarial.



3. El análisis vertical en el estado de situación financiera y en el estado de resultados.

3.1 Objetivos del análisis financiero

3.1.1 Objetivo general

El análisis económico financiero de una empresa se realiza para evaluar su comportamiento histórico, su situación actual y las perspectivas futuras, con la finalidad de que la gerencia pueda tomar decisiones adecuadas para corregir sus puntos débiles, aprovechar sus fortalezas y alcanzar así los objetivos planteados por la empresa.

3.1.2 Objetivos específicos

Según Ortiz (2011), el análisis financiero se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, la interpretación, la comparación y el estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio con la finalidad de tomar decisiones adecuadas.

Esto incluye que el analista financiero debe calcular e interpretar porcentajes, tendencias y comportamientos en el tiempo, índices y estados financieros, con la finalidad de responder varias preguntas que le permitan tomar decisiones para corregir los puntos débiles que puedan afectar a la empresa en el futuro y al mismo tiempo sacar provecho de sus puntos fuertes para alcanzar los objetivos de supervivencia, utilidades y crecimiento. Algunas de estas preguntas pueden ser:

- ¿La empresa tiene un nivel adecuado de activos con base en sus operaciones?
- ¿La empresa cuenta con un nivel adecuado de capital de trabajo que le permita enfrentar sin problemas su proceso productivo?
- ¿Cuál es la estructura de financiamiento que tiene la empresa?
- ¿Podrá la empresa cumplir con sus obligaciones en el corto plazo?
- ¿La empresa está obteniendo una rentabilidad adecuada sobre los activos y para sus accionistas o propietarios?

En vista de que una empresa tiene muchas partes relacionadas, el análisis financiero puede tener diferentes destinatarios que harán uso de esta información de acuerdo con sus necesidades y cada uno pondrá mayor énfasis en lo que le interesa. Entre estos interesados se tiene a la administración de la empresa, a sus accionistas o propietarios, a los futuros posibles inversionistas, a las instituciones financieras, a los proveedores y acreedores en general, a los empleados, a la competencia, a las Bolsas de Valores y al Servicio de Rentas Internas.

De acuerdo con Amat (2007), para que el análisis financiero sea útil para sus usuarios es importante tener presente lo siguiente:



- 
- Los estados financieros tienen que ser presentados de la misma manera en el tiempo, con la finalidad de hacer posible la comparación con períodos anteriores.
 - Debe incluir toda la información y los aspectos relevantes.
 - Se debe hacer a tiempo y de manera periódica, con la finalidad de que los interesados conozcan en cada momento el estado en el que se encuentra la empresa.
 - Se deben utilizar las herramientas correctas y mantener la misma metodología en los diferentes análisis que se realicen de manera periódica.
 - Se deben tomar inmediatamente medidas correctivas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Nosotros nos concentraremos en el análisis desde el punto de vista financiero, pero para que el análisis de una empresa sea completo debe incluir otras áreas, como la organización, lo comercial, las operaciones, la tecnológica y el recurso humano. Por tanto, antes de analizar las cifras es necesario entender el negocio y de esta manera se podrá entender con mayor facilidad los estados financieros, que son un reflejo de las políticas y del comportamiento de las empresas.

Esto implica que un administrador o analista financiero también debe estar actualizado en la situación y las perspectivas de la economía, manejando conceptos como producto interno bruto, tasa de desempleo, tasas de interés, inflación y tasas de cambio, y conocer si el sector y el país están en recesión o en un período de bonanza económica.

También cabe aclarar que existe una infinidad de herramientas que pueden ser utilizadas para realizar el análisis financiero y que cada analista tiene su propia metodología y utiliza los índices financieros que él considera pertinentes. Por esta razón en esta asignatura veremos únicamente las herramientas más importantes y fundamentales para una correcta interpretación de los estados financieros.

3.2 Estructura de los estados financieros

Un buen análisis financiero debe incluir el uso de varios estados financieros. De acuerdo con la [NIC 1](#), los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una organización. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una



entidad: activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y flujos de efectivo.

Los [estados financieros](#), como se observa en la figura 1, incluyen un estado de situación financiera, un estado de resultados integral, un estado de cambios en el patrimonio, un estado de flujos de efectivo y las notas que incluyen un resumen de las políticas contables que son aplicadas por la empresa. En la práctica, y por temas de agilidad, una empresa puede emitir estados financieros básicos con cualquier fecha de corte que contienen sólo el estado de situación financiera y el estado de resultados.

Figura 1

Componentes de los Estados Financieros



Fuente: Elaboración Propia

3.2.1 El Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera, más conocido como balance general, representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como el estado de su patrimonio en un momento determinado. De esto comprendemos que un estado de situación financiera está compuesto por el activo, el pasivo y el patrimonio. El Estado de Situación Financiera distingue entre activos corrientes y no corrientes, así como pasivos corrientes y no corrientes.

Figura 2

Estructura de los EEFF



ACTIVO	PAS. Y PAT.
Activo Corriente	Pasivo Corriente
Activo No Corriente	Pasivo No Corriente
	Patrimonio

Fuente: Elaboración Propia

Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de hechos pasados y del que se espera obtener en el futuro beneficios para la empresa. Un pasivo es un compromiso o responsabilidad de actuar de determinada manera. Un pasivo es una obligación presente de la empresa, derivada de hechos pasados, cuya liquidación se espera que suponga una salida de recursos que afectará los beneficios económicos de la empresa. El patrimonio equivale al importe residual de los activos de la entidad luego de haber reducido todos sus pasivos y representa la participación de los propietarios en la empresa. A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera para la empresa manufacturera Mezzanego.

Figura 3

Estado de Situación Financiera de la Empresa Mezzanego

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVOS			PASIVO Y PATRIMONIO		
	Año 1	Año 2		Año 1	Año 2
Caja bancos	28.125	21.600	Obligaciones Bancos C/P	33.750	51.750
Cuentas por Cobrar Clientes	39.375	31.500	Cuentas por Pagar Proveedores	33.750	14.400
Inventarios	56.250	81.000	Otras Cuentas por Pagar C/P	16.875	11.250
Total Activo Corriente	123.750	134.100	Total Pasivo Corriente	84.375	77.400
Muebles y Enseres	33.750	31.050	Obligaciones Largo Plazo	84.375	85.500
Maquinaria	67.500	63.000	Total Pasivo No Corriente	84.375	85.500
Terrenos	56.250	56.250	Total Pasivo	168.750	162.900
Total Activo No Corriente	157.500	150.300	Patrimonio	112.500	121.500
Total	281.250	284.400	Total	281.250	284.400

Fuente: Elaboración Propia

3.2.2 El Estado de Resultados.

El estado de resultados muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un período determinado, generalmente un año. También pueden ser generados cada mes, cada trimestre o cada semestre, de acuerdo con las necesidades.



La definición de ingresos incluye tanto los ingresos de actividades ordinarias como las ganancias. Los ingresos de actividades surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa, las ganancias son partidas que, cumpliendo la definición de ingresos, pueden o no surgir de las actividades ordinarias. La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa.

Para analizar el estado de resultados es importante conocer cuántos días de operación han transcurrido, debido a que este estado es acumulativo, mientras que esto no es necesario para analizar el estado de situación financiera, en vista de que no es acumulativo y presenta los saldos de las cuentas en una fecha determinada.

A continuación, se presenta información financiera de la empresa manufacturera Mezzanego para dos años, a través de la cual se desarrollarán los ejemplos y a la que se aplicarán las herramientas para realizar un análisis financiero con la finalidad de establecer su situación.

Figura 4

Estado de Resultados de la Empresa Mezzanego

ESTADO DE RESULTADOS		
	Año 1	Año 2
Ventas Netas	225.000	157.500
Costo de Ventas	138.375	99.000
Utilidad Bruta	86.625	58.500
Gastos Generales	9.000	9.000
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	77.625	49.500
Gastos Financieros	12.375	15.750
Utilidad antes de P.T e I.R.	65.250	33.750
Participación a Trabajadores	9.788	5.063
Impuesto a la Renta	12.202	6.311
Utilidad Neta	43.260	22.376

Fuente: Elaboración Propia

3.3 El análisis vertical en el estado de situación financiero

Aplicar el [análisis vertical](#) a un estado de situación financiera ayuda a responder la pregunta: ¿en qué activos y en qué proporción invirtió la empresa sus recursos? Y al aplicar el análisis horizontal se puede observar cuál ha sido la evolución o la tendencia de estas inversiones a lo largo de los períodos analizados.

A continuación, se presentan algunos de los objetivos del análisis vertical:

- Obtener una visión global de la estructura de los estados financieros.
- Evidenciar la importancia de cada cuenta o de un grupo de cuentas dentro de los estados financieros.
- Controlar la estructura bajo la premisa de que toda actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evaluar los cambios estructurales y las decisiones gerenciales que se tomaron.
- Plantear nuevas políticas sobre los costos, los gastos, el financiamiento, etc.

3.3.1 Cuenta base para el análisis vertical

Pero ¿cómo se realiza un [análisis vertical](#)? La respuesta es sencilla. Una vez que el estado de situación financiera está ordenado, se toma el valor de cada una de las cuentas del activo, del pasivo y del patrimonio y se lo relaciona con un valor base, que normalmente es el total de los activos.

Un estado de situación financiera en porcentajes indica la proporción en la que se encuentran invertidos en cada tipo de activo los recursos de la empresa, así como la proporción en la que están financiados a través de terceros y recursos propios.

3.3.2 Elaboración del análisis vertical

Hacer un análisis en términos absolutos (dólares) puede llevar a equivocaciones o distorsiones, debido a que no son fácilmente comparables; hacerlo en términos relativos (porcentaje) permite comparar dos magnitudes en función de un mismo valor base. Por ejemplo, al analizar la empresa Mezzanego se observa que mantiene un saldo en caja bancos de 28.125 dólares, pero no se sabe si esta cantidad es alta o no en relación a su giro del negocio y al tamaño de la empresa, pero, al dividirla para el total de sus activos del mismo año, 281.250 dólares, se obtiene que la inversión que la empresa mantiene en caja bancos corresponde al 10% del total de sus activos, y con este resultado se pueden sacar conclusiones que permitan una mejor toma de decisiones.

A continuación, se presentan los estados de situación financiera en porcentajes de la empresa Mezzanego:

Figura 5

Estado de Situación Financiera en Porcentaje

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVOS			PASIVO Y PATRIMONIO		
	Año 1	Año 2		Año 1	Año 2
Caja bancos	10,00%	7,59%	Obligaciones Bancos C/P	12,00%	18,20%
Cuentas por Cobrar Clientes	14,00%	11,08%	Cuentas por Pagar Proveedores	12,00%	5,06%
Inventarios	20,00%	28,48%	Otras Cuentas por Pagar C/P	6,00%	3,96%
Total Activo Corriente	44,00%	47,15%	Total Pasivo Corriente	30,00%	27,22%
Muebles y Enseres	12,00%	10,92%	Obligaciones Largo Plazo	30,00%	30,06%
Maquinaria	24,00%	22,15%	Total Pasivo No Corriente	30,00%	30,06%
Terrenos	20,00%	19,78%	Total Pasivo	60,00%	57,28%
Total Activo No Corriente	56,00%	52,85%	Patrimonio	40,00%	42,72%
Total	100,00%	100,00%	Total	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

De esta información podemos obtener varias conclusiones en relación con el año 1: la inversión del activo esta dividido en un 44% de activo corriente y un 56% de activo no corriente. Los activos están financiados en un 60% con pasivos y un 40% con recursos propios. Por otro lado, los pasivos corrientes representan un 30% del total del financiamiento, los pasivos no corrientes corresponden al 30% y el patrimonio a un 40%.

El análisis vertical también puede aplicarse utilizando un valor base diferente al total de los activos. Por ejemplo, si se quiere analizar el activo corriente, se puede tomar cada una de sus partidas caja bancos, cuentas por cobrar e inventarios, y compararlas con el total de los activos corrientes. De esta manera se puede analizar cuál es la composición de la inversión en activos que debe ser recuperada en el corto plazo; en este caso para el año 1: los activos corrientes están conformados por un 22,73% de caja bancos, un 31,82% de cuentas por cobrar y un 45,45% de inventarios.

Figura 6

Estructura de los Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES				
	Año 1	Año 2	Año 1	Año 2
Caja bancos	28.125	21.600	22,73%	16,11%
Cuentas por Cobrar Clientes	39.375	31.500	31,82%	23,49%
Inventarios	56.250	81.000	45,45%	60,40%
Total Activo Corriente	123.750	134.100	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

3.4 El análisis vertical en el estado de resultados

3.4.1 Cuenta base para el análisis vertical

Para aplicar el análisis vertical al estado de resultados, el valor base son las ventas netas, que corresponden al 100%. De esta manera se puede establecer qué porcentaje de participación

tienen, comparados con las ventas, los costos, gastos, otros ingresos y otros egresos que se han presentado a lo largo del período.

3.4.2 Elaboración del análisis vertical

Es decir, partiendo de las ventas netas se puede establecer qué participación tienen los costos y los gastos en la disminución de la utilidad, hasta llegar a la utilidad neta. A través del análisis vertical se obtienen los márgenes de la empresa, es decir, los porcentajes de las diferentes utilidades, como, por ejemplo, la utilidad bruta, la utilidad antes de intereses e impuestos, también conocida como *utilidad operativa*, y la utilidad neta.

A continuación, se presentan los estados de resultados en porcentajes de la empresa Mezzanego en los cuales se puede observar para el año 1 lo siguiente: el costo de ventas representa el 61,50% de las ventas lo que permite obtener una utilidad bruta del 38,50%. Los gastos generales tienen un peso de apenas el 4% y el gasto financiero de 5,50% generando una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta del 29%. Luego de deducir la participación a trabajadores (4,35%) y el impuesto a la renta (5,42%) se obtiene una utilidad neta del 19,23%. Con esto se puede concluir que por cada 100 dólares en ventas, luego de deducir costos y gastos, se obtiene un margen sobre la utilidad de 19,23 dólares.

Figura 7

Estado de Resultados en Porcentaje

ESTADO DE RESULTADOS		
	Año 1	Año 2
Ventas Netas	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	61,50%	62,86%
Utilidad Bruta	38,50%	37,14%
Gastos Generales	4,00%	5,71%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	34,50%	31,43%
Gastos Financieros	5,50%	10,00%
Utilidad antes de P.T e I.R.	29,00%	21,43%
Participación a Trabajadores	4,35%	3,21%
Impuesto a la Renta	5,42%	4,01%
Utilidad Neta	19,23%	14,21%

Fuente: Elaboración Propia



REFERENCIAS

- Amat, O. (2007).** Análisis económico financiero, 19ª edición, Gestión 2000.
- Contabilidad general. (2025).** Presentación de los Estados Financieros. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=SsR02CYc7cA>.
- Contador Contado. (2022).** Análisis Vertical de Estados Financieros. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=D2Fu0FlmcEI>.
- Merchán, M. (2015).** La gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas, Editorial Ecuador.
- Ortiz, H. (2011).** Análisis financiero aplicado, 14ª edición, Universidad Externado de Colombia.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec