

CLASE

4

ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO FINANCIERO

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

INTRO DUC CIÓN

DE LA CLASE

GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS



El análisis financiero de una empresa no se limita únicamente a la interpretación de sus estados financieros, sino que requiere una comprensión más amplia del contexto en el que opera el negocio. Herramientas como el análisis horizontal permiten identificar variaciones y tendencias en las cuentas a lo largo del tiempo, facilitando la evaluación del desempeño y la gestión empresarial. Sin embargo, estos resultados cuantitativos, por sí solos, no siempre reflejan de manera completa la realidad económica de la empresa ni los factores que pueden afectar su sostenibilidad.

En este sentido, se vuelve necesario complementar el análisis numérico con información cualitativa que permita interpretar adecuadamente los resultados obtenidos. A partir de esta necesidad surge el reporte básico, el cual integra aspectos como el entorno del sector, la estructura del negocio, la relación con clientes y proveedores, y otros elementos relevantes. De esta manera, se logra una visión más integral que fortalece el análisis financiero y contribuye a una mejor toma de decisiones, especialmente en procesos de evaluación crediticia.

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.

4. El análisis horizontal en el estado de situación financiera y en el estado de resultados.

El análisis horizontal considera los valores de cada una de las cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados como una serie de tiempo, para de esta manera calcular las variaciones año a año, en términos absolutos que se expresan en unidades monetarias como el dólar y en términos relativos que se expresan como un porcentaje, con la finalidad de analizar su comportamiento y tendencia a lo largo del tiempo.

A continuación, se presentan algunos de los objetivos del análisis horizontal (Merchán, 2015):

- Analizar la variación de cada cuenta o de un grupo de cuentas de los estados financieros a lo largo del tiempo.
- Contar con una base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o del capital de trabajo.
- Evaluar los resultados de la gestión financiera porque las decisiones gerenciales se reflejan en las variaciones de las cuentas o grupos de cuentas.

4.1 El análisis horizontal en el estado de situación financiera.

El objetivo del análisis horizontal en las cuentas del estado de situación financiera es evaluar la evolución de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa a lo largo del tiempo, identificando variaciones significativas que permitan comprender cambios en la estructura de inversión y financiamiento (Amat, 2007).

A través de este análisis, se busca detectar tendencias, posibles desequilibrios y señales de alerta, como incrementos inusuales en ciertas cuentas o variaciones que puedan afectar la liquidez, el capital de trabajo y la estabilidad financiera de la empresa, facilitando así una mejor interpretación de la situación económica de la empresa y apoyando la toma de decisiones.

4.1.1 Variación absoluta y variación relativa.

Para realizar el análisis horizontal se utiliza por un lado la variación absoluta que se expresa en términos monetarios como el dólar y se obtiene restando el valor de la cuenta del año n del valor



de la cuenta del año n-1. Por ejemplo, si una empresa cuenta con activos por 11.000 dólares en el año 2025 y con 9.500 dólares en el año 2024, la variación absoluta es de 1.500 dólares, como se puede observar a continuación:

$$\text{Variación Absoluta} = (\text{Activos}_{2025} - \text{Activos}_{2024})$$

$$\text{Variación Absoluta} = (11.000 - 9.500) = 1.500 \text{ dólares}$$

Por otro lado, se aplica la variación porcentual de un año en relación con el anterior a través de la siguiente fórmula que nos permite observar que la variación porcentual entre el año n-1 y el año n es del 15,79%:

$$\text{Variación Porcentual} = \left(\frac{\text{cantidad año } n}{\text{cantidad año } n - 1} - 1 \right) \times 100$$

$$\text{Variación Porcentual} = \left(\frac{11.000}{9.500} - 1 \right) \times 100 = 15,79\%$$

Hay que tener presente que si la variación es positiva se ha presentado un incremento en el valor de la cuenta del año n respecto al año anterior; mientras que si la variación es negativa se ha presentado una disminución. Este análisis se puede aplicar para todas las cuentas existentes tanto en el estado de situación financiera como en el estado de resultados.

4.1.2 Elaboración del análisis horizontal.

El análisis horizontal se realiza a partir de la misma información de los estados financieros utilizada para el análisis vertical. A continuación, se presenta la información de dos años para la empresa Mezzanego.

Figura 1
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

Al analizar los estados de situación financiera de la empresa Mezzanego de los dos años presentados, exclusivamente a través del análisis horizontal, se aprecia que los activos totales en principio se mantienen en los mismos niveles debido a que se han incrementado apenas en un 1,12%, pasando de 281.250 dólares a 284.400 dólares. Por otro lado, al revisar cada una de las cuentas del activo se ve que la cuenta caja bancos experimenta una disminución, así como las cuentas por pagar, del 23,20% y del 20% respectivamente. Cuando se analicen los índices financieros se deberá volver sobre estas dos cuentas para establecer cómo estas disminuciones afectan al capital de trabajo y a la liquidez de la empresa. En todo caso, estas variaciones pueden ser atribuidas a una caída en las ventas.

Figura 2

Análisis Horizontal - Estado de Situación Financiera de la Empresa Mezzanego

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVOS			PASIVO Y PATRIMONIO		
	Var. Abs.	Var. Relat.		Var. Abs.	Var. Relat.
Caja bancos	-6.525	-23,20%	Obligaciones Bancos C/P	18.000	53,33%
Cuentas por Cobrar Clientes	-7.875	-20,00%	Cuentas por Pagar Proveedores	-19.350	-57,33%
Inventarios	24.750	44,00%	Otras Cuentas por Pagar C/P	-5.625	-33,33%
Total Activo Corriente	10.350	8,36%	Total Pasivo Corriente	-6.975	-8,27%
Muebles y Enseres	-2.700	-8,00%	Obligaciones Largo Plazo	1.125	1,33%
Maquinaria	-4.500	-6,67%	Total Pasivo No Corriente	1.125	1,33%
Terrenos	-	0,00%	Total Pasivo	-5.850	-3,47%
Total Activo No Corriente	-7.200	-4,57%	Patrimonio	9.000	8,00%
Total	3.150	1,12%	Total	3.150	1,12%

Fuente: Elaboración Propia

El análisis de los inventarios requiere un análisis más profundo cuando se estudien los índices de operación, pero, mientras tanto, se puede observar que han sufrido un incremento importante del 44%, al haber pasado de 56.250 dólares en el año 1 a 81.000 dólares en el año 2. Este incremento no es coherente con la disminución que experimentaron las ventas, por lo que será



necesario solicitar información adicional, con la finalidad de establecer qué sucedió con los inventarios.

Los activos no corrientes, que son los que se van a recuperar en un plazo mayor a un año, han sufrido una mínima disminución, del 4,57%, que podría ser atribuida sobre todo al efecto de la depreciación anual, lo que implica que la propiedad, planta y equipo (PPE) neta es menor en el año 2 respecto al año 1. Como se puede observar, la cuenta de terrenos mantiene el mismo valor debido a que son activos que no sufren depreciación, más bien pueden revalorizarse.

Al analizar el presupuesto de capital se evidencia que la inversión en los activos corrientes y en los activos no corrientes proporcionalmente es casi la misma. Para el año 1, los activos corrientes corresponden al 44% del total de la inversión, mientras que los activos no corrientes son el 56% del total de los activos. Esto cambia ligeramente en el año 2, cuando los activos corrientes y los activos no corrientes tienen una participación del 47,15% y el 52,85%, respectivamente, lo que evidencia que se trata de una empresa manufacturera.

En las cuentas de los pasivos se observa que el financiamiento a través de obligaciones con instituciones financieras de corto plazo se incrementa en un 53,33%, crecimiento similar al experimentado por las cuentas por pagar a proveedores con un 57,33%. Las obligaciones a largo plazo se mantienen en los mismos niveles ya que su crecimiento es de apenas el 1,33% al igual que el total de los pasivos que experimenta una caída del 3,47%. Por otro lado, el patrimonio presenta un crecimiento del 8% pasando de 112.500 a 121,500 dólares.

El análisis horizontal, junto con el análisis vertical, es una técnica fundamental del análisis de los estados financieros y los resultados que cada una entrega son importantes para complementar el análisis que se realiza a través de los índices financieros y otras herramientas.

4.2 El análisis horizontal en el estado de resultados.

4.2.1 Variación relativa y variación absoluta.

Aunque el procedimiento para calcular la variación absoluta y relativa en el estado de resultados es el mismo que en el estado de situación financiera, su interpretación presenta un enfoque





distinto, ya que se centra en el desempeño operativo y la generación de utilidades de la empresa. En este caso, el análisis horizontal permite evaluar cómo evolucionan los ingresos, costos y gastos a lo largo del tiempo, identificando cambios en la eficiencia operativa, en la estructura de costos y en la rentabilidad del negocio (Ortiz, 2011).

A diferencia del estado de situación financiera, donde se analizan principalmente niveles de inversión y financiamiento, en el estado de resultados el interés radica en entender las causas de las variaciones en la utilidad neta. Por ejemplo, una disminución en la utilidad neta puede explicarse por una caída en las ventas, un incremento en los costos de producción o un aumento en los gastos financieros, lo que permite al analista profundizar en los factores que afectan directamente el rendimiento económico de la empresa.

En este sentido, el análisis horizontal del estado de resultados no solo cuantifica las variaciones, sino que también facilita la identificación de tendencias en la rentabilidad y la sostenibilidad de las operaciones, constituyéndose en una herramienta clave para evaluar la capacidad de generación de ingresos y la eficiencia en la gestión empresarial a lo largo del tiempo.

En ocasiones puede ser útil calcular el crecimiento promedio anual de una cuenta a lo largo del tiempo. Por ejemplo, una empresa presenta la siguiente información para sus ventas en los cinco años.

Tabla 1
Proyección Anual en Ventas

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ventas	1.000	1.500	1.800	2.100	2.500

Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en la Tabla 1 cada año presenta un crecimiento en ventas diferente, tanto en valores absolutos como en relativos.

Tabla 2
Variación Absoluta y Relativas de las Ventas

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------



Var. Abs.		500	300	300	400
Var. Rel.		50%	20%	16,67%	19,04%

Fuente: Elaboración Propia

Al calcular una tasa promedio anual de crecimiento, esta tasa nos permitirá partiendo de un nivel de ventas de 1.000 dólares en el año 1 llegar a los 2.500 dólares del año 5. Para esto, nos apoyaremos en la fórmula del interés compuesto a partir de la cual se va a despejar la tasa de crecimiento y se obtendrá como resultado 25,74%:

$$\text{Valor Futuro} = \text{Valor Presente} \times (1 + g)^n$$

Despejando la tasa de crecimiento “g” tenemos:

$$g = \left(\frac{VF}{VP} \right)^{1/n} - 1$$

$$g = \left(\frac{2.500}{1.000} \right)^{1/4} - 1 = 25,74\%$$

Por tanto, para complementar el análisis horizontal donde se observa que cada año las ventas tuvieron un incremento diferente del 50%, 20%, 16,67% y 19,04%, respecto al anterior, se puede concluir que el crecimiento promedio anual de las ventas fue del 25,74%.

4.2.2 Elaboración del análisis horizontal.

A continuación, se presenta la información de los estados de resultados para la empresa Mezzanego, desde la cual se realizará el análisis horizontal calculando las variaciones absolutas y relativas.

Figura 3

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

Al analizar el Estado de Resultados una de las primeras cosas que se pueden observar es la caída de sus ventas de 225.000 dólares en el año 1 a 157.500 dólares en el año 2, lo que repercute entre varias cosas en una caída de la utilidad neta en términos absolutos, que pasa de 43.260 dólares a 22.376 dólares en los dos años analizados.

Figura 4

Análisis Horizontal - Estado de Resultados de la Empresa Mezzanego

ESTADO DE RESULTADOS		
	Var. Abs.	Var. Relat.
Ventas Netas	-67.500	-30,00%
Costo de Ventas	-39.375	-28,46%
Utilidad Bruta	-28.125	-32,47%
Gastos Generales	-	0,00%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-28.125	-36,23%
Gastos Financieros	3.375	27,27%
Utilidad antes de P.T e I.R.	-31.500	-48,28%
Participación a Trabajadores	-4.725	-48,27%
Impuesto a la Renta	-5.891	-48,28%
Utilidad Neta	-20.884	-48,28%

Fuente: Elaboración Propia

En el estado de resultados se puede ver principalmente el impacto del gasto financiero en la utilidad neta de la empresa a través del análisis vertical. En el año 1, el gasto financiero corresponde al 5,5% del total de las ventas, mientras que, debido a una caída en las ventas y a un incremento de las obligaciones con instituciones financieras, en el año 2 representa un 10% de las ventas, lo que es causado por el incremento de los intereses en un 27,27%. En este caso, el gasto financiero podría ser considerado como un costo fijo, debido a que, a pesar de tener menores ventas y márgenes, los intereses generados siempre deben ser pagados puntualmente.

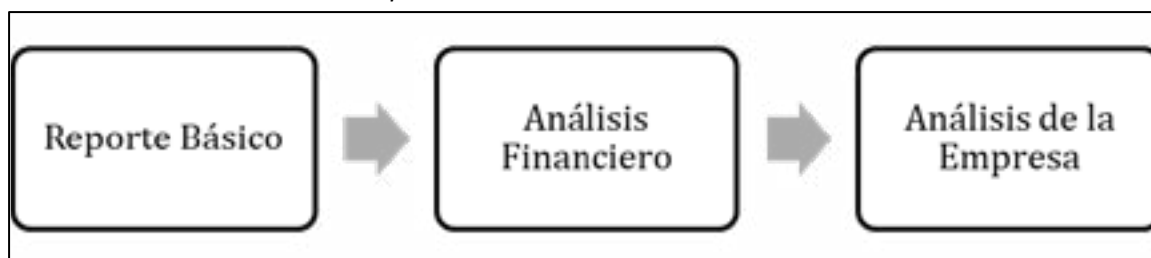
4.3 Información complementaria al análisis financiero.

4.3.1 Objetivo del reporte básico de la empresa.

El reporte básico tiene un uso externo y tiene como objetivo proporcionar al analista financiero una visión integral del negocio más allá de los estados financieros, permitiendo entender cómo opera la empresa, en qué entorno compite y cuáles son los factores cualitativos que pueden influir en su capacidad de pago. A través de este análisis, se busca contextualizar las cifras financieras y validar si los resultados reflejan una operación sostenible, coherente y alineada con la realidad del mercado.

Figura 5

Evolución del Análisis de una Empresa



Fuente: Elaboración Propia

Además, este informe permite identificar riesgos y fortalezas que no siempre son evidentes en los números, como la dependencia de clientes o proveedores, la experiencia del equipo directivo, la estabilidad del sector o la exposición a factores externos. Esto ayuda a anticipar posibles escenarios adversos y evaluar la resiliencia del negocio frente a cambios económicos, operativos o de mercado.

En conjunto, el reporte básico sirve como una herramienta clave para la toma de decisiones crediticias, ya que complementa el análisis financiero con criterios cualitativos, facilitando una evaluación más completa del perfil de riesgo del cliente y su idoneidad como sujeto de crédito.

4.3.2 Los elementos del reporte básico.

Ese tipo de documento suele llamarse reporte básico, informe cualitativo o análisis no financiero, y complementa el análisis para tener una visión integral de la empresa.



Los componentes más comunes que suele incluir un reporte básico son:

Información básica: Razón social, RUC, fecha de constitución, tipo de empresa, actividad económica principal, ubicación y sucursales y estructura accionaria.

Descripción del negocio: Qué oferta la empresa (productos o servicios), el modelo de negocio (cómo genera ingresos), procesos clave como producción, comercialización o distribución, la capacidad instalada y utilizada.

Análisis del sector: Sector económico al que pertenece la empresa, tamaño del mercado, tendencias (crecimiento, estancamiento, caída), nivel de competencia, factores externos como regulación, importaciones, tipo de cambio, etc.

Administración: Experiencia de los socios y gerentes y estructura organizacional.

Productos o servicios: Principales líneas de negocio, diversificación vs concentración, ciclo de vida del producto y diferenciación frente a la competencia.

Clientes: Principales clientes y su concentración de ventas, tipo de clientes (mayoristas, minoristas, institucionales), relación comercial con los clientes (contratos, estabilidad), dependencia de pocos clientes y políticas de crédito y cobranza.

Proveedores: Principales proveedores, dependencia de uno o pocos, condiciones de compra (crédito vs contado), estabilidad del suministro, riesgos de importación o logística.

Relación con el sistema financiero: Bancos con los que opera, productos financieros utilizados (créditos, líneas, sobregiros), historial crediticio y cumplimiento de las obligaciones.

Aspectos legales y regulatorios: Permisos y licencias, litigios o juicios, cumplimiento tributario.





REFERENCIAS

Amat, O. (2007). Análisis económico financiero, 19ª edición, Gestión 2000.

BBVA México. (2025). Sustraendo Economía. (2024). ¿Qué es el interés compuesto? YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=JBb5HCvNj-0>.

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.

Sustraendo Economía. (2024). Interpretación Análisis Horizontal. Paso a Paso. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=JBb5HCvNj-0>.

BBVA México. (2025). Sustraendo Economía. (2024). ¿Qué es el interés compuesto? YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=JBb5HCvNj-0>.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec