

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Guía Corporativa de Rentabilidad y Creación de Valor.

De la Estructura a la Estrategia.

www.ascentiastrategy.com

El Propósito del Análisis Financiero



Dato Crudo

Búsqueda y estructuración de estados financieros bajo normativas internacionales (NIIF).



Diagnóstico

Cálculo de indicadores económicos y financieros para evaluar la salud operativa y la gestión de recursos.



Estrategia

Emisión de juicios críticos y recomendaciones para evitar ineficiencias y fomentar la creación de valor.

El análisis financiero no es un ejercicio contable; es la traducción de datos cuantitativos en información útil para la toma de decisiones empresariales.

Rentabilidad vs. Retorno: Conceptos Clave

Rentabilidad (Profitability)



Definición: La capacidad de la empresa para convertir sus ingresos (ventas) en beneficios.

Enfoque: Eficiencia comercial y operativa.

Métrica Principal: Margen Neto (Ingresos vs. Beneficio)

Retorno (Return)

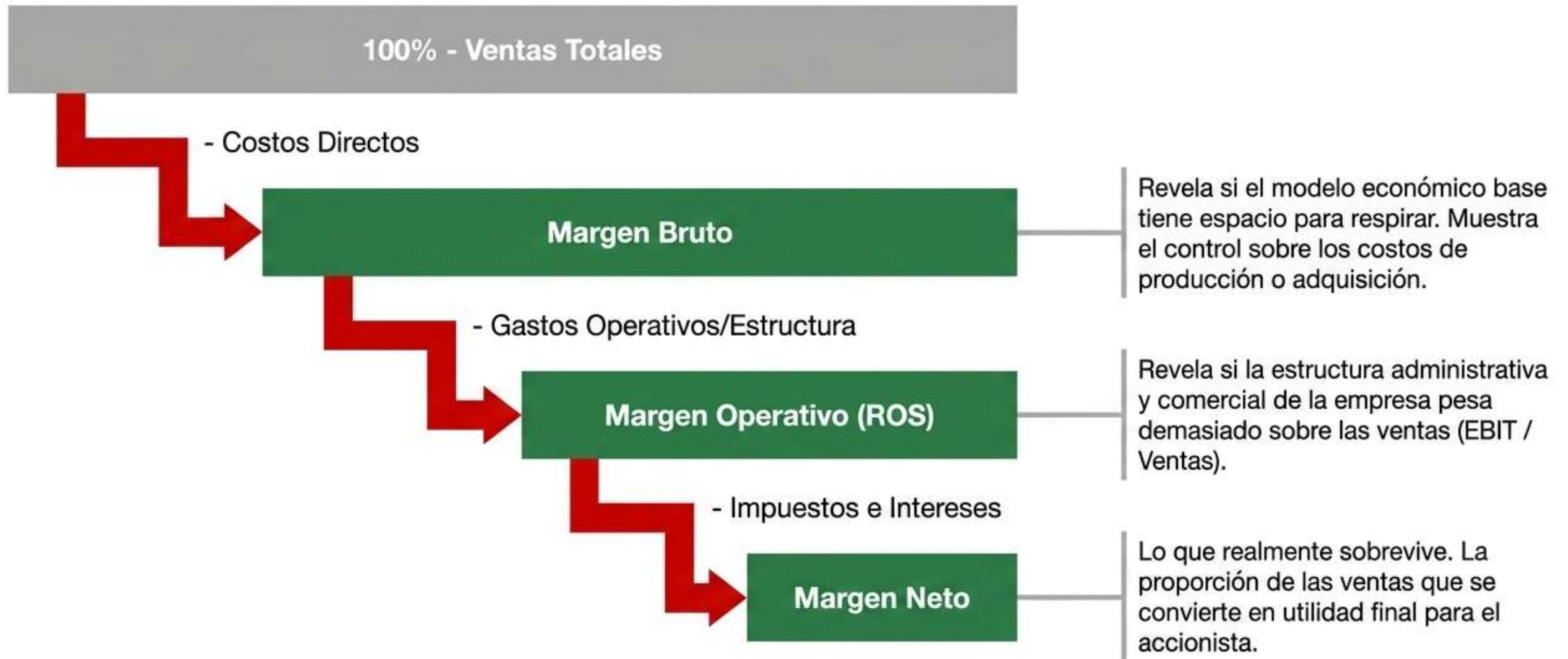


Definición: El rendimiento obtenido sobre los recursos económicos invertidos para generar dicho beneficio.

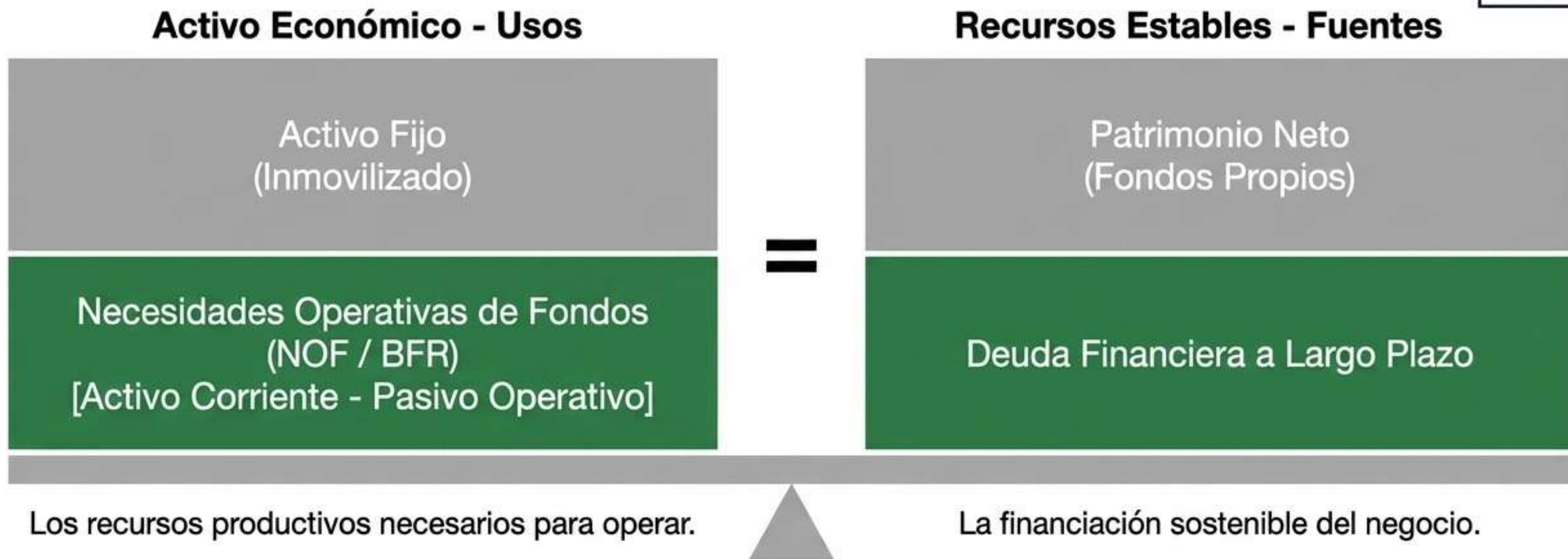
Enfoque: Eficiencia en el uso del capital.

Métrica Principal: ROE, ROA, ROCE (Beneficio vs. Recursos)

El Flujo del Valor: Los Márgenes



Anatomía del Balance Funcional



Activo Económico $\approx$ Recursos Estables (cuando la tesorería neta es cero). Esta es la base para medir el retorno del capital.

ROA: Retorno sobre Activos (La Máquina)

Mide la eficiencia global de la empresa para generar beneficios a partir de todos sus activos, sin importar cómo estén financiados.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{ROA} = [\text{Margen Neto}] \times [\text{Rotación de Activos}]$$

Margen Neto

(Beneficio Neto / Ventas)

Rentabilidad comercial.
¿Cuánto ganamos por cada venta?

Rotación

(Ventas / Activo Total)

Eficiencia económica. ¿A qué velocidad
'trabajan' los activos para generar ventas?

ROE: Retorno sobre el Patrimonio (La Visión del Accionista)

Mide la rentabilidad financiera. Responde a la pregunta fundamental del inversionista: "¿Cuánto beneficio genera la empresa por cada unidad de capital aportada por los accionistas?"

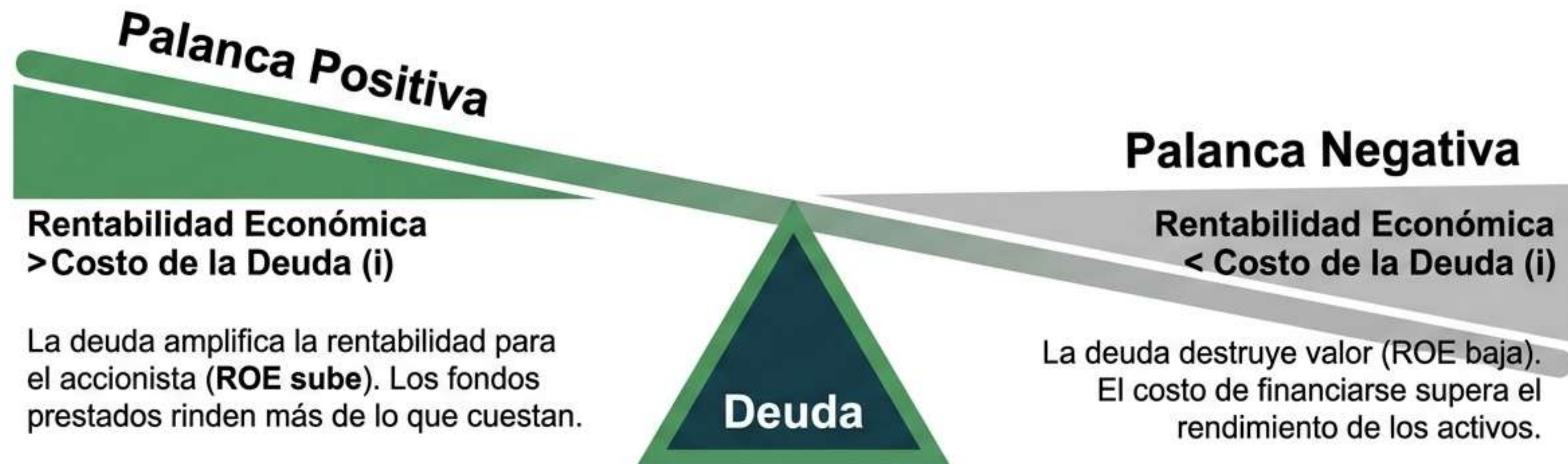


$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Nota: El ROE es el indicador final. Sin embargo, analizado de forma aislada, no revela si la rentabilidad proviene de una excelente operación comercial o simplemente de un alto nivel de endeudamiento.

El Efecto Palanca: El Impacto de la Deuda

La deuda conecta la rentabilidad económica (ROA/ROCE) con la financiera (ROE).



$$\text{ROE} = \text{ROCE} + (\text{ROCE} - i) \times (\text{Deuda} / \text{Patrimonio})$$

ROCE: Retorno sobre el Capital Empleado

Evalúa la actividad principal (operativa) de la empresa, excluyendo la estructura financiera (intereses) y las deudas a corto plazo. Es el estándar en finanzas corporativas tradicionales.

EBIT

(Beneficio Operativo). Representa la riqueza creada por la operación antes de impuestos e intereses.

Recursos Estables

(Patrimonio Neto + Deuda Financiera a Largo Plazo). Representa los fondos a largo plazo inmovilizados en el negocio.

Insight: Un ROCE alto indica que el 'núcleo' del negocio es inherentemente rentable, independientemente de si se financió con dinero propio o de los bancos.

ROIC: Retorno sobre el Capital Invertido

La métrica preferida por el capital privado (M&A) y los inversores de valor. Mide la rentabilidad económica relacionando el beneficio operativo después de impuestos con el capital total realmente invertido.

NOPAT

(EBIT - Impuestos Teóricos). El beneficio económico neto si la empresa no tuviera deudas.

Capital Invertido

(Patrimonio + Deuda Financiera Neta Total). A diferencia del ROCE, el ROIC incluye la deuda financiera a corto plazo pero excluye el exceso de tesorería ociosa.

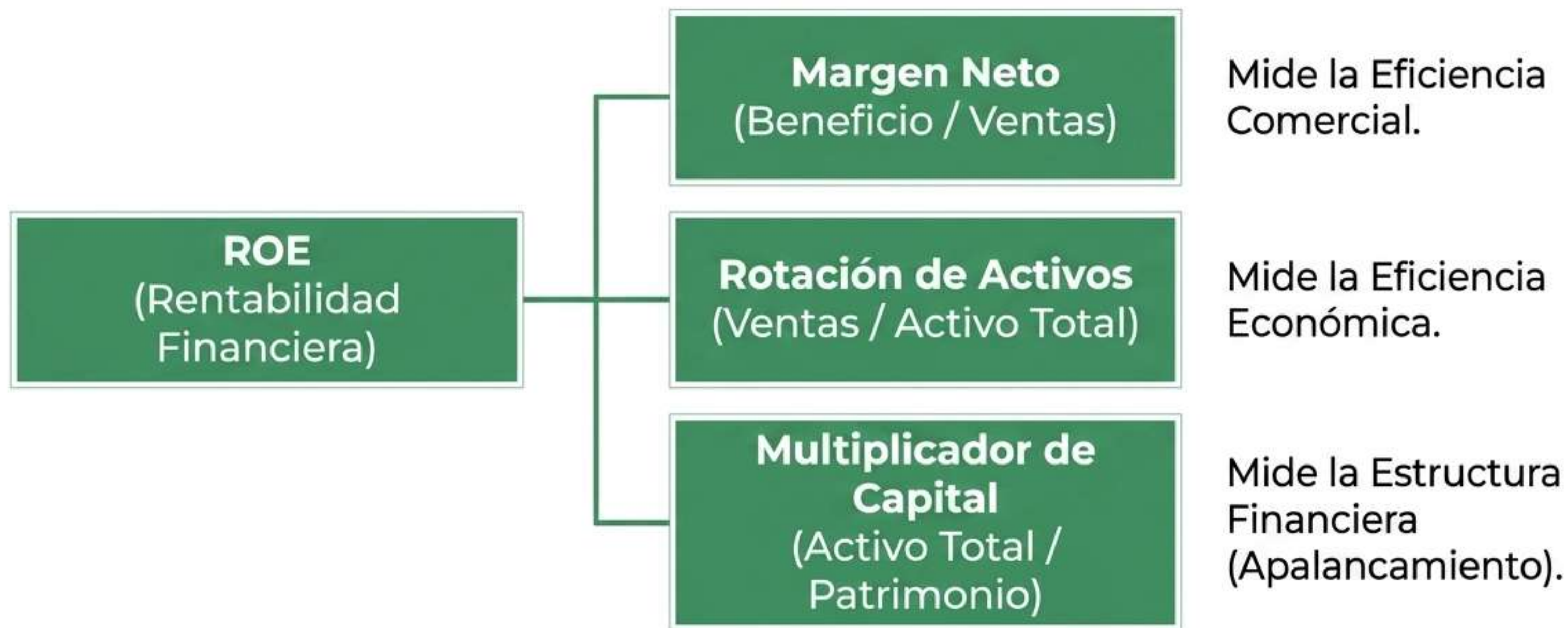
Matiz: El ROIC asume que la deuda a corto plazo financia operaciones y tiene costo, por lo que es capital empleado real, mientras que el efectivo extra no produce retorno operativo.

Matriz Diagnóstica: ROCE vs. ROIC

Dimensión	ROCE	ROIC
Numerador	EBIT (Antes de impuestos)	NOPAT (Después de impuestos teóricos)
Denominador	Recursos Estables (Largo Plazo)	Capital Invertido (Total Neto)
Deuda a Corto Plazo	✗ Excluida	✓ Incluida (si tiene costo)
Exceso de Efectivo	✓ Incluido en Activos	✗ Excluido
Contexto Principal	Contabilidad y Bancos (Estándar local)	M&A e Inversores Internacionales

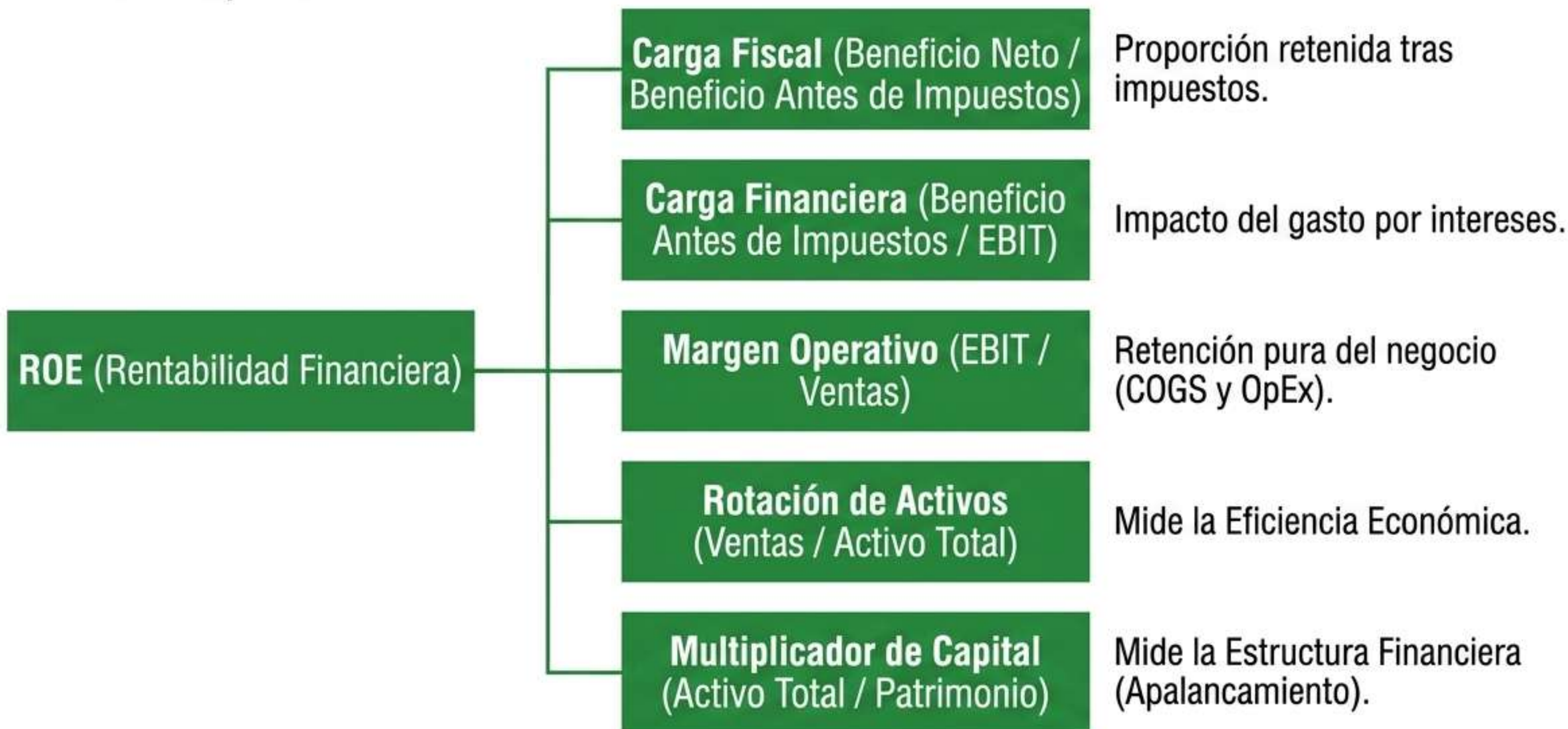
El Sistema DuPont: Descomposición de 3 Pasos

Transforma un ratio global (ROE) en una herramienta de diagnóstico.
¿De dónde viene la rentabilidad del accionista?



El Sistema DuPont: Análisis Avanzado (5 Pasos)

Aislar el impacto de la estructura de capital y los impuestos del desempeño puramente operativo.



La regla definitiva: La creación de valor ocurre exclusivamente cuando el Retorno (ROIC) supera el Costo del Capital (WACC).

ROIC > WACC (Creación de Valor Real)

Cada peso invertido genera más de lo que cuesta financiarlo.

Crecimiento = Aumento de Valor.



ROIC < WACC (Destrucción de Valor)

Aunque haya utilidad neta contable, el negocio destruye riqueza económica.

Crecimiento = Aceleración de la pérdida.



Tip Diagnóstico: Si el ROA es bajo pero el ROE es artificialmente alto, la empresa está abusando del apalancamiento financiero. Existe un riesgo crítico de insolvencia.



Fuentes y Bibliografía

Universidad de Granada (UGR) - Másteres: Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

Tulipe Media - Curso Completo de Ratios de Rentabilidad.

Career Principles - Análisis DuPont (3 y 5 Pasos).

Cubo de Ideas - Estrategia Empresarial y Finanzas para PYMES.

Valortis - Ratio de Rendimiento sobre Capital Invertido (ROIC).

Wall Street Prep - Capital Efficiency.

Preparado bajo los estándares de identidad visual de Ascentia Finanzas. Planeación financiera, diagnóstico y estrategia de valor.

www.ascentiastrategy.com