

FORMACIÓN PROFESIONAL · CONTABILIDAD Y FISCALIDAD · UNIDAD 14

Análisis económico-financiero y patrimonial

Bielaluz pasa de perder a ganar, pero su liquidez baja de 2,63 a 1,54. ¿Va bien o va mal?

PARA EMPEZAR

En esta unidad aprenderás a…



Distinguir el análisis patrimonial, el financiero, el económico y el de tendencia, y para quién se hace cada uno.



Reclasificar un balance en masas funcionales y calcular el fondo de maniobra.



Calcular porcentajes, ratios de liquidez, solvencia y endeudamiento, rentabilidades y el periodo medio de maduración.



Comparar dos ejercicios y un sector, y explicar cada cambio por su causa.



Redactar un informe de una página con conclusiones y una propuesta.

SITUACIÓN DE PARTIDA

Gana dinero, pero tiene menos liquidez

Martes 11 de abril de 2028. Al renovar la **póliza** (límite de 30.000 €), Pascasio, de **Banco del Albero**, pidió un informe de 2026 a 2027 con las **cuentas formuladas**.

A Almudena algo no le encaja: Bielaluz ha pasado de **perder 9.739,80 €** a **ganar 18.516,02 €**, pero la liquidez ha bajado de **2,63 a 1,54**. Esa mañana ha preparado una disposición de 15.000 € de la póliza.

¿Qué mensaje lleva el informe?

❓ **Si una empresa gana dinero, ¿puede quedarse sin efectivo para pagar?**

❓ **¿Es lo mismo deber 100.000 € a tres meses que a quince años?**

❓ **¿Quién, fuera de la empresa, quiere leer sus cuentas, y para qué?**

MAPA DE LA UNIDAD

Lo que vamos a ver

14.1 Para qué sirve el análisis

14.2 La clasificación funcional del balance

14.3 Análisis patrimonial y financiero

14.4 Análisis económico: rentabilidades y márgenes

14.5 El informe: tendencia, sector y calidad de la información

Cuatro miradas a las mismas cuentas



Patrimonial

Composición del activo, del PN y del pasivo y su equilibrio. ¿Qué tiene y cómo lo financia?



Financiero

Capacidad de pagar a corto (liquidez) y a largo (solvencia). ¿Podrá pagar?



Económico

Capacidad de generar beneficio con lo invertido y lo aportado por los socios. ¿Rinde lo que tiene?



De tendencia y proyección

Evolución de las cifras en varios años y su previsión. ¿Hacia dónde va?

CLAVE

Las cuentas dicen qué ha pasado; el análisis, qué significa.

Cada interesado pregunta otra cosa

INTERESADO	QUÉ BUSCA	QUÉ DECIDE
Socios (Eulogio, Lorea)	Rentabilidad y dividendo	Invertir más, vender o pedir reparto
Banco (Pascasio)	Liquidez, solvencia y garantías	Renovar o ampliar la póliza
Proveedores (Ruedalba)	Cobrar en plazo	Dar crédito o pedir garantías
Administración (Amaranta)	Dónde mejorar	Precios, compras, inversión
Plantilla	Estabilidad	Confiar en su empleo

El análisis interno usa información detallada; el externo, sobre todo la pública (cuentas depositadas) o la que entrega la empresa, como las cuentas formuladas que pide el banco.

El balance agrupado por su función



Activo no corriente

Permanece más de un año: nave, marca, elevadores...



Existencias

Activo corriente que hay que vender para convertirlo en dinero.



Realizable

Deudores e inversiones a corto: se cobran sin vender nada.



Disponible

El efectivo: caja y bancos.



Recursos permanentes

Patrimonio neto + pasivo no corriente: financiación a largo plazo.



Pasivo corriente

Lo que vence en menos de un año.

Provisión o deterioro



Provisión: es pasivo

Obligación de importe o vencimiento inciertos. Bielaluz: contrato oneroso, revisiones gratuitas y litigio, **7.000,00 €** en el pasivo corriente.

VS



Deterioro: corrige el activo

No es pasivo: resta del activo. Existencias por **50.600,00 €** (52.000,00 − 1.400,00) y el cliente dudoso, a cero.

CLAVE

El pasivo de Bielaluz incluye deudas, provisiones y el pasivo por impuesto diferido de la subvención.

Bielaluz en dos balances

MASA	31/12/2026	%	31/12/2027	%
Activo no corriente	59.270,83	40,0	228.879,76	70,3
Existencias	46.000,00	31,0	50.600,00	15,5
Realizable	13.690,20	9,2	14.537,85	4,5
Disponible	29.282,03	19,8	31.553,36	9,7
Patrimonio neto	69.510,20	46,9	127.589,72	39,2
Pasivo no corriente	44.879,79	30,3	135.205,56	41,5
Pasivo corriente	33.853,07	22,8	62.775,69	19,3

Total activo = total PN y pasivo: 148.243,06 € (2026) y 325.570,97 € (2027). Porcentajes verticales: cada masa sobre el total del mismo año. Cuentas formuladas.

El colchón de los recursos permanentes

FM = AC − PC = (PN + PNC) − ANC

2026 · AC − PC	88.972,23 − 33.853,07	**55.119,16 €**
2027 · AC − PC	96.691,21 − 62.775,69	**33.915,52 €**
2027 · por recursos permanentes	127.589,72 + 135.205,56 − 228.879,76	**33.915,52 €**

No hay asientos: los saldos salen de los cierres (n.º 107 del Diario de 2026 y n.º 162 del de 2027) leídos al revés.

CLAVE

Positivo: todo el ANC y parte del AC se financian a largo plazo.

En un año, Bielaluz dobla su tamaño

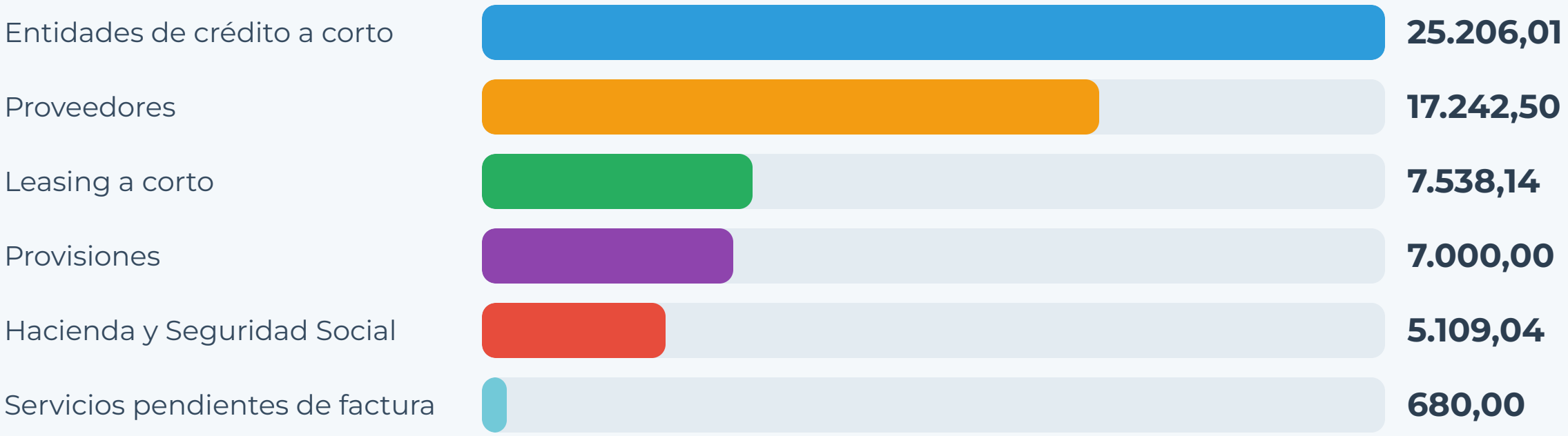
MASA	VARIACIÓN €	VARIACIÓN %	ÍNDICE (2026 = 100)
Activo no corriente	+169.608,93	+286,2	386,16
Existencias	+4.600,00	+10,0	110,00
Disponible	+2.271,33	+7,8	107,76
Patrimonio neto	+58.079,52	+83,6	183,56
Pasivo no corriente	+90.325,77	+201,3	301,26
Pasivo corriente	+28.922,62	+85,4	185,44
Activo total	**+177.327,91**	**+119,6**	**219,62**

Índice = valor del año / valor del año base × 100. Realizable: +847,65 € (+6,2 %).

CLAVE

El inmovilizado lo pagan los socios y, sobre todo, la deuda a largo.

¿Por qué sube el pasivo corriente?



Pasivo corriente a 31/12/2027: 62.775,69 €. En entidades de crédito, la parte a corto de préstamos e hipoteca e intereses; la póliza, a cero.

Siete ratios de 2026 a 2027

RATIO	FÓRMULA	2026	2027
Liquidez	AC / PC	2,63	1,54
Tesorería	(Realizable + disponible) / PC	1,27	0,73
Disponibilidad	Disponible / PC	0,86	0,50
Endeudamiento	Pasivo / (PN + pasivo)	0,53	0,61
Autonomía	PN / pasivo	0,88	0,64
Garantía (solvencia)	Activo / pasivo	1,88	1,64
Calidad de la deuda	PC / pasivo	0,43	0,32

CLAVE

Fórmulas didácticas: ninguna norma las fija; di cuáles usas. La liquidez baja, pero supera 1.

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

En 2027 la liquidez de Bielaluz es 1,54, pero la tesorería es 0,73. ¿Por qué la tesorería no llega a 1?

A Porque el disponible ha bajado respecto a 2026

B Porque la tesorería no cuenta las existencias, y pesan 50.600,00 €

C Porque la tesorería incluye el pasivo no corriente

✔ Tesorería = (realizable + disponible) / PC = 46.091,21 / 62.775,69 = 0,73. Sin vender las bicicletas del almacén, no llega para pagar todo el PC.

Ganar dinero en proporción a lo invertido

RATIO	FÓRMULA	2026	2027
Rentabilidad económica	BAII / activo	−4,00 %	8,91 %
Rentabilidad financiera	Resultado del ejercicio / PN	−14,01 %	14,51 %
Margen sobre ventas	Resultado del ejercicio / INCN	−5,78 %	5,73 %

BAII = resultado antes de impuestos + gastos financieros: −5.934,37 € (2026) y 29.012,32 € (2027), con ingresos financieros y valor razonable. Resultado: −9.739,80 € y 18.516,02 €. Ventas (INCN): 168.391,20 € y 322.995,00 € (+91,8 %).

CLAVE

La económica mide lo que rinde todo el activo; la financiera, lo que rinde cada euro de los socios.

De dónde sale el 8,91 %

BAII / activo = (BAII / ventas) × (ventas / activo)

Margen	29.012,32 / 322.995,00	**8,98 %**
Rotación	322.995,00 / 325.570,97	**0,99**
Rentabilidad económica	8,98 % × 0,99	**8,91 %**
Coste de la deuda bancaria y el leasing	8.955,50 / 116.432,79 (media)	**7,69 %**

En 2026 rotaba 1,14 veces, con pérdidas. Gastos financieros / pasivo = 4,52 %, pero no es un tipo de interés: proveedores y Hacienda no cobran intereses.

CLAVE

La deuda bancaria y el leasing cuestan un 7,69 %, menos de lo que rinde el activo (8,91 %): apalancamiento positivo; la financiera, después de impuestos, sube al 14,51 %.

Los días que tarda el dinero en volver

Almacén	Cobro	PMM económico	Pago	PMM financiero
108,1 días	1,3 días	109,4 días	21,6 días	87,8 días
Existencias medias 49.000,00 / coste de las ventas 165.450,00 × 365	Clientes medios 1.361,25 / ventas con IVA 390.823,95 × 365	Almacén + cobro	Proveedores medios 12.251,25 / compras con IVA 207.454,50 × 365	Económico − pago

CLAVE

La tienda cobra casi al contado: lo que pesa son tres meses y medio de bicicletas en el almacén.

Una opinión razonada con cifras

1. **Encabezado**
   Destinatario, fecha, quién lo prepara y quién lo firma.
2. **Fuentes**
   Qué cuentas, si están auditadas y qué fórmulas se usan.
3. **Resumen**
   El mensaje en tres líneas.
4. **Situación**
   Patrimonial, financiera y económica, con la tendencia.
5. **Sector**
   Con fuente identificable o pendiente.
6. **Conclusiones y propuesta**
   Cada conclusión con una cifra y su causa. Anexo: tabla de ratios.

CLAVE

Un informe no es una tabla de ratios.

Bielaluz frente a un sector simulado

RATIO	BIELALUZ 2027	SECTOR SIMULADO
Liquidez	1,54	1,30
Tesorería	0,73	0,50
Endeudamiento	0,61	0,60
Garantía	1,64	1,70
Rentabilidad económica	8,91 %	6,00 %
Rentabilidad financiera	14,51 %	9,00 %
Margen sobre ventas	5,73 %	2,50 %

Sector simulado: no procede del Banco de España. La Central de Balances del Banco de España publica ratios por actividad, tamaño y año.

CLAVE

Un informe real cita fuente, año, sector y tamaño; sin dato comparable, lo deja pendiente.

Antes de concluir, comprueba



Fiabilidad

¿Formuladas, aprobadas, auditadas? Las de 2027 están formuladas; la auditoría acaba en abril.



Comparabilidad

Mismo plan, pero 2026 tuvo diez meses de tienda y gastos de arranque.



Oportunidad

El balance de diciembre no cuenta abril: se dicen los hechos posteriores importantes.



Importancia relativa

Se comentan los cambios que mueven la decisión, no todos.

CLAVE

Proyección: si el AC creciera un 10 % y el PC no, la liquidez sería 1,69. Es un escenario, no un dato.

CASO RESUELTO · PASO A PASO

El informe para Banco del Albero



Almudena · Bielaluz Movilidad, S.L.

18/04/2028. Eulogio: «La liquidez ha bajado. ¿Vamos mal?». Almudena: «Hemos pagado una nave, con una hipoteca a quince años». Ione revisa; Amaranta firma el 21/04/2028.

1. **Fuentes.** Cuentas de 2026 (aprobadas y depositadas) y de 2027 (formuladas el 31/03/2028; auditoría voluntaria en curso).
2. **Rentabilidad.** Financiera del −14,01 % al 14,51 %; económica del −4,00 % al 8,91 %: las ventas casi se duplican (+91,8 %).
3. **Estructura.** Endeudamiento de 0,53 a 0,61 por hipoteca y leasing, pero el pasivo a corto baja del 43 % al 32 % del total.
4. **Liquidez.** De 2,63 a 1,54 por más deuda a corto; sigue por encima de 1 y el fondo de maniobra es de 33.915,52 €.
5. **Sector y propuesta.** Sector: pendiente, sin datos verificados. Propuesta: previsión de tesorería de mayo a septiembre; la póliza, solo para desfases de semanas.

✔ **Bielaluz es más rentable y con deuda de mejor calidad, aunque con menos liquidez; vigilará la tesorería del verano.**

🙋 PREGUNTA PARA LA CLASE

Si el almacén de Bielaluz bajara de 108,1 a 80 días (cobro 1,3 y pago 21,6 iguales), ¿cuál sería el PMM financiero?

A 59,7 días

B 81,3 días

C 101,6 días

✔ PMM financiero = almacén + cobro − pago = 80 + 1,3 − 21,6 = 59,7 días: el dinero volvería a la caja unos 28 días antes.

REPASO

Ideas clave

- Cuatro análisis: patrimonial, financiero, económico y de tendencia.
- Las provisiones son pasivo; los deterioros no: restan del activo que corrigen.
- Fondo de maniobra = AC − PC = (PN + PNC) − ANC. Bielaluz: 55.119,16 € → 33.915,52 €.
- La liquidez baja de 2,63 a 1,54 porque el PC crece un 85,4 % (leasing, provisiones, proveedores) y el AC solo un 8,7 %.
- El endeudamiento sube de 0,53 a 0,61, pero la deuda es de mejor calidad: PC / pasivo baja de 0,43 a 0,32.
- La rentabilidad económica (8,91 %) supera el coste de la deuda bancaria y el leasing (7,69 %): por eso la financiera llega al 14,51 %.
- PMM financiero de 2027: 108,1 + 1,3 − 21,6 = 87,8 días; pesa el almacén.
- El informe opina con cifras y causas y cita fuentes y fórmulas.



¡Ahora te toca a ti!

Repasa, practica y comprueba lo que has aprendido.

📝 **Resumen**

✅ **Test**

👆 **Interactivos**

Libro, presentaciones, resúmenes y tests gratis en **josesande.com**