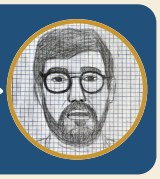
UNIDAD 9

Análisis financiero

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

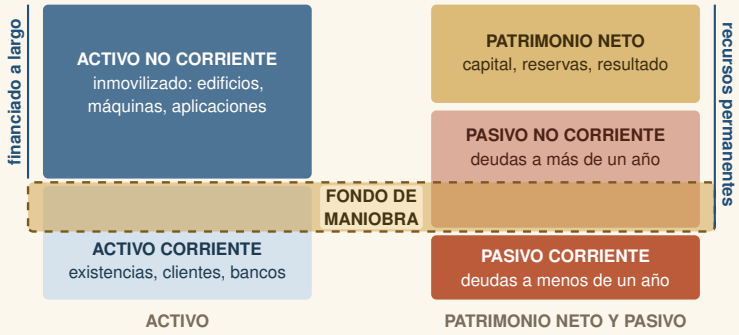
Una empresa puede ganar dinero y quedarse sin caja. Aquí se vigila que no pase.



1 El fondo de maniobra: el colchón del balance

Análisis financiero: estudia, a partir del **balance**, si la empresa puede pagar sus deudas a **corto plazo** (**liquidez**) y a **largo plazo** (**solvencia**).

Fondo de maniobra = AC − PC = (PN + PNC) − ANC

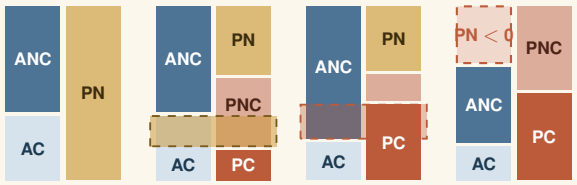


La franja dorada es la parte del activo corriente pagada con **recursos permanentes**: un colchón para aguantar retrasos en los cobros sin dejar de pagar.

- **FM > 0** **estabilidad**: el AC cubre el PC y sobra colchón
- **FM = 0** **justo**: cualquier retraso en un cobro crea apuros
- **FM < 0** **inestabilidad**: parte del inmovilizado se paga con deudas que vencen en el año; **riesgo de suspensión de pagos**

CHIHIRO, S.A. (PAU 2024-25) ► FM = 2.000 − 4.500 = **−2.500 €**: no puede atender sus deudas a corto plazo con su activo corriente.

2 Las cuatro situaciones patrimoniales



Equilibrio total
sin deudas: todo lo financian los socios
FM = AC

Estabilidad financiera
FM > 0. La situación normal: el AC supera al PC

Inestabilidad a corto plazo
FM < 0. Deudas del año pagando inmovilizado: suspensión de pagos

Desequilibrio total
PN < 0. Las pérdidas acumuladas superan el capital: **quiebra**



AVISO · CONCURSO DE ACREEDORES

Procedimiento judicial para la empresa que **no puede pagar**: **voluntario** si lo pide ella misma, **necesario** si lo piden sus acreedores. Acaba en convenio (acuerdo de pago) o en liquidación.



TRUCO · CUATRO SALIDAS A UN FM NEGATIVO

Renegociar deuda de corto a largo plazo, ampliar capital, vender inmovilizado sin uso o retener beneficios en reservas. Todas suben los recursos permanentes o bajan el ANC.

3 Las ratios financieras: fórmula, referencia y lectura

Una ratio es un cociente entre dos masas del balance: se calcula, se compara con su **valor de referencia** y se lee con «por cada euro…». Ejemplo con *CHIHIRO, S.A.* (PAU 2024-25): ANC 48.000; AC 2.000 (clientes 600, bancos 1.400); PN 37.000; PNC 8.500; PC 4.500; total 50.000 €.

Ratio	Fórmula	Referencia	CHIHIRO	Cómo se lee
Liquidez	activo corriente / pasivo corriente	1,5 – 2	2.000/4.500 = **0,44**	euros de activo corriente por cada euro que vence en el año. Bajo: riesgo de impago; muy alto: recursos ociosos
Tesorería (acid test)	(realizable + disponible) / pasivo corriente	0,8 – 1,2	2.000/4.500 = **0,44**	lo mismo sin contar con vender las existencias (CHIHIRO no tiene)
Disponibilidad	disponible / pasivo corriente	0,1 – 0,3	1.400/4.500 = **0,31**	lo que podría pagar hoy mismo con caja y bancos
Garantía (solvencia)	activo total / pasivo total	1,5 – 2,5	50.000/13.000 = **3,85**	por cada euro de deuda, euros de activo que la respaldan. Por debajo de 1, quiebra técnica
Endeudamiento	pasivo / (PN + pasivo)	0,4 – 0,6	13.000/50.000 = **0,26**	qué parte de la financiación es deuda. Alto: dependencia de los acreedores
Autonomía	PN / pasivo	> 1	37.000/13.000 = **2,85**	euros propios por cada euro ajeno; la deuda vista desde los socios
Calidad de la deuda	pasivo corriente / pasivo	0,2 – 0,5	4.500/13.000 = **0,35**	qué parte de la deuda vence en el año. Cuanto más baja, mejor: la deuda «de calidad» es la de largo plazo



PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2024-25, CHIHIRO

«Calcule los valores de las ratios de liquidez (referencia 1,5 a 2) y de endeudamiento (referencia 0,4 a 0,6) e interprete su resultado».

Liquidez = 2.000/4.500 = **0,44**: valor bajo, tendría problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo con sus activos a corto plazo.
Endeudamiento = 13.000/50.000 = **0,26**: valor bajo, las deudas no tienen un peso excesivo sobre los recursos financieros totales.

En 2021-22: liquidez 10.500/15.000 = 0,70 y garantía 210.000/26.500 = 7,92.



IDEA CLAVE · SOLVENTE Y SIN LIQUIDEZ A LA VEZ

CHIHIRO debe poco (endeudamiento 0,26; garantía 3,85) y aun así no llega a fin de mes (liquidez 0,44). El problema está en **cómo está colocada** la deuda y en lo pequeño del activo corriente, no en su cantidad. Por eso se miran siempre varias ratios juntas.

4 Cómo afecta cada operación al fondo de maniobra y al endeudamiento

Método: localizar qué **masas** suben o bajan y aplicar FM = AC − PC y endeudamiento = pasivo / (PN + pasivo). Las cuatro operaciones son las de la PAU 2024-25 (CHIHIRO), resueltas como la solución oficial.

Operación	Masas que cambian	Fondo de maniobra	Endeudamiento	Por qué
Pagar al proveedor a 90 días en lugar de al contado	proveedores (PC) ↑; el dinero se queda en bancos (AC) ↑	= de momento	empeora	sube el pasivo; AC y PC suben en la misma cuantía, así que la resta no cambia hoy
Vender mobiliario sin uso para tener efectivo	ANC ↓, bancos (AC) ↑	mejora	sin efecto	el activo total no varía y el pasivo tampoco; solo cambia de sitio dentro del activo
Préstamo a 4 años para tener efectivo	bancos (AC) ↑, PNC ↑	mejora	empeora	sube el AC sin tocar el PC: más liquidez a cambio de más deuda, pero a largo plazo
Comprar ordenadores con un préstamo a 3 meses	ANC ↑, PC ↑	empeora	empeora	se financia inmovilizado con deuda que vence en el año: agrava los problemas de liquidez

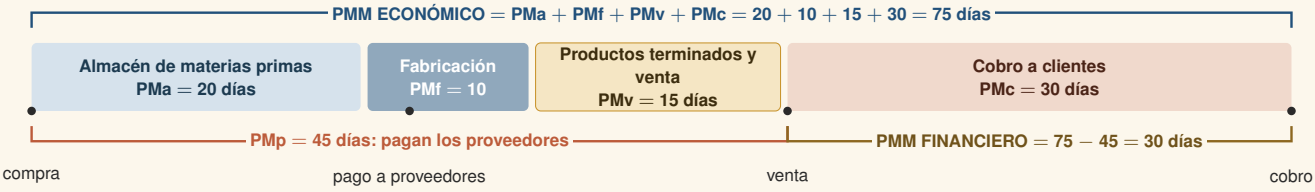


PARA EL EXAMEN · ASÍ SE REDACTA (PAU 2024-25, SOLUCIÓN OFICIAL)

«Préstamo bancario a 4 años para disponer de más dinero en efectivo: permite aumentar el activo corriente sin aumentar el pasivo corriente, por lo que supone una mejora del fondo de maniobra y, por tanto, de su liquidez.» Nombra la masa, di si sube o baja y termina con el efecto sobre el FM o la ratio.

5 El periodo medio de maduración: cuántos días tarda un euro en volver

Periodo medio de maduración: días que dura el **ciclo de explotación**, desde que el dinero sale para comprar materias primas hasta que vuelve con el cobro de las ventas.



PMM económico = PMa + PMf + PMv + PMc
PMM financiero = PMM económico − PMp

La panadería del dibujo espera **75 días** entre comprar la harina y cobrar el pan; como paga a 45 días, solo financia **30 días** con dinero propio o del banco.

Una empresa comercial no fabrica: PMM económico = PMa + PMc.

QUÉ CONVIENE

- **Cobrar antes** (PMc corto) y **pagar después** (PMp largo, con prudencia): acortan el financiero.
- **Reducir el económico**: menos días de almacén y de fabricación recuperan antes la inversión.
- Un PMM financiero **negativo** aparece cuando PMp > PMM económico: los **proveedores financian** la actividad. Es bueno para la empresa.

CONEXIÓN · EL SUPERMERCADO QUE VIVE DEL PROVEEDOR



Una gran cadena vende en 20 días lo que compra, cobra **al contado** (PMc = 0) y paga a 60. Económico = 20; financiero = 20 − 60 = **−40 días**: durante 40 días maneja dinero de sus proveedores sin coste. Por eso vive con FM negativo.



PARA EL EXAMEN · PAU MADRID 2025-26

«Si la empresa tarda en cobrar 30 días y paga a 70, razone cómo se verán afectados ambos periodos si 1) paga a los 100 días y 2) cobra a los 45 días» ► 1) sube el PMp: el **financiero se reduce** y el **económico no cambia**; 2) sube el PMc: **aumentan los dos**. En 2023-24 preguntaban lo mismo sin números: cobro corto, pago largo con prudencia, económico cuanto más corto mejor.

✓ Antes del examen, compruebo que sé…

- ☐ Calcular el fondo de maniobra por los dos caminos y situarlo en el balance.
- ☐ Reconocer las cuatro situaciones patrimoniales.
- ☐ Calcular las ratios, compararlas con su referencia y leerlas con «por cada euro…».
- ☐ Razonar cómo mueve una operación el FM y el endeudamiento.
- ☐ Definir los dos periodos de maduración y qué los alarga o acorta.

✗ Errores que quitan puntos

- ✗ Calcular el FM con el pasivo **total**. Solo entra el pasivo corriente.
- ✗ Dar la ratio sin **referencia** ni frase de lectura. El número solo vale la mitad.
- ✗ Confundir liquidez (corto plazo) con garantía o solvencia (largo plazo).
- ✗ Restar el periodo de **cobro** al calcular el PMM financiero. Se resta el de **pago**.