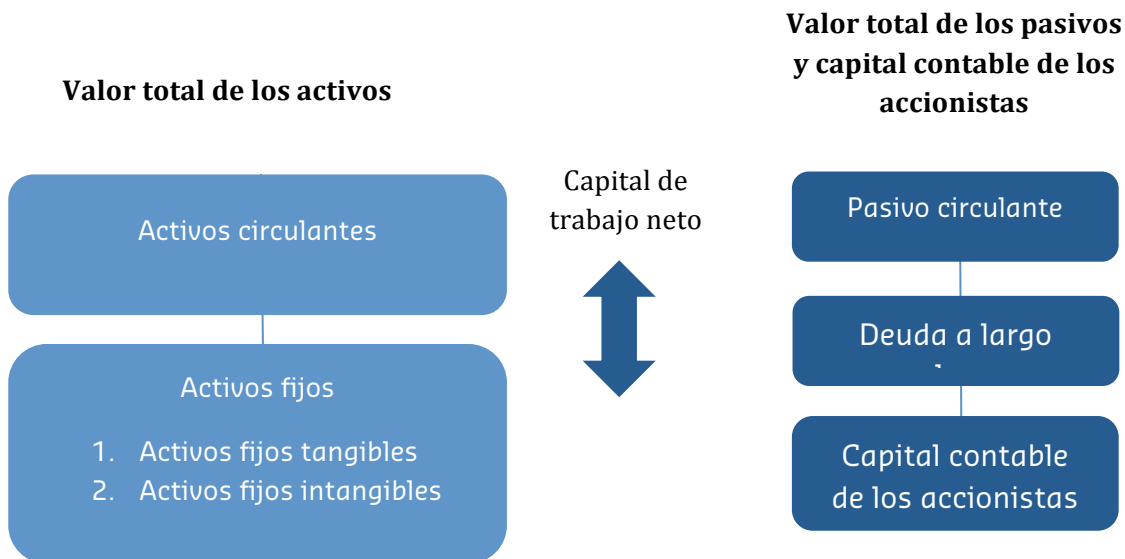


Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

El Balance General es una fotografía de la empresa. Es una forma conveniente de organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), lo que adeuda (sus pasivos) y la diferencia entre estos dos conceptos (el capital contable de la empresa) en un momento determinado en el tiempo.



Como se puede ver en la imagen del lado izquierdo, enlista los activos de la empresa, y del lado derecho, los pasivos y el capital contable.

Activos: el lado izquierdo del Balance General

Los activos se clasifican ya sea como circulantes o fijos. Los activos fijos son aquellos que tiene una vida relativamente larga; pueden ser ya sea tangibles, tales como un camión o una computadora, o intangibles, como una marca comercial o una patente. Un activo circulante tiene una vida de menos de un año; esto significa que se convertirá en efectivo antes de doce meses. Por ejemplo, los inventarios se compran y se venden normalmente dentro de un año y, por lo tanto, se clasifican como activos circulantes. Obviamente, el efectivo es en sí mismo es un activo circulante. Las cuentas por cobrar (el dinero adeudado a la empresa por sus clientes) también son un activo circulante.

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

Pasivos y capital contable de los accionistas: el lado derecho del balance general

Los pasivos de la empresa son lo primero que se lista en el lado derecho del Balance General. Estos se clasifican en circulantes y a largo plazo. Los pasivos circulantes, al igual que los activos circulantes, tiene una vida de menos de un año (lo cual significa que deberán pagarse antes del año) y se listan antes de los pasivos a largo plazo. Las cuentas por pagar (el dinero que la empresa le adeuda a sus proveedores) es un ejemplo de un pasivo circulante.

Una deuda que no venza dentro del año siguiente, se clasifica como un pasivo a largo plazo; por ejemplo, un préstamo que la empresa tenga que pagar dentro de cinco años. Las empresas solicitan fondos en préstamos a largo plazo a partir de una variedad de fuentes. Tenderemos a usar los términos bonos y tenedores de bonos de manera genérica para referirnos a la deuda a largo plazo y a los acreedores a largo plazo, respectivamente.

Por definición, la diferencia entre el valor total de los activos (circulantes y fijos) y el valor de los pasivos (circulantes y a largo plazo) es el capital contable de los accionistas, también denominado capital contable común o capital contable de los propietarios. Esta característica del balance general refleja el hecho de que, si la empresa quisiera vender todos sus activos y usar el dinero para liquidar sus deudas, entonces, cualquier valor residual que quedara le pertenecería a los accionistas. Por lo tanto, el Balance General cuadra porque el valor del lado izquierdo siempre es igual al del lado derecho, es decir, el valor de los activos de la empresa es igual al del lado derecho, es decir, el valor de los activos de la empresa es igual a la suma de sus pasivos y el capital contable de los accionistas:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital contable de los accionistas}$$

Esta es la identidad, o ecuación, del Balance General, y siempre se mantiene porque el capital contable de los accionistas es la diferencia entre activos y pasivos.

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

Capital de trabajo neto

La diferencia entre los activos circulantes de la empresa y sus pasivos circulantes recibe el nombre de capital de trabajo neto. El capital de trabajo neto es positivo cuando los activos circulantes exceden a los pasivos circulantes; basándose en las definiciones de uno y otro, esto significa que el efectivo que estará disponible a lo largo de los doce meses siguientes excede al efectivo que deberá pagarse a lo largo del mismo periodo. Por esta razón, el capital de trabajo neto, es por lo general, positivo en una empresa saludable.

Ejemplo 1:

Una empresa tiene activos circulantes de 100 pesos y activos fijos de 500, deudas a corto plazo de 70 y deudas a largo plazo de 200 pesos. ¿Cómo se verá su Balance General? ¿Cuál será el capital contable de los accionistas? ¿Cuál será el capital de trabajo neto?

En este caso, los activos totales son: $\$100 + 500 = \600

Los pasivos totales son: $\$70 + 200 = \270

El capital contable = $\$600 - \$270 = \$330$

El capital de trabajo neto = $\$100 - \$70 = \$30$

El Balance General se verá:

Activos accionistas		Pasivos y capital contable de los	
Activos circulantes	\$100	Pasivos circulantes	\$70
Activos fijos netos	<u>\$500</u>	Deuda a largo plazo	\$200
		Capital contable de los accionistas	<u>\$330</u>
Total de activos	\$600	Total pasivos y capital contable de accionistas	\$600

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

Ejemplo 2:

Tractocamiones de Tamaulipas, S.A. de C.V.
Balance General al 31 de diciembre de 2014 y 2015
(En millones de pesos mexicanos)

	2014	2015		2014	2015
Activos			Pasivos y capital contable de los accionistas		
Activos circulantes			Pasivo Circulante		
Efectivo	\$104	\$160	Cuentas por pagar	\$232	\$266
Cuentas por cobrar	455	688	Documentos por pagar	\$196	\$123
Inventarios	553	555	Total	\$428	\$389
Total	\$1,112	\$1,403			
Activos fijos			Deuda a largo plazo		
Planta y equipo, neto	\$1,644	\$1,709		\$408	\$454
			Capital contable de los accionistas		
			Acciones comunes y superávit pagado	\$600	\$640
			Unidades retenidas	1320	1629
			Total	\$1920	\$2269
Total activos	\$ 2,756	\$3,112	Total pasivo y capital contable de los accionistas	\$2,756	\$3,112

El ejemplo 2, muestra el Balance General simplificado para la compañía Tractocamiones de Tamaulipas, S.A. de C.V. Los activos están listados en el orden del plazo requerido para que se conviertan en efectivo en el curso normal de las operaciones del negocio. De manera similar, los pasivos aparecen en el orden en que se pagarían.

La estructura de los activos de una empresa en particular refleja la línea de negocios en la que se encuentra, así como sus decisiones administrativas sobre la cantidad de efectivo e inventarios que deberán mantenerse, la política de crédito, las adquisiciones de activos fijos, y así sucesivamente.

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

El lado de los pasivos del Balance General refleja principalmente las decisiones administrativas acerca de la estructura de capital y el uso de las deudas a corto plazo. Por ejemplo, en el 2015, el total de la deuda a largo plazo fue de 454 pesos, y el total de capital contable fue de $\$640 + \$1,629 = \$2,269$, por lo tanto el financiamiento total a largo plazo fue de $\$454 + 2,269 = \$2,723$. (Recuerda que todas las cifras son expresadas en millones de pesos). De esta cantidad, $\$454/2723 = 16.67\%$ fueron deudas a largo plazo. Este porcentaje refleja las decisiones de estructura de capital que fueron tomadas en el pasado por la administración de Tractocamiones de Tamaulipas.

Recuerda, existen tres conceptos importantes que debemos tener en mente cuando examinamos un Balance General: liquidez, deudas versus capital contable, y valor de mercado versus valor en libros.

Liquidez

La liquidez se refiere a la velocidad y facilidad con la cual un activo se puede convertir en efectivo. El oro es un activo relativamente líquido; una planta para la manufactura de órdenes a la medida no lo es. En realidad, la liquidez tiene dos dimensiones. La facilidad de conversión versus la pérdida de valor. Cualquier activo se puede convertir rápidamente en efectivo si reducimos el precio de una manera suficiente. En consecuencia, un activo altamente líquido es aquel que se puede vender rápidamente sin una pérdida de valor significativa: un activo sin liquidez no puede ser rápidamente convertido en efectivo sin una reducción sustancial de precio.

Los activos se enlistan comúnmente en el Balance General en un orden de liquidez decreciente. Los activos circulantes son relativamente líquidos e incluyen el efectivo y aquellos activos que esperamos se conviertan en efectivo a lo largo de los doce meses siguientes. Las cuentas por cobrar, por ejemplo, representan cantidades que aún no han sido cobradas a los clientes sobre la venta que ya se ha realizado; naturalmente, esperamos que estas se conviertan en efectivo en el futuro cercano. El inventario es probablemente el menos líquido de los activos circulantes, por lo menos en el caso de muchos negocios.

Los activos fijos, en su mayor parte, no tienen liquidez. Estos comprenden bienes tangibles tales como los edificios y el equipo, los cuales no se convierten en efectivo en las actividades normales de los negocios (desde luego, se usan para generar efectivo). Los activos intangibles, como las marcas comerciales, no tiene una existencia física pero

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

pueden ser valiosos; al igual que los activos fijos tangibles, de ordinario no se convertirán en efectivo y se consideran sin liquidez.

La liquidez es de suma importancia. Entre más líquido sea un negocio, menos probable será que experimente dificultades financieras (es decir, dificultades para pagar sus deudas o comprar los activos necesarios). Desafortunadamente, el mantenimiento de los activos líquidos es por lo general menos rentable. Por ejemplo, conservar efectivo es la más líquida de todas las inversiones; pero no gana ningún rendimiento, simplemente está ahí. Por lo tanto, existe una intercompensación entre las ventajas de la liquidez y las utilidades potenciales abandonadas.

Deuda versus capital contable

En la medida en que una empresa solicite dinero en préstamo, generalmente dará prioridad a los derechos de los acreedores sobre flujo de efectivo de la empresa. Los propietarios solo tendrán derecho al valor residual, la porción que queda después de que se paga a los acreedores; el valor de esta porción residual es el capital contable de los accionistas de la empresa, el cual es simplemente el valor de los activos, menos el valor de sus pasivos:

$$\text{Capital contable de los accionistas} = \text{Activos} - \text{Pasivos}$$

En términos contables, esto es verdad, porque el capital contable de los accionistas se define como esta porción residual. Lo que es más importante, también es verdad en un sentido económico: si la empresa vende sus activos y paga su deuda, cualquier efectivo que quede pertenecerá a los accionistas.

El uso de deuda en la estructura de capital de una empresa recibe el nombre de apalancamiento financiero. Entre mayor sea la deuda (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero. La deuda actúa como una palanca, pues su uso puede amplificar notablemente tanto ganancias como pérdidas. Por lo tanto, el apalancamiento financiero incrementa la recompensa potencial para los accionistas; pero también el potencial para una reorganización financiera y un fracaso empresarial.

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

Valor de mercado versus valor en libros

Los valores registrados en el Balance General sobre los activos de la empresa son valores en libros y generalmente no representan su valor real. Bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) los estados financieros auditados generalmente muestran los activos al costo histórico; es decir son llevados en los libros en lo que la empresa pagó por ellos, indistintamente del tiempo que haya transcurrido desde el momento de su compra y de su valor actual.

En el caso de los activos circulantes, el valor de mercado y el valor en libros podrían ser similares porque son comprados y convertidos en efectivo en un periodo relativamente corto. En otras circunstancias, los dos valores podrían diferir un poco. En el caso de los activos fijos, sería una coincidencia si el valor real de mercado de un activo (la cantidad en la cual podría venderse) fuera igual a su valor en libros. Por ejemplo: una compañía de ferrocarriles podría poseer enormes terrenos adquiridos hace un siglo o más. Lo que la compañía pagó por ellos podría ser cientos o miles de veces inferior a lo que el terreno valga en la actualidad; sin embargo, el Balance General mostraría el costo histórico de estos terrenos.

La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros es importante para la comprensión del impacto de las utilidades y pérdidas reportadas.

Para concluir, diremos que el Balance General es potencialmente útil para un gran número de actividades distintas. Un proveedor podría observar la magnitud de las cuentas por pagar para analizar la rapidez con que la compañía paga sus cuentas. Un acreedor potencial examinará la liquidez y el grado de apalancamiento financiero. Los administradores de la empresa pueden establecer un seguimiento de aspectos tales como la cantidad de efectivo e inventarios que la empresa mantiene a la mano.

Los administradores y los inversionistas frecuentemente estarán interesados en conocer el valor de la empresa. Esta información no se presenta en el Balance General. El hecho de que los activos del Balance General se reporten a su costo significa que no necesariamente existe una conexión entre los activos totales reportados y el valor de la empresa. Muchos de los activos más valiosos que una empresa podría tener: buena administración, buena reputación y un grupo de empleados talentosos, no aparecen en el Balance General.

Estados Financieros, Impuestos y Flujo de Efectivo

Referencia:

Ross, Westerfield, Jordan (2001), Fundamentos de las Finanzas Corporativas. Quinta Edición. Mc Graw Hill.
México pp. 23 -29 ISBN 970-10-2842-2