PLANTILLA 3 · FONDO DE MANIOBRA Y RATIOS

Empresa: _____ a 31 de diciembre de _____

Primero el balance cuadrado (plantilla 1). Después, las cinco masas aquí arriba, el fondo de maniobra por las dos vías y cada ratio en su fila: fórmula, sustitución, valor, referencia e interpretación. El número vale la mitad de la nota; la frase comparada con la referencia, la otra mitad.

1 Las masas del balance (de la plantilla 1)

ANC		**AC**		**PN**		**PNC**	
PC		**Pasivo (PNC + PC)**		**Total**		**Realiz. + Dispon.**	

2 Fondo de maniobra (en euros y con signo)

FM = Activo corriente − Pasivo corriente = _____ − _____ = _____ €

FM = (Patrimonio neto + Pasivo no corriente) − Activo no corriente = (_____ + _____) − _____ = _____ €

Frase: «El fondo de maniobra es _____ (positivo / negativo), lo que indica que _____, por lo que la empresa _____».

3 Las ratios (usa la referencia del enunciado si la da; si no, la de la tabla)

Ratio	Fórmula	Sustitución	Valor	Referencia	Interpretación (por encima / por debajo / dentro → consecuencia)
Liquidez				1,5 – 2	
Tesorería				0,8 – 1,2	
Disponibilidad				0,1 – 0,3	
Garantía				1,5 – 2,5	
Endeudamiento				0,4 – 0,6	
Autonomía				> 1	

4 La frase que vale medio punto

«La ratio de _____ es _____, _____ (por encima / por debajo / dentro) del valor de referencia _____, lo que indica que la empresa _____».

5 Efecto de una operación (sin calcular: qué masa cambia, qué fórmula toca, conclusión)

Operación	Masas que suben	Masas que bajan	FM o ratio: mejora / empeora / no cambia

Antes de entregar, comprueba: el FM lleva el pasivo *corriente*, no el total · en el endeudamiento arriba va el pasivo (PNC + PC), nunca el PN · la garantía usa el pasivo *total* · cada ratio tiene su frase con la referencia · cada operación nombra la masa que cambia y concluye.

EJEMPLO RESUELTO · CHIHIRO, S.A. · PAU Madrid 2024-25, pregunta 4

Balance a 31 de diciembre de 2023 (resultado por diferencia: $50.000 - 38.000 = 12.000$ € de beneficio): ANC 48.000 · AC 2.000 (clientes 600 + bancos 1.400) · PN 37.000 · PNC 8.500 · PC 4.500 · Pasivo 13.000 · Total 50.000.

2 Fondo de maniobra

$\text{FM} = \text{AC} - \text{PC} = 2.000 - 4.500 = \mathbf{-2.500\,€}$ $= (\text{PN} + \text{PNC}) - \text{ANC} = 45.500 - 48.000 = -2.500\,€$.

El fondo de maniobra es negativo, lo que indica que el activo corriente no cubre las deudas que vencen en el año y parte del inmovilizado se financia con deuda a corto plazo, por lo que la empresa tiene problemas de liquidez y riesgo de suspensión de pagos, aunque haya ganado 12.000 €.

3 Las ratios

Ratio	Fórmula	Sustitución	Valor	Referencia	Interpretación
Liquidez	AC / PC	2.000 / 4.500	**0,44**	1,5 – 2	Muy por debajo: tendría problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo corriente.
Tesorería	(Realiz. + Dispon.) / PC	(600 + 1.400) / 4.500	**0,44**	0,8 – 1,2	Por debajo; sin existencias coincide con la liquidez. Cobros y bancos no cubren lo que vence.
Disponibilidad	Disponible / PC	1.400 / 4.500	**0,31**	0,1 – 0,3	Justo por encima: con el dinero de hoy paga un 31 % de las deudas del año.
Garantía	Activo total / Pasivo total	50.000 / 13.000	**3,85**	1,5 – 2,5	Por encima: cada euro de deuda está respaldado por casi cuatro de activo; acreedores muy cubiertos.
Endeudamiento	Pasivo / (PN + Pasivo)	13.000 / 50.000	**0,26**	0,4 – 0,6	Por debajo: las deudas no tienen un peso excesivo sobre la financiación total; depende poco de los acreedores.
Autonomía	PN / Pasivo	37.000 / 13.000	**2,85**	> 1	Por encima: casi tres euros propios por cada euro ajeno.

Lectura conjunta. Solvente y sin liquidez a la vez: debe poco (endeudamiento 0,26, garantía 3,85) y aun así no llega a pagar lo que vence este año (FM -2.500, liquidez 0,44), porque casi toda la deuda está colocada en el corto plazo.

5 Las operaciones

Operación	Suben	Bajan	Conclusión
Pagar al proveedor a 90 días en vez de al contado	PC (proveedores) y pasivo total	—	Endeudamiento sube: **empeora**.
Vender mobiliario sin uso y cobrarlo	AC (bancos)	ANC	El pasivo no cambia: el endeudamiento **no varía**.
Préstamo a 4 años para tener efectivo	AC (bancos) y PNC	—	PC igual y AC mayor: el FM **mejora**.
Comprar ordenadores con un préstamo a 3 meses	ANC y PC	—	AC igual y PC mayor: el FM **empeora** y agrava la falta de liquidez.

GLOSARIO

Fondo de maniobra (o de rotación). Parte del activo corriente financiada con recursos permanentes: AC − PC = (PN + PNC) − ANC. Positivo, colchón para pagar las deudas del año; cero, liquidez justa; negativo, parte del inmovilizado se paga con deudas que vencen en el año.

Recursos permanentes. Patrimonio neto más pasivo no corriente: la financiación que no hay que devolver en el año.

Ratio. Cociente entre dos masas del balance que se compara con un valor de referencia. Se escribe en femenino: la ratio.

Liquidez. Capacidad de pagar las deudas a corto plazo. Ratio de liquidez = AC / PC: euros de activo corriente por cada euro que vence en el año. Por debajo de 1,5, riesgo de impago; muy por encima de 2, recursos ociosos.

Tesorería (acid test). (Realizable + Disponible) / PC: la liquidez sin contar con vender las existencias. Referencia 0,8 – 1,2.

Disponibilidad. Disponible / PC: lo que podría pagarse hoy mismo con caja y bancos. Referencia 0,1 – 0,3.

Realizable. Derechos de cobro a corto plazo: clientes, deudores, efectos a cobrar.

Disponible. Dinero líquido: caja y cuentas corrientes en bancos.

Garantía (o solvencia). Activo total / Pasivo total: euros de activo que respaldan cada euro de deuda. Referencia 1,5 – 2,5. Por debajo de 1, quiebra técnica.

Endeudamiento. Pasivo / (PN + Pasivo): qué parte de la financiación es deuda. Referencia 0,4 – 0,6. Alto, dependencia de los acreedores; bajo, poco peso de la deuda.

Autonomía financiera. PN / Pasivo: euros propios por cada euro ajeno. Referencia mayor que 1.

Calidad de la deuda. PC / Pasivo: qué parte de la deuda vence en el año. Cuanto más baja, mejor (referencia 0,2 – 0,5).

Exigible. Lo que la empresa debe a terceros (el pasivo); a corto plazo, el pasivo corriente.

Acreedor. Quien tiene derecho a cobrar a la empresa: bancos, proveedores, Hacienda.

Suspensión de pagos. Situación de la empresa que, aun teniendo más activo que deudas, no puede atender los pagos que vencen (falta de liquidez). Hoy se tramita como concurso de acreedores.

Quiebra. Situación en que las deudas superan al activo (patrimonio neto negativo, garantía menor que 1): la empresa no podría pagar ni vendiéndolo todo. Es un problema de solvencia.

Concurso de acreedores. Procedimiento judicial al que acude una empresa que no puede pagar, para ordenar sus deudas (convenio) o liquidarla.

Solvencia frente a liquidez. Solvencia es poder pagar todas las deudas con todo el activo; liquidez es poder pagar las del año con el activo corriente. Una empresa puede ser solvente y no tener liquidez.