



FINANZAS I

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO UNACH

EC. PATRICIO D. JUELAS C. MGS.

ECONOMÍA tercer semestre

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO. EJEMPLOS

Balance General (al 31 de diciembre de 2024):

- Pasivo Corriente: \$300,000
 - Endeudamiento a Corto Plazo (Préstamos Bancarios a Corto Plazo): \$100,000
 - Endeudamiento Comercial (Cuentas por Pagar a Proveedores): \$150,000
 - Otros Pasivos Corrientes: \$50,000
- Pasivo No Corriente: \$600,000
 - Endeudamiento a Largo Plazo (Préstamos Bancarios a Largo Plazo, Bonos por Pagar): \$550,000
 - Otros Pasivos No Corrientes: \$50,000
- Patrimonio Neto: \$600,000
- Activo Total: \$1,500,000

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO. EJEMPLOS

Estado de Resultados (Año 2024):

- Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) o EBIT: \$800,000
- Gastos por Intereses: \$50,000

Con estos datos, vamos a calcular e interpretar las siguientes razones de endeudamiento: Total Endeudamiento, Total Deuda, Endeudamiento a Corto Plazo, Endeudamiento a Largo Plazo, Endeudamiento Comercial, Endeudamiento Financiero y Cobertura de Intereses.

ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO. EJEMPLO

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Cálculo:

$$\text{Endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\$300,000}{\$900,000} = 0.33 \text{ o } 33\%$$

ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO. INTERPRETACIÓN

Un endeudamiento a corto plazo del 33% indica que el 33% de la deuda total de nuestra empresa vence en el corto plazo (dentro de un año).

- **Presión de Liquidez:** Un porcentaje alto de deuda a corto plazo puede ejercer una mayor presión sobre la liquidez de la empresa, ya que se requieren pagos en un periodo de tiempo más corto.
- **Riesgo de Refinanciación:** Existe un mayor riesgo de refinanciación si una parte significativa de la deuda vence pronto y las condiciones del mercado crediticio son desfavorables.
- **Gestión del Capital de Trabajo:** Este ratio también puede reflejar la forma en que la empresa financia sus necesidades de capital de trabajo.

ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO. EJEMPLO

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento a Largo Plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Cálculo:

$$\text{Endeudamiento a Largo Plazo} = \frac{\$600,000}{\$900,000} = 0.67 \text{ o } 67\%$$

ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO. INTERPRETACIÓN

Un endeudamiento a largo plazo del 67% indica que el 67% de la deuda total de nuestra empresa tiene un vencimiento superior a un año.

- **Estabilidad Financiera:** Una mayor proporción de deuda a largo plazo puede proporcionar una mayor estabilidad financiera, ya que los pagos se distribuyen durante un período más largo.
- **Costo del Financiamiento:** La deuda a largo plazo a menudo tiene costos de financiamiento diferentes (tasas de interés) que la deuda a corto plazo.
- **Planificación Financiera a Largo Plazo:** Este ratio es importante para la planificación financiera a largo plazo y la gestión de los flujos de efectivo futuros.

ENDEUDAMIENTO COMERCIAL. EJEMPLO

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Comercial} = \frac{\text{Cuentas por Pagar a Proveedores}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Cálculo:

$$\text{Endeudamiento Comercial} = \frac{\$150,000}{\$300,000} = 0.50 \text{ o } 50\%$$

ENDEUDAMIENTO COMERCIAL. INTERPRETACIÓN

Un endeudamiento comercial del 50% indica que el 50% de las obligaciones a corto plazo de nuestra empresa corresponden a deudas con proveedores.

- **Gestión de Proveedores:** Este ratio refleja la importancia del financiamiento de proveedores en la estructura de pasivo corriente de la empresa. Un valor alto sugiere una dependencia significativa del crédito comercial.
- **Condiciones de Pago:** Puede indicar las condiciones de pago que la empresa ha negociado con sus proveedores.
- **Comparación con la Industria:** Las normas de crédito comercial varían entre industrias.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO. EJEMPLO

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Endeudamiento a Corto Plazo} + \text{Endeudamiento a Largo Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$$

Cálculo:

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\$100,000 + \$550,000}{\$900,000} = \frac{\$650,000}{\$900,000} = 0.72 \text{ o } 72\%$$

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO. INTERPRETACIÓN

Un endeudamiento financiero del 72% indica que el 72% de la deuda total de nuestra empresa corresponde a préstamos bancarios y otras formas de financiamiento oneroso (que generan gastos por intereses).

- **Costo Financiero:** Este ratio destaca la proporción de la deuda que genera gastos por intereses y, por lo tanto, impacta directamente la rentabilidad a través del estado de resultados.
- **Riesgo de Tasa de Interés:** Una alta proporción de endeudamiento financiero puede aumentar la exposición de la empresa al riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés.
- **Solidez Financiera:** Una menor proporción de endeudamiento financiero en relación con el endeudamiento comercial puede indicar una menor dependencia de fuentes de financiamiento externas costosas.

COBERTURA DE INTERESES. EJEMPLO

Fórmula:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) o EBIT}}{\text{Gastos por Intereses}}$$

Cálculo:

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\$800,000}{\$50,000} = 16$$

COBERTURA DE INTERESES. INTERPRETACIÓN

Una cobertura de intereses de 16 veces significa que nuestra empresa genera 16 veces la utilidad necesaria para cubrir sus gastos por intereses.

- **Capacidad de Pago de Intereses:** Este ratio mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses con sus utilidades operativas. Un valor más alto indica una mayor capacidad de pago y un menor riesgo de incumplimiento.
- **Margen de Seguridad:** Un ratio alto proporciona un mayor margen de seguridad para cubrir los gastos por intereses en caso de una disminución de las utilidades.
- **Solvencia a Largo Plazo:** Es un indicador importante de la solvencia a largo plazo de la empresa.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO. RESUMEN

El análisis de las razones de endeudamiento de nuestra empresa al 31 de diciembre de 2024 revela un nivel de apalancamiento significativo (60% de los activos financiados con deuda y \$1.50 de deuda por cada dólar de patrimonio). La mayor parte de la deuda es a largo plazo (67%), lo que proporciona cierta estabilidad. El endeudamiento financiero representa una porción importante de la deuda total (72%), lo que implica costos por intereses relevantes. Sin embargo, la cobertura de intereses de 16 veces sugiere una sólida capacidad para cumplir con estas obligaciones.

Como siempre, es crucial comparar estos ratios con los promedios de la industria y analizar su evolución a lo largo del tiempo para obtener una comprensión completa del riesgo financiero y la solvencia de nuestra empresa. Un análisis más profundo podría incluir la evaluación de los flujos de efectivo y la capacidad de generación de efectivo para el servicio de la deuda.