

# Análisis vertical y horizontal

**Profesor: Miguel Jiménez**

Material de los cursos:

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

# Análisis vertical

---

Es un análisis **estático** porque se utilizan cuentas de un mismo período.

Es un análisis en función de porcentajes o pesos de cada una de las cuentas con respecto a otra cuenta mayor llamada cuenta base o cifra base.

Así se identifican las cuentas de mayor importancia en los Estados Financieros.

Los resultados son proporciones o pesos sobre la cuenta base [%] y no valores absolutos [\$].

Cuenta base:

- Balance General: Activos Totales.
- Estado de Resultados: Ingresos operacionales.

Las cuentas base son el 100% y las demás cuentas son una proporción de la cuenta base.

$$\frac{\text{cuenta a analizar}}{\text{cuenta base}}$$

# Análisis vertical

---

En el Balance General también se puede utilizar como cuentas base los subtotales del grupo correspondiente:

- Activos corrientes.
- Activos no corrientes.
- Pasivos corrientes.
- Pasivos no corrientes.
- Pasivos totales.
- Patrimonio total.

En el Estado de Resultados también se puede analizar solo qué porcentaje representan los costos y los gastos sobre los ingresos operacionales (cuenta base).

Al aplicar el análisis vertical en el Estado de Resultados también se están hallando los márgenes (bruto, operacional y neto).

Útil hacer comparaciones con empresas de la misma industria.

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2020	% total Activos
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 202.490.741	57%
CxC	\$ 2.350.613	1%
Inventarios corrientes	\$ 128.978.636	36%
Activos por impuestos corrientes corriente		0%
Otros activos financieros corrientes		0%
Otros activos no financieros corrientes	\$ 3.179.471	1%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>\$ 336.999.461</b>	<b>95%</b>
Propiedad de inversión		0%
Propiedades planta y equipo	\$ 15.362.598	4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0%
CxC	\$ 300.122	0%
Inventarios no corrientes		0%
Activos por impuestos diferidos	\$ 2.483.141	1%
Activos por impuestos corrientes no corriente		0%
Otros activos financieros no corrientes		0%
Otros activos no financieros no corrientes		0%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 18.145.861</b>	<b>5%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	<b>100%</b>

Balance General:

Porcentaje sobre Total de Activos

Cifras en miles de COP

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

<b>Total de activos</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	<b>100%</b>
Provisiones beneficios a los empleados		0%
Otras provisiones corrientes	\$ 10.110.718	3%
CxP	\$ 93.119.421	26%
Pasivos por impuestos corrientes corriente		0%
Otros pasivos financieros corrientes		0%
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 25.564.105	7%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 128.794.244</b>	<b>36%</b>
Provisiones beneficios a los empleados		0%
Otras provisiones no corrientes		0%
CxP	\$ 13.712.419	4%
Pasivo por impuestos diferidos		0%
Pasivos por impuestos corrientes no corriente		0%
Otros pasivos financieros no corrientes		0%
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 13.712.419</b>	<b>4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 142.506.663</b>	<b>40%</b>

Balance General:

Porcentaje sobre Total de Activos

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

Capital emitido	\$ 4.088.000	1%
Prima de emisión		0%
Otras reservas		0%
Ganancias acumuladas	\$ 208.550.659	59%
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 212.638.659</b>	<b>60%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	<b>100%</b>

Balance General:

Porcentaje sobre Total de Activos

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2020	% subtotal	
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 202.490.741	60%	Balance General:
CxC	\$ 2.350.613	1%	
Inventarios corrientes	\$ 128.978.636	38%	Porcentaje sobre subtotales
Activos por impuestos corrientes corriente		0%	
Otros activos financieros corrientes		0%	
Otros activos no financieros corrientes	\$ 3.179.471	1%	
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>\$ 336.999.461</b>	<b>100%</b>	
Propiedad de inversión		0%	
Propiedades planta y equipo	\$ 15.362.598	85%	
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0%	
CxC	\$ 300.122	2%	
Inventarios no corrientes		0%	
Activos por impuestos diferidos	\$ 2.483.141	14%	
Activos por impuestos corrientes no corriente		0%	
Otros activos financieros no corrientes		0%	
Otros activos no financieros no corrientes		0%	
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 18.145.861</b>	<b>100%</b>	
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 355.145.322</b>		

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

Provisiones beneficios a los empleados		0%	Balance General:
Otras provisiones corrientes	\$ 10.110.718	8%	
CxP	\$ 93.119.421	72%	Porcentaje sobre subtotales
Pasivos por impuestos corrientes corriente		0%	
Otros pasivos financieros corrientes		0%	
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 25.564.105	20%	
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 128.794.244</b>	<b>100%</b>	
Provisiones beneficios a los empleados		0%	
Otras provisiones no corrientes		0%	
CxP	\$ 13.712.419	100%	
Pasivo por impuestos diferidos		0%	
Pasivos por impuestos corrientes no corriente		0%	
Otros pasivos financieros no corrientes		0%	
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%	
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 13.712.419</b>	<b>100%</b>	
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 142.506.663</b>		



# Ejemplo análisis vertical

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Balance General:

Porcentaje sobre subtotales

Capital emitido	\$ 4.088.000	2%
Prima de emisión		0%
Otras reservas		0%
Ganancias acumuladas	\$ 208.550.659	98%
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 212.638.659</b>	<b>100%</b>

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

Provisiones beneficios a los empleados		0%
Otras provisiones corrientes	\$ 10.110.718	7%
CxP	\$ 93.119.421	65%
Pasivos por impuestos corrientes corriente		0%
Otros pasivos financieros corrientes		0%
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 25.564.105	18%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 128.794.244</b>	<b>90%</b>
Provisiones beneficios a los empleados		0%
Otras provisiones no corrientes		0%
CxP	\$ 13.712.419	10%
Pasivo por impuestos diferidos		0%
Pasivos por impuestos corrientes no corriente		0%
Otros pasivos financieros no corrientes		0%
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 13.712.419</b>	<b>10%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 142.506.663</b>	<b>100%</b>

Balance General:

Porcentaje sobre Total Pasivos

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2020	% Ingresos Op.		
Ingresos operacionales	\$ 1.012.561.549	100%		Estado de Resultados:  Porcentaje sobre Ingresos Operacionales
Costo de ventas	\$ 927.151.076	92%		
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 85.410.473</b>	<b>8%</b>	Margen bruto	
Otros ingresos	\$ 1.121.407	0%		
Gastos de ventas	\$ 23.860.740	2%		
Gastos de administración	\$ 14.146.697	1%		
Otros gastos	\$ 811.194	0%		
Otras ganancias (pérdidas)		0%		
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 47.713.249</b>	<b>5%</b>	Margen operacional	
Ingresos financieros	\$ 31.212.038	3%		
Costos financieros	\$ 30.987.417	3%		
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ 47.937.870</b>	<b>5%</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 14.049.840	1%		
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 33.888.030</b>	<b>3%</b>	Margen neto	

# Ejemplo análisis vertical

Mazda: Estados Financieros individuales.

Estado de Resultados: porcentaje sobre Ingresos Operacionales

	2020	% Ingresos Op.
Ingresos operacionales	\$ 1.012.561.549	100%
Costo de ventas	\$ 927.151.076	92%
Gastos (ventas, administración y otros)	\$ 38.818.631	4%

KTNO sobre Total de Activos

	2020	% total Activos
KTNO	\$ 208.205.217	59%
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	

# Ejemplo análisis vertical

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Conclusión análisis vertical:

- Requiere alta inversión corriente principalmente en Inventarios.
- No requiere alta inversión en Propiedades, planta y equipo, es decir, en Activos no corrientes y no tiene Intangibles.
- El principal financiador en el Pasivo son las Cuentas por Pagar de corto plazo (corrientes). El Pasivo no corriente solo representa el 4% sobre el Total de Activos (solo Cuentas por Pagar).
- El Pasivo corriente es el 90% del Total del Pasivo.
- No reporta deudas financieras, pero sí Gastos Financieros.
- El Total del Pasivo es el 40% del Total del Activo.
- Las Ganancias Acumuladas que son las utilidades de varios períodos no repartidas en dividendos, representan el 59% del Total de Activos.
- No ha trasladado Ganancias Acumuladas para Reservas.

# Ejemplo análisis vertical

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Conclusión análisis vertical:

- Los Costos de Ventas son el 92% de los Ingresos Operacionales, es decir, un margen bruto del 8%.
- Los Gastos son el 4% de los Ingresos Operacionales, por tanto, los costos y gastos representan el 96%.
- Los Costos Financieros o Gastos Financieros son el 3% de los Ingresos Operacionales, similar a los gastos.
- Los Ingresos Financieros son el 3% de los Ingresos Operacionales, cercado a los Costos Financieros.
- El KTNO es positivo y es el 59% del Total de Activos.

La compañía es intensiva en Activos corrientes, no presenta alto financiamiento por parte de las Obligaciones Financieras, pero se financia con sus proveedores y otras cuentas por pagar. De esta forma, el KTNO es importante.

Los Costos Financieros tienen similar pesos que los gastos, pero la empresa se ayuda con Ingresos Financieros similares a estos Costos Financieros.

Está en un mercado muy competitivo y el bajo margen bruto lo demuestra.

# Análisis horizontal

---

Es un análisis **dinámico** porque se utilizan Estados Financieros de varios períodos.

Es un análisis en función de la variación relativa [%] de un periodo a otro de cada cuenta individualmente.

Se trabaja como una serie de tiempo.

Así se identifican las cuentas de mayor aumento y disminución en un horizonte de tiempo.

Analizar las cuentas con cambios extraordinarios y revisar las variaciones absolutas [\$] para determinar si la variación de la cuenta es importante o no. Una cuenta puede variar de un período a otro en un 500%, pero es posible que no sea una cuenta importante comparada con las demás (variación absoluta [\$] no importante comparada con las demás cuentas).

$$\text{variación absoluta} = \text{cuenta}_t - \text{cuenta}_{t-1}$$

$$\text{variación realtiva} = \frac{\text{cuenta}_t - \text{cuenta}_{t-1}}{\text{cuenta}_{t-1}} = \frac{\text{cuenta}_t}{\text{cuenta}_{t-1}} - 1$$

# Ejemplo de análisis horizontal

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2019	2020	Variación absoluta	Variación relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 148.461.593	\$ 202.490.741	\$ 54.029.148	36%
CxC	\$ 6.026.422	\$ 2.350.613	-\$ 3.675.809	-61%
Inventarios corrientes	\$ 146.731.320	\$ 128.978.636	-\$ 17.752.684	-12%
Activos por impuestos corrientes corriente				
Otros activos financieros corrientes				
Otros activos no financieros corrientes		\$ 3.179.471	\$ 3.179.471	
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>\$ 301.219.335</b>	<b>\$ 336.999.461</b>	<b>\$ 35.780.126</b>	<b>12%</b>
Propiedad de inversión				
Propiedades planta y equipo	\$ 16.499.983	\$ 15.362.598	-\$ 1.137.385	-7%
Plusvalía				
Activos intangibles distintos de la plusvalía				
CxC	\$ 608.691	\$ 300.122	-\$ 308.569	-51%
Inventarios no corrientes				
Activos por impuestos diferidos	\$ 3.384.472	\$ 2.483.141	-\$ 901.331	-27%
Activos por impuestos corrientes no corriente				
Otros activos financieros no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes				
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 20.493.146</b>	<b>\$ 18.145.861</b>	<b>-\$ 2.347.285</b>	<b>-11%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 321.712.481</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	<b>\$ 33.432.841</b>	<b>10%</b>



# Ejemplo de análisis horizontal

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2019	2020	Variación absoluta	Variación relativa
Provisiones beneficios a los empleados				
Otras provisiones corrientes	\$ 11.845.908	\$ 10.110.718	-\$ 1.735.190	-15%
CxP	\$ 85.688.511	\$ 93.119.421	\$ 7.430.910	9%
Pasivos por impuestos corrientes corriente				
Otros pasivos financieros corrientes				
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 31.949.505	\$ 25.564.105	-\$ 6.385.400	-20%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 129.483.924</b>	<b>\$ 128.794.244</b>	<b>-\$ 689.680</b>	<b>-1%</b>
Provisiones beneficios a los empleados				
Otras provisiones no corrientes				
CxP	\$ 13.477.928	\$ 13.712.419	\$ 234.491	2%
Pasivo por impuestos diferidos				
Pasivos por impuestos corrientes no corriente				
Otros pasivos financieros no corrientes				
Otros pasivos no financieros no corrientes				
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 13.477.928</b>	<b>\$ 13.712.419</b>	<b>\$ 234.491</b>	<b>2%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 142.961.852</b>	<b>\$ 142.506.663</b>	<b>-\$ 455.189</b>	<b>0%</b>
Capital emitido	\$ 4.088.000	\$ 4.088.000	\$ 0	0%
Prima de emisión				
Otras reservas				
Ganancias acumuladas	\$ 174.662.629	\$ 208.550.659	\$ 33.888.030	19%
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 178.750.629</b>	<b>\$ 212.638.659</b>	<b>\$ 33.888.030</b>	<b>19%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>\$ 321.712.481</b>	<b>\$ 355.145.322</b>	<b>\$ 33.432.841</b>	<b>10%</b>

# Ejemplo de análisis horizontal

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2019	2020	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos operacionales	\$ 1.187.741.160	\$ 1.012.561.549	-\$ 175.179.611	-15%
Costo de ventas	\$ 1.083.580.206	\$ 927.151.076	-\$ 156.429.130	-14%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 104.160.954</b>	<b>\$ 85.410.473</b>	<b>-\$ 18.750.481</b>	<b>-18%</b>
Otros ingresos	\$ 196.862	\$ 1.121.407	\$ 924.545	470%
Gastos de ventas	\$ 32.299.161	\$ 23.860.740	-\$ 8.438.421	-26%
Gastos de administración	\$ 16.256.514	\$ 14.146.697	-\$ 2.109.817	-13%
Otros gastos	\$ 30.462	\$ 811.194	\$ 780.732	2563%
Otras ganancias (pérdidas)				
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 55.771.679</b>	<b>\$ 47.713.249</b>	<b>-\$ 8.058.430</b>	<b>-14%</b>
Ingresos financieros	\$ 21.545.547	\$ 31.212.038	\$ 9.666.491	45%
Costos financieros	\$ 26.947.947	\$ 30.987.417	\$ 4.039.470	15%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ 50.369.279</b>	<b>\$ 47.937.870</b>	<b>-\$ 2.431.409</b>	<b>-5%</b>
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 15.366.816	\$ 14.049.840	-\$ 1.316.976	-9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 35.002.463</b>	<b>\$ 33.888.030</b>	<b>-\$ 1.114.433</b>	<b>-3%</b>

# Ejemplo de análisis horizontal

Mazda: Estados Financieros individuales.

	2019	2020	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos operacionales	\$ 1.187.741.160	\$ 1.012.561.549	-\$ 175.179.611	-15%
KTNO	\$ 171.735.411	\$ 208.205.217	\$ 36.469.806	21%

- Aumento del 36% del Efectivo (+\$ 54.029.148).
- Disminución del 31% de la CxC (-\$ 3.675.809).
- Disminución del Inventario del 12% (-\$ 17.752.684).
- Aumento del 15% de Otras provisiones (-\$ 1.735.190).
- Aumento del 9% de las CxP (+\$ 7.430.910).
- Disminución del 20% en Otros pasivos no financieros corrientes (-\$ 6.385.400).

# Ejemplo de análisis horizontal

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Conclusión análisis horizontal:

- En el Balance General el cambio más importante fue del Efectivo con un aumento del 36%, siendo el mayor cambio en valores absolutos (54 mil millones de peso, aproximadamente).
- Las cuentas de la operación, las Cuentas por Cobrar fueron tuvieron el mayor cambio relativo al bajar un 61%; sin embargo, no es el mayor cambio absoluto porque disminuyeron 3,6 mil millones de pesos, aproximadamente. En cambio, los Inventarios corrientes tuvieron un cambio importante en el Total de Activo al disminuir un 17,7 mil millones de pesos, aproximadamente, un cambio del 12%.
- Los Inventarios no corrientes bajaron un 51%, pero el cambio es poco comparado con las demás cuentas porque disminuyeron aproximadamente 308 millones de pesos.
- La Propiedad, planta y equipo disminuyeron en aproximadamente 1,1 mil millones de pesos, disminución del 7%.
- El Activo Total subió un 10%, lo que representa un aumento en 33,4 mil millones de pesos.
- Los Pasivos en general no tuvieron una variación importante.
- El Patrimonio aumentó debido a las utilidades retenidas. Este cambio es del 19% con un aumento en 33,9 mil millones de pesos, aproximadamente. En valores absolutos es un cambio similar al total de Activos. Por tanto, la estructura financiera de la compañía cambió en el Patrimonio y no en el Pasivo.

# Ejemplo de análisis horizontal

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Conclusión análisis horizontal:

- Los Ingresos Operacionales y los Costos de Ventas son las cuentas de mayor importancia en el Estado Resultados y disminuyeron el 15% y 14%, respectivamente. Esto ocasionó una disminución del 18% en la Utilidad Bruta.
- Lo mismo ocurrió con los gasto de la compañía, disminuyeron, pero el cambio en pesos colombianos es de menor pesos que las cuentas mencionadas anteriormente.
- Los Costos Financieros aumentaron un 15% y los Ingresos Financieros un 45%, ambos rubros tienen un valor aproximado de 30 mil millones de pesos.
- Los Otros Gastos aumentaron el 2563%, pero es el rubro de menor valor en el Estado de Resultados.
- La compañía pagó aproximadamente 1,3 mil millones de pesos menos en Impuestos, representando una variación del 9%.
- La Utilidad Neta disminuyó un 3%, equivalente a un cambio de 1,1 mil millones de pesos, aproximadamente.

# Ejemplo de análisis horizontal

---

Mazda: Estados Financieros individuales.

Conclusión análisis vertical y horizontal:

La compañía es intensiva en Activos de operación de corto plazo (KTNO) y no en Activo Fijos (Propiedad, planta y equipos e Intangibles), por tanto el KTNO es positivo. La financiación del KTNO es principalmente con los proveedores y con los otros costos y gastos por pagar. Al 31 de diciembre de 2020 no tenía deudas financieras, pero en el año pagó Intereses que aumentaron un 15%, 4 mil millones de pesos de aumento, aproximadamente, y el valor total de este rubro es similar a lo que recibió la compañía por Intereses Financieros. Los Costos Financieros son de 30 mi millones de pesos, aproximadamente y la suma de los Gastos es de 30 mi millones de pesos, aproximadamente.

El Patrimonio se compone principalmente por las utilidades que no fueron repartidas en dividendos (hasta el momento del reporte de los Estados Financieros, 31 de diciembre).

Las ventas bajaron un 15%, pero el KTNO aumentó un 21%, este aumento es principalmente por el aumento en el Efectivo; no obstante, las Cuentas por Cobrar y los Inventarios disminuyeron.