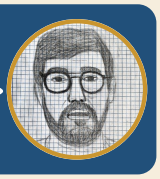
UNIDAD 10

Análisis económico

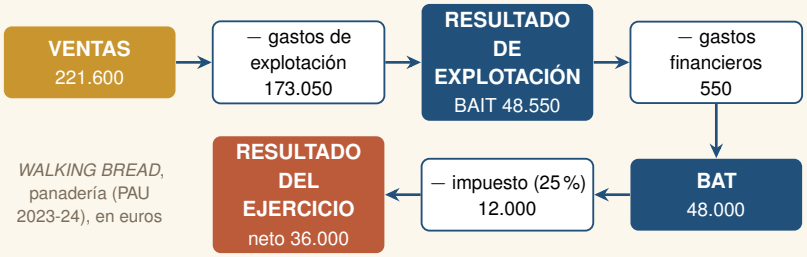
ESQUEMA VISUAL • Empresa y Diseño de Modelos de Negocio • 2.º Bach.

Ganar dinero no basta: hay que saber cuánto por cada euro invertido y de quién era ese euro.



1 Leer la cuenta de pérdidas y ganancias en cascada

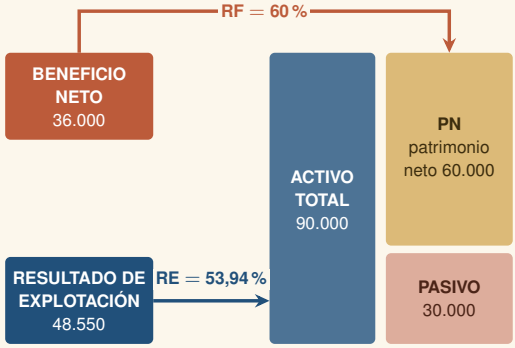
Análisis económico: mide la **rentabilidad** de la empresa, es decir, el beneficio obtenido por cada euro invertido. Usa la **cuenta de pérdidas y ganancias** (de dónde sale el beneficio) y el **balance** (cuánto se ha invertido).



WALKING BREAD, panadería (PAU 2023-24), en euros

Tres resultados, tres lecturas. El **de explotación** mide lo que gana el negocio en sí, antes de intereses e impuestos (gastos de explotación: compras, sueldos, alquiler, suministros, amortización); el **financiero** es el coste de la deuda (aquí −550); el **del ejercicio** es lo que queda para los socios. **Margen bruto** = ventas − coste de las ventas = 221.600 − 77.400 = 144.200 €.

2 Dos preguntas, dos rentabilidades



Económica: ¿rinde el activo, lo pague quien lo pague?
Financiera: ¿rinde el dinero que pusieron los socios?

La RE es la cifra que mira un directivo; la RF, la que mira un accionista. Se expresan en tanto por ciento.

3 Las fórmulas, con el ejemplo de la PAU resuelto

RENTABILIDAD ECONÓMICA · RE · ROA

$$\text{RE} = \frac{\text{resultado de explotación (BAIT)}}{\text{activo total}} \times 100$$

WALKING BREAD: RE = 48.550 / 90.000 × 100 = **53,94 %**.

Por cada 100 € invertidos en la empresa, **con independencia de cómo se financien**, se han obtenido 53,94 € de resultado de explotación.

Usa el BAIT, antes de intereses, porque el activo rinde igual tanto si lo pagan los socios como si lo paga el banco. *Papelería* (PAU 2022-23): 11.100/155.000 = 7,16 %.

RENTABILIDAD FINANCIERA · RF · ROE

$$\text{RF} = \frac{\text{resultado del ejercicio (beneficio neto)}}{\text{patrimonio neto}} \times 100$$

WALKING BREAD: RF = 36.000 / 60.000 × 100 = **60 %**.

Por cada 100 € invertidos **por los socios**, se han obtenido 60 € de beneficio neto.

Usa el beneficio neto, después de intereses e impuestos, porque es lo único que de verdad pertenece a los socios.

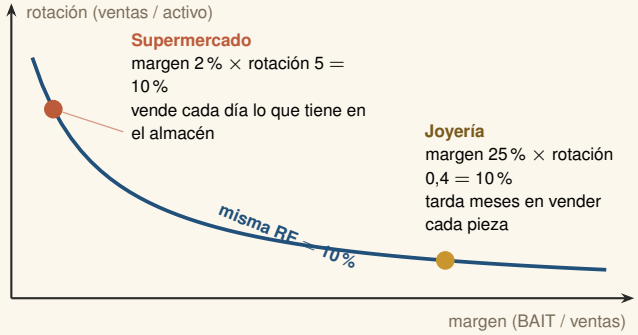


PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2023-24, WALKING BREAD

«Teniendo en cuenta que el activo total es de 90.000 € y el patrimonio neto de 60.000 €: b) calcule la rentabilidad económica e interprete el valor obtenido (0,5 puntos); c) calcule la rentabilidad financiera e interprete el valor obtenido (0,5 puntos)». Vale la mitad la interpretación: escribe siempre la frase «por cada 100 euros…» y di de quién es el dinero (de la empresa o de los socios).

4 De dónde sale la rentabilidad económica: margen por rotación

$$\text{RE} = \frac{\text{BAIT}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activo}} = \text{margen} \times \text{rotación}$$ las ventas se simplifican y queda BAIT / activo



Dos negocios llegan al mismo 10 % por caminos opuestos. Para **subir la RE** hay dos palancas:

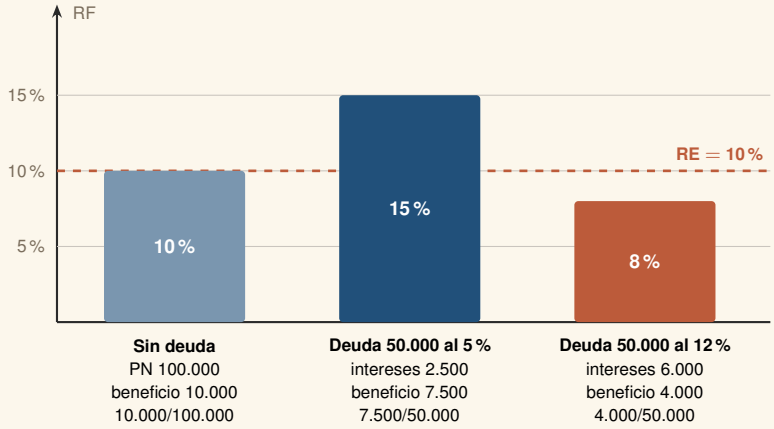
SUBIR EL MARGEN
ganar más por cada euro vendido: **subir el precio** o **bajar los costes**.
una marca de lujo, un producto diferenciado

SUBIR LA ROTACIÓN
vender más con el mismo activo: menos existencias, locales más pequeños, máquinas a pleno uso.
un supermercado de descuento, una aerolínea de bajo coste

WALKING BREAD: margen 48.550/221.600 = 21,9 %; rotación 221.600/90.000 = 2,46; producto = 53,94 %.

5 El apalancamiento financiero: cuándo la deuda multiplica la rentabilidad de los socios

Apalancamiento financiero: efecto de la deuda sobre la rentabilidad financiera. Se decide comparando la **RE** con el **coste de la deuda** i = gastos financieros / pasivo. Si el activo rinde más de lo que cuesta el dinero prestado, la diferencia se la quedan los socios.



Una empresa con activo de **100.000 €** y BAIT de **10.000 €** (RE = 10 %). Sin impuestos, para simplificar.

RE > i **apalancamiento positivo**: endeudarse **sube** la RF. El 10 % del activo paga el 5 % del préstamo y lo que sobra se reparte entre menos capital propio

RE = i **neutro**: la deuda no cambia la RF

RE < i **apalancamiento negativo**: la deuda **baja** la RF, porque los intereses se comen más de lo que rinde el activo

La deuda amplifica: con RE > i multiplica los beneficios; si la RE cae por debajo de i, multiplica las pérdidas. Cuanta más deuda, más fuerte el efecto en los dos sentidos.

AVISO · LA GRÚA DEL BOOM INMOBILIARIO

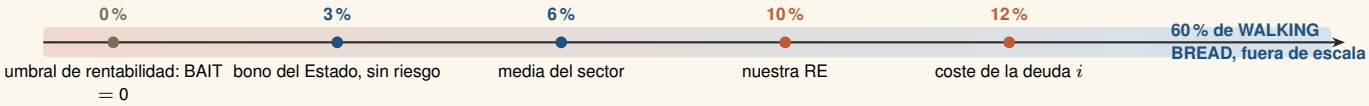
Entre 2000 y 2007 muchas promotoras compraban suelo y pisos sobre plano casi solo con deuda: mientras los precios subían un 15 % y el banco cobraba un 4 %, la RF se disparaba. En 2008 los precios cayeron, la RE pasó a ser negativa y la misma palanca hundió a las empresas. El apalancamiento no crea rentabilidad: la **amplifica**.

PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2023-24 Y WALKING BREAD

«La empresa no desea elevar su apalancamiento financiero» ▶ busca financiación que no sea deuda: **ampliación de capital** y **reservas** (autofinanciación).

En WALKING BREAD, i = 550/30.000 = 1,83 % y RE = 53,94 %: apalancamiento **positivo**, y por eso la RF (60 %) supera a la RE.

6 Un porcentaje no dice nada solo: con qué se compara



Para juzgar un 10 % hay que ponerlo en una escala: supera al bono y al sector, pero no al 12 % que cuesta la deuda, así que endeudarse más la hundiría.

CON EL COSTE DE OPORTUNIDAD

La RF se compara con lo que rendiría el dinero **sin riesgo**, por ejemplo un bono del Estado al 3 %. Una RF del 4 % en un negocio arriesgado apenas compensa; una del 60 % como la de WALKING BREAD, sobradamente.

Nadie monta una panadería para ganar lo mismo que un depósito.

CON EL SECTOR Y CON EL PASADO

Una RE del 5 % es excelente en un supermercado y muy pobre en una empresa de software. Se compara con la **media del sector** y con los **años anteriores** de la propia empresa para ver la tendencia.

Dos cadenas de moda: 12 % frente a 6 % de RE con ventas parecidas.

CON EL COSTE DE LA DEUDA

Es la comparación del apalancamiento: RE frente a i. Decide si conviene **pedir más préstamos** para crecer o si es mejor financiarse con capital y reservas.

Con RE del 10 % y préstamos al 12 %, cada euro prestado destruye rentabilidad.

CONEXIÓN · EL UMBRAL DE RENTABILIDAD (U5) ES EL PUNTO DONDE LA RENTABILIDAD ES CERO

En Q*, los ingresos igualan a los costes: BAIT = 0, RE = 0 % y RF = 0 %. A partir de ahí cada unidad vendida añade su **margen de contribución** (p − CVu) al resultado de explotación, y las dos rentabilidades suben con el mismo activo. Vender por encima del punto muerto es, en el fondo, subir la rotación.

✓ Antes del examen, compruebo que sé…

- ☐ Montar la cuenta de PyG y señalar sus tres resultados.
- ☐ Calcular la RE y la RF e interpretarlas con «por cada 100 euros…».
- ☐ Descomponer la RE en margen y rotación y proponer cómo mejorarla.
- ☐ Explicar el apalancamiento comparando la RE con el coste de la deuda, con un ejemplo numérico.
- ☐ Decir con qué se compara una rentabilidad para juzgarla.

✗ Errores que quitan puntos

- ✗ Calcular la RE con el beneficio **neto**. Va con el resultado de **explotación**.
- ✗ Dividir la RF entre el activo total. Va entre el **patrimonio neto**.
- ✗ Dar el número sin la interpretación. Vale medio punto.
- ✗ Afirmar que endeudarse siempre sube la RF. Solo si RE > i.