

CUENTA DE RESULTADOS	200*	
=+ Importe neto de la cifra de negocio	1.384.535,00	100,00
=+ Otros ingresos	9.485,00	0,69
+/- Variación existencias productos terminados y en curso	48.634,00	3,51
- Compras netas	-901.278,00	-65,10
+/- Variación existencias mercaderías, materias primas y otros materiales consumibles	-25.700,00	-1,86
- Gastos externos y de explotación	-135.741,00	-9,80
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	379.935,00	27,44
- Gastos de personal	-87.808,00	-6,34
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	292.127,00	21,10
- Dotación amortizaciones inmovilizado	-60.996,00	-4,41
- Variación provisiones de circulante	-206,00	-0,01
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	230.925,00	16,68
+ Ingresos financieros	8.326,00	0,60
- Gastos financieros	-10.461,00	-0,76
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	228.790,00	16,52
+/- Resultados procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	18,00	0,00
+/- Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	0,00	0,00
+/- Otros resultados extraordinarios	-11,00	-0,00
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	228.797,00	16,53
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	-46.772,00	-3,38
= RESULTADO DEL EJERCICIO	182.025,00	13,15

5.4. Método de análisis horizontal

El análisis horizontal es un método dinámico, que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y

disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha (Rojas, 2012).

A diferencia del análisis vertical, que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

En el análisis horizontal lo que se busca es determinar la *variación absoluta o relativa* que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cuál fue el crecimiento o el decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, puesto que es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

5.4.1. Procedimiento de análisis horizontal

El procedimiento para hacer análisis horizontal es el siguiente:

- Se toman dos estados financieros (balance general o estado de resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- Se presentan las cuentas correspondientes de los estados analizados (sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del balance general).
- Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior (las cuentas deben ser registradas por su valor neto).
- Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y el porcentaje (este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
- En otra columna se registran las variaciones en términos de razones (se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los estados financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.
- Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la

diferencia (restar) al valor 2 menos el valor 1. La fórmula sería $P2 - P1$.

- Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1) - 1) * 100$.

Ejemplo: en el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión. Tendríamos $((150/100) - 1) * 100 = 50 \%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50 % respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos; *lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento* de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

5.4.2. Causas y consecuencias de las variaciones

Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance. Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de estas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal pueden ser comparados *con las metas de crecimiento y desempeño fijadas* por la empresa, *para evaluar la eficiencia y la eficacia de la administración en la gestión de los recursos*, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado durante el año.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez *identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero* de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

5.4.3. Complementación

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros o razones financieras, para poder llegar a una conclusión cercana a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder

a esa realidad.

Veamos el siguiente ejemplo (tabla 5.3):

Tabla 5.3. Ejemplo de análisis horizontal

CUENTA	AÑO 1	AÑO 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	10.000	12.000	2.000	20%
Bancos	20.000	15.000	-5.000	-25%
Inversiones	15.000	25.000	10.000	66.67%
Clientes	5.000	14.000	9.000	180%
Inventarios	30.000	15.000	-15.000	-50%
Activos fijos	40.000	60.000	20.000	50%
Total activos	120.000	141.000	21.000	17.5%
Proveedores	20.000	35.000	15.000	75%
Impuestos	15.000	5.000	-10.000	-66.67%
Provisiones	10.000	10.000	0	0%
Total pasivo	45.000	50.000	5.000	11.11%
Aportes	50.000	50.000	0	0%
Reservas	10.000	15.000	5.000	50%
Utilidad	15.000	26.000	11.000	73.33%
Total patrimonio	75.000	91.000	16.000	21.33%

Fuente: Elaboración propia

5.4.4. Comentarios al análisis horizontal

A los cálculos del análisis horizontal se le hacen los siguientes comentarios:

- Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance.
- Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de estas.
- Los valores obtenidos en el análisis horizontal pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y la eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

5.4.5. Análisis horizontal con estados financieros de tres o más periodos

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones:

- Tomando como base los datos de la fecha o periodo inmediato anterior.
- Tomando como base los datos de la fecha o periodo más lejano.

5.4.6. Ventajas del análisis horizontal

Las ventajas del análisis horizontal son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos.
- La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

5.4.7. Ejercicio propuesto

Con la información que se suministra en la [tabla 5.4](#) proceda a realizar el análisis comparativo (horizontal y vertical).

Tabla 5.4. Análisis comparativo balance general y estado de resultados

Balance general	Año 2	Año 1
Activo		
Activo circulante		
Caja y banco	55.000	15.000
Efectos y cuentas por cobrar	130.000	90.000
Provisión cuentas dudosas	-10.000	-8000
Inventarios	6000	11.000

Prepagados	2000	10.000
Total activo circulante	183.000	118.000
Propiedad planta y equipos		
Maquinaria	90.000	110.000
Mobiliario y equipos	40.000	50.000
Subtotal	130.000	160.000
Depreciación acumulada	-20.000	-15.000
Total propiedad, planta y equipos	110.000	145.000
Total activo	293.000	263.000
Pasivo y patrimonio		
Pasivo circulante		
Sobregiro bancario	6.000	1.000
Cuentas por pagar	35.000	55.000
Impuesto sobre la renta por pagar	10.000	7.000
Total pasivo circulante	51.000	63.000
Pasivo a largo plazo		
Hipotecas por pagar (10 años)	20.000	20.000
Bonos por pagar	35.000	25.000
Total largo plazo	55.000	45.000
Total pasivo	106.000	108.000
Patrimonio		
Acciones preferentes	100.000	80.000
Acciones comunes	50.000	30.000
Reserva legal	20.000	15.000
Utilidades libres	17.000	30.000
Total pasivo	187.000	155.000
Total pasivo y patrimonio	293.000	263.000

Estado de resultados	Año 2	Año 1
Ventas netas	135.000	121.000
Costo de ventas	110.000	103.000
Utilidad bruta en ventas	25.000	18.000
<i>Gastos de operación</i>		
Gastos de ventas	2000	3000
Gastos de administración	4000	2000
Gastos financieros	1000	2000
Total gastos de operación	7000	7000
Utilidad en operación	18.000	11.000
Ingresos varios		7000
Egresos varios	2000	
Utilidad neta	16.000	18.000

Fuente: Elaboración propia

5.5. Análisis comparativo

El análisis financiero comparativo debe permitir comparar las cifras, con el objeto de poder sacar conclusiones de ellas. Al comparar los balances generales de dos periodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los activos, pasivos y patrimonio de una entidad, en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la entidad acerca de lo que está sucediendo o cómo se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.⁷

Para que las ratios sean explicativas se requiere, al menos, uno de los *dos tipos de comparaciones* siguientes:

- **Intraempresa o análisis dinámico:** compara la ratio actual con las pasadas, para conocer la evolución, y con las previstas, para conocer las causas de posibles desviaciones.
- **Interempresas o análisis estático:** compara las ratios de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Dado que no existen dos empresas iguales, hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.