

Indicadores de Endeudamiento

Profesor: Miguel Jiménez

Material de los cursos:

<https://migueljimenezg.github.io/cursos/>

Indicadores de endeudamiento

Estos indicadores miden el grado de utilización del capital ajeno con relación al Activo o al capital propio.

Miden la capacidad de la compañía para atender las obligaciones de largo plazo, es decir, son indicadores de Solvencia.

Algunos de estos indicadores son llamados indicadores de apalancamiento.

Las obligaciones de largo plazo son los intereses y los pagos del principal de las deudas.

Las deudas son los préstamos bancarios y las bono emitidos por la compañía. También se puede el *leasing* porque tiene unos pagos programados. Estas deudas devengan intereses a corto y largo plazo.

Total Deuda = pasivos con terceros = obligaciones que devengan intereses

Dos tipos de indicadores:

1. Ratios de Deuda: enfocados en el Balance General.
2. Ratios de cobertura: enfocados en los ingresos y miden la capacidad para pagar los Intereses.

Indicadores de endeudamiento

Nivel de endeudamiento:

Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide cuánto del Activo es financiado con los acreedores (bancos, bonos, proveedores, empleados, etc.)	Un valor de 0,70 indicaría que el 70% de los Activos están financiados. También llamado Ratio Deuda-Activos
	$\frac{\text{Total Deuda}}{\text{Activo Total}}$	Mide cuánto del Activo es financiado con Deuda.	
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Promedio Pasivo Total}}{\text{Promedio Patrimonio}}$	Mide la relación entre el financiamiento con terceros y el financiamiento con los accionistas.	El apalancamiento entre más alto es mejor, siempre y cuando no se afecten las utilidades. Los Activos financiados con deuda deben tener una rentabilidad mayor que el costo de la deuda (intereses).
	$\frac{\text{Promedio Total Deuda}}{\text{Promedio Patrimonio}}$		

*Total Deuda = pasivos con terceros = obligaciones que devengan intereses

*Total Deuda = Pasivos Financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes

(Ortiz, 2015;(CFA), 2015; Dumrauf, 2010)

Indicadores de endeudamiento

Apalancamiento financiero (*financial leverage*):

Cuanto mayor el apalancamiento financiero, más apalancada está la compañía en el sentido de utilizar deuda y otros pasivos para financiar activos.

El Apalancamiento Financiero puede ser usado para mejorar el rendimiento de la compañía. Con aumento de los préstamos se pueden comprar Activos para generar más beneficios.

El Apalancamiento Financiero (aumento de Deuda) tiene un riesgo financiero porque con las Deudas la compañía está obligada a pagar Intereses, en cambio, con el capital propio (Equity o Patrimonio) la compañía no está obligada a pagar Dividendos.

Indicadores de endeudamiento

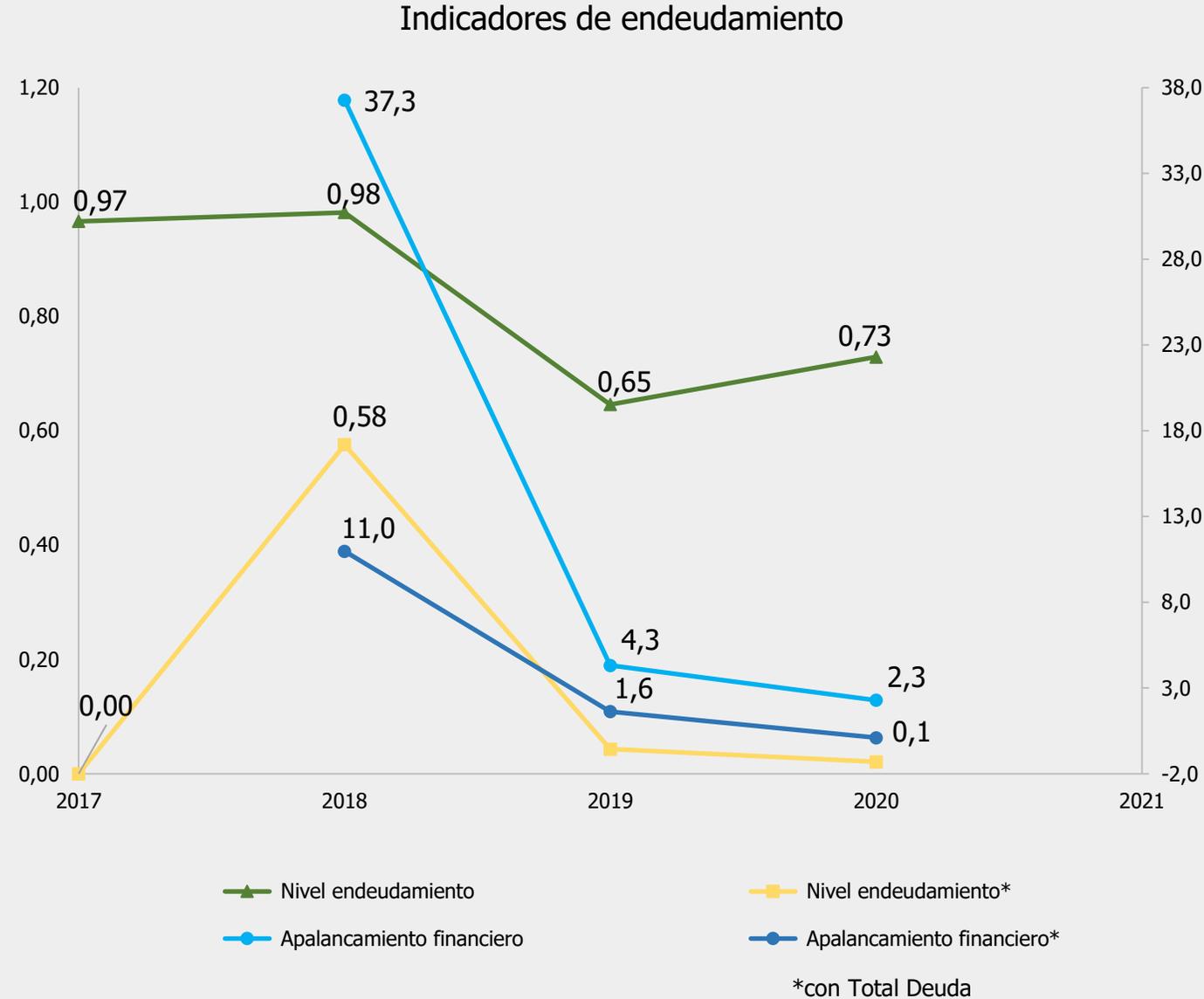
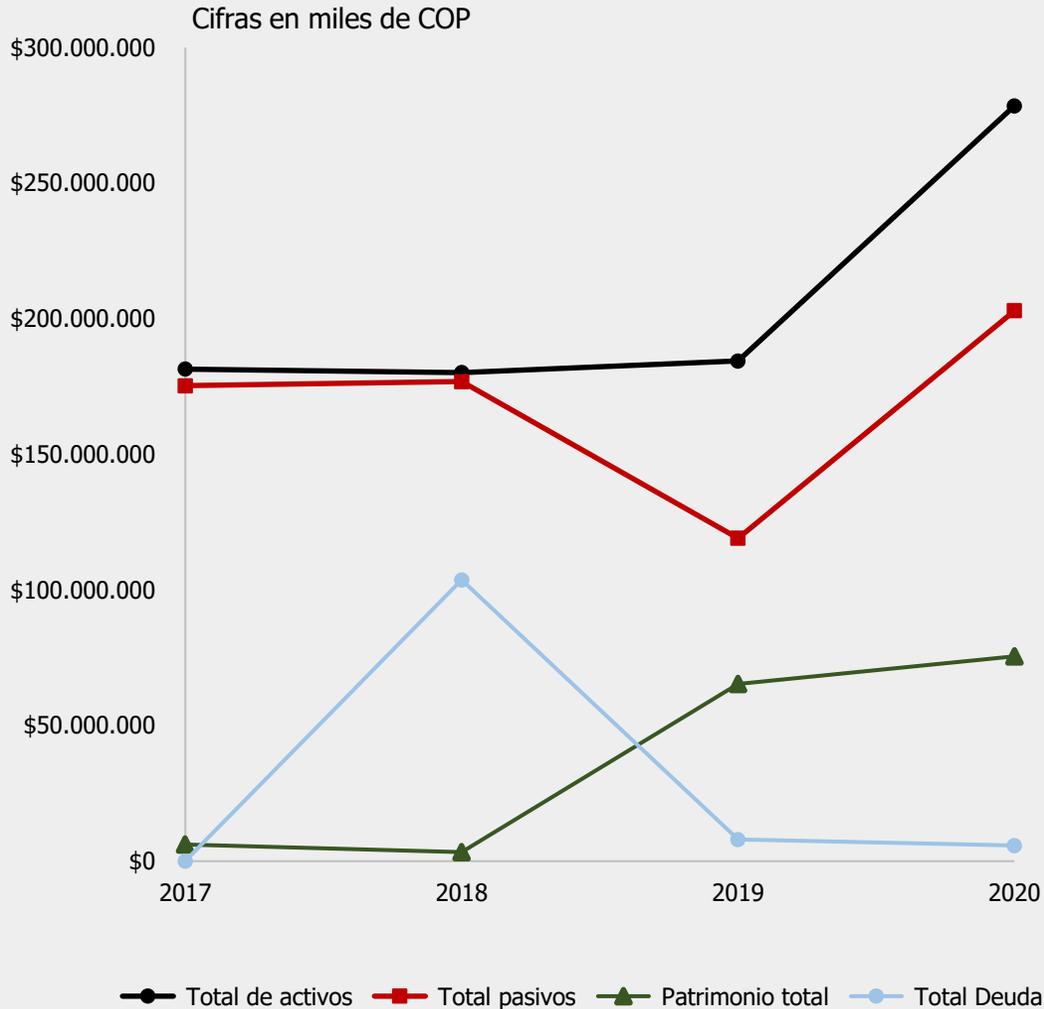
Cobertura de intereses:

Cobertura de intereses	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Intereses}}$	Mide la cantidad de veces que el EBIT podría cubrir los pagos de Intereses.	Mide si la compañía puede hacer el pago de Intereses de las Deudas.
Cobertura de intereses	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Intereses}}$	Mide la cantidad de veces que el EBITDA podría cubrir los pagos de Intereses.	Útil para evaluar la solvencia a largo plazo porque se mide la capacidad para cubrir el gasto de intereses de la deuda.
Impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Intereses}}{\text{Ventas}}$	Mide el porcentaje que representan los Intereses sobre los Ingresos Operacionales.	El margen operacional debe superar este porcentaje para que el EBIT cubra los Intereses.

(Ortiz, 2015;(CFA), 2015; Dumrauf, 2010)

Ejemplo indicadores de endeudamiento

H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).

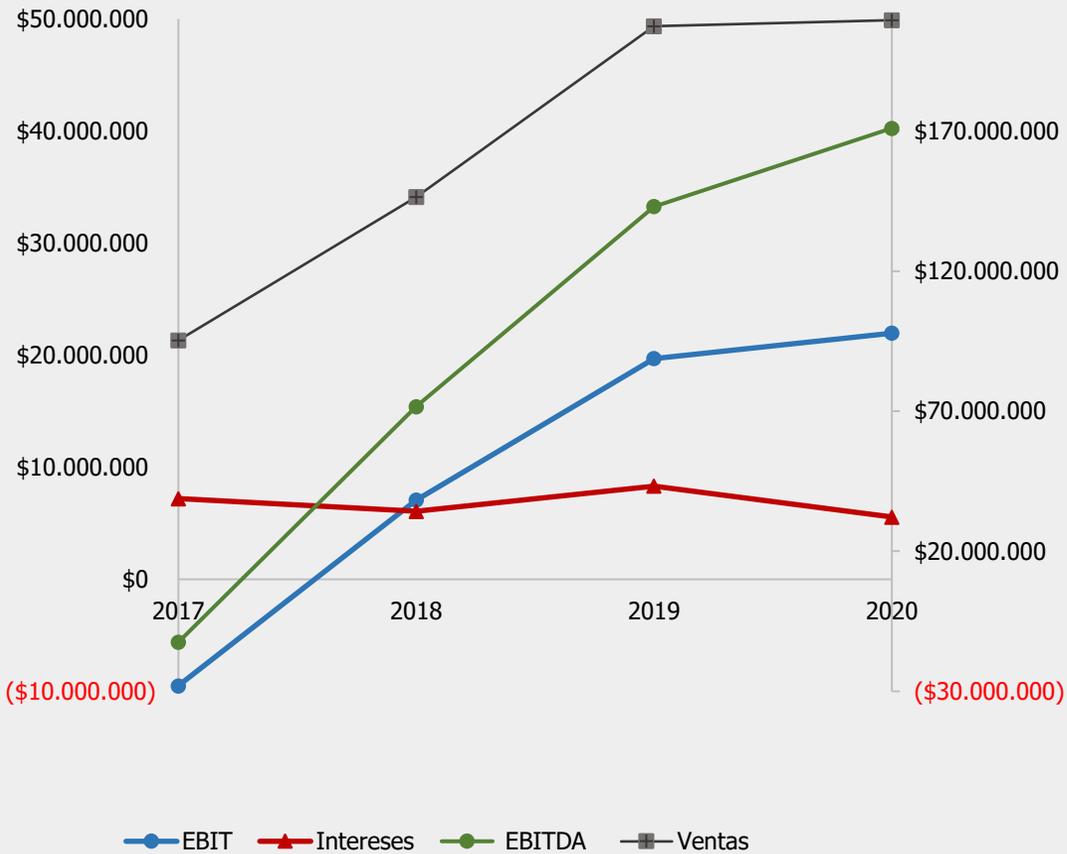


Ejemplo indicadores de endeudamiento

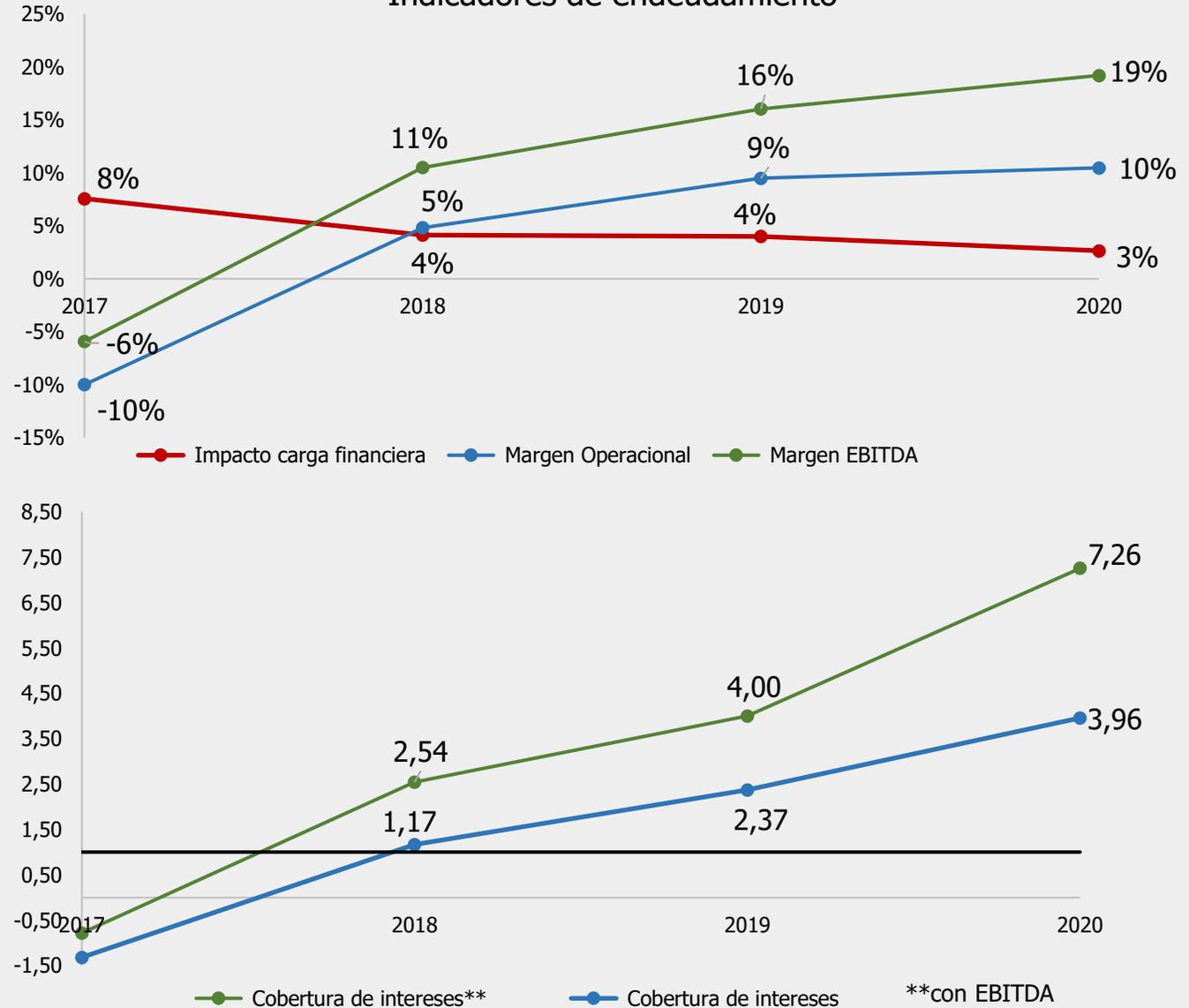
H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).

Cifras en miles de COP

Indicadores de endeudamiento



Indicadores de endeudamiento



Ejemplo indicadores de endeudamiento

H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).

	Indicadores de Endeudamiento			
	2017	2018	2019	2020
Nivel endeudamiento	0,97	0,98	0,65	0,73
Total Deuda	\$ 0	\$ 103.658.589	\$ 7.954.861	\$ 5.758.703
Nivel endeudamiento*	0,00	0,58	0,04	0,02
Apalancamiento financiero		37,27	4,31	2,29
Apalancamiento financiero*		10,97	1,63	0,10
Cobertura de intereses	-1,32	1,17	2,37	3,96
Cobertura de intereses**	-0,78	2,54	4,00	7,26
Impacto carga financiera	8%	4%	4%	3%

*con Total Deuda

**con EBITDA

Cifras en miles de COP