

La importancia del análisis financiero para una oportuna toma de decisiones de las empresas mineras

The importance of financial analysis for timely decision-making in mining companies

Victor Esteban Gonzales Quispe

Docente, Universidad Pública de El Alto

vico.gonzales2017@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0001-2369-9198>

RESUMEN

El propósito de esta investigación es determinar la importancia del análisis financiero para una oportuna toma de decisiones en las empresas mineras. Esta investigación es de alcance descriptivo-analítico, el diseño de la investigación es no experimental longitudinal; la población y muestra del estudio está compuesto por el gerente general de la empresa minera y los estados financieros como el balance general y el estado de resultados. Los resultados obtenidos de los estados financieros, muestran que durante las gestiones 2023 y 2024 la liquidez corriente disminuye en un 0,15%, la prueba acida disminuye en un 0,03%, la liquidez inmediata disminuye en un 0,02%, el capital de trabajo disminuye en Bs. 1.002.190, el ratio de solvencia disminuye en un 0,06%, la razón de endeudamiento se incrementa en 1,45%, la razón deuda/patrimonio se incrementa en un 11,42% y el endeudamiento financiero se incrementa en un 1,79% de una gestión a otra, respecto a la calificación de la toma de decisiones de la empresa, se evidencia que las decisiones operativas son regulares, esto debido a que no se toma en cuenta los ingresos y gastos, con respecto a las decisiones de inversión estas son inadecuadas debido a que no se fue invirtiendo en activos fijos y

las decisiones de financiamiento adecuada, lo que significa que los socios han decidido financiarse a través de terceros. La investigación permite concluir que, el análisis financiero es importante porque permita efectuar una oportuna toma de decisiones futuras para sus actividades de operación, inversión y de financiamiento.

Palabras clave: análisis financiero, balance general, estado de resultados, ratios financieros.

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the importance of financial analysis for timely decision-making in mining companies. This research is descriptive-analytical in scope, and the research design is non-experimental and longitudinal. The study population and sample consist of the general manager of the mining company and the financial statements, such as the balance sheet and income statement. The results obtained from the financial statements show that during the 2023 and 2024 fiscal years, current liquidity decreased by 0.15%, the acid-test ratio decreased by 0.03%, immediate liquidity decreased by 0.02%, working capital decreased by Bs. 1,002,190, the solvency ratio decreased by 0.06%, the debt ratio increased by 1.45%, the debt-to-equity ratio increased by 11.42%, and financial debt increased by 1.79% from one fiscal year to the next. Regarding the company's decision-making rating, it is evident that operational decisions are average, due to a lack of consideration of income and expenses. Investment decisions are inadequate because there was no investment in fixed assets, and financing decisions are adequate, meaning that the partners have chosen to finance themselves through third parties. The research concludes that financial analysis is important because it allows for timely decision-making in the future regarding operating, investment, and financing activities.

Keywords: financial analysis, balance sheet, income statement, financial ratios.

INTRODUCCIÓN

Las empresas, independientemente de su tamaño o sector, requieren generar información financiera real, confiable y oportuna para la gerencia. Esta información constituye la base para la toma de decisiones en aspectos claves como la implementación de políticas internas, el establecimiento de controles y la planificación financiera estratégica. En el caso de las empresas

mineras, este proceso es aún más relevante debido a la complejidad de sus operaciones, el elevado nivel de inversión y los riesgos económicos asociados a la volatilidad de los mercados internacionales. Por ello, analizar los estados financieros correspondientes a las gestiones 2023 y 2024 se vuelve una necesidad para evaluar los cambios estructurales en los resultados y conocer los efectos económicos generados de un periodo a otro.

Los directivos de las empresas mineras enfrentan el desafío permanente de comprender la situación económica de su organización para proyectar escenarios futuros en función del comportamiento de los indicadores financieros. Sin embargo, esta tarea suele verse limitada por la ausencia de una adecuada planificación y una visión estratégica de mediano y largo plazo. Este estudio parte de esta problemática y plantea la importancia de realizar un análisis financiero exhaustivo como herramienta para mejorar la calidad de las decisiones dentro de la organización.

En ese sentido, la investigación se orienta a realizar un análisis comparativo de los estados financieros correspondientes a las gestiones 2023 y 2024 de una empresa minera. El objetivo es proporcionar a la gerencia información relevante mediante el uso de indicadores y ratios financieros que permitan identificar la evolución de la salud económica de la empresa y su impacto en la toma de decisiones. El análisis financiero es una evaluación basada en datos históricos que facilita la planificación en el corto, mediano y largo plazo, al permitir la detección de debilidades, la corrección de desviaciones y la optimización de las fortalezas financieras de la organización.

De acuerdo con Villaroel Rivera (2016), el análisis financiero se fundamenta en el cálculo de indicadores que permiten evaluar la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, rentabilidad y nivel de endeudamiento. Su correcta interpretación es esencial para comprender si la empresa cuenta con capacidad para cumplir sus obligaciones y mantener su sostenibilidad en el tiempo. Chiavenato (2007), por su parte, destaca que la toma de decisiones consiste en seleccionar la mejor alternativa disponible para resolver un problema o aprovechar una oportunidad, enfatizando que una decisión acertada pero adoptada de forma tardía puede resultar ineficaz. Esto resalta la importancia de contar con información financiera procesada y analizada.

Asimismo, Agudelo (2021) señala que el balance general permite conocer de forma resumida la estructura financiera de la empresa y la forma en la que ha sido financiada, mientras que García Gómez (2017) explica que el estado de resultados refleja el desempeño económico a través del

registro de ingresos y gastos. Por su parte, González Orta (2015) describe el análisis vertical como una técnica que permite identificar la estructura interna de los estados financieros, y Gómez Bezares y Madariaga Domínguez (2020) afirman que los ratios financieros son herramientas indispensables para evaluar la situación económica de una empresa mediante la comparación de sus principales cuentas.

Finalmente, para realizar el análisis financiero en el sector minero resulta indispensable aplicar análisis vertical, comparar el desempeño de ambas gestiones y utilizar ratios financieros que permitan determinar el impacto del análisis en la toma de decisiones respecto de las operaciones, la inversión y el financiamiento. Esto permite comprender los cambios entre una gestión y otra y facilita la planificación estratégica y el fortalecimiento de la sostenibilidad empresarial.

CONTEXTO DEL CASO

El sector minero boliviano presenta características particulares que lo convierten en un laboratorio ideal para analizar la importancia del análisis financiero en la toma de decisiones empresariales. Bolivia cuenta con una rica dotación de recursos minerales, incluyendo estaño, zinc, plata, oro, litio y otros minerales estratégicos, lo que posiciona al país como un actor relevante en el mercado internacional de commodities.

Las empresas mineras bolivianas operan en un entorno caracterizado por varios factores distintivos. Primero, la estructura del mercado presenta una combinación de empresas estatales de gran envergadura, cooperativas mineras con gestión tradicional y empresas privadas de tamaño mediano que buscan modernizar sus operaciones. Segundo, el marco regulatorio ha experimentado cambios significativos en las últimas décadas, incluyendo modificaciones en políticas fiscales, ambientales y laborales que impactan directamente en la rentabilidad y viabilidad de los proyectos mineros.

Tercero, la ubicación geográfica de muchas operaciones mineras en zonas de difícil acceso genera desafíos logísticos y de infraestructura que se reflejan en mayores costos operativos y complejidades en la planificación financiera. Cuarto, la dependencia de mercados internacionales expone a estas empresas a volatilidades cambiarias y fluctuaciones de precios que requieren de sofisticadas herramientas de gestión del riesgo financiero.

Para este análisis financiero se seleccionó una empresa minera mediana que operan en el departamento de Oruro, donde la Empresa Minera Usain Bol S.A. cuenta con más de 30 años de trayectoria en Bolivia, fue una de las empresas mineras más importantes en la explotación y procesamiento de oro. La Sociedad inicialmente realizaba la explotación minera a cielo abierto y posteriormente el procesamiento de minera en plataformas de lixiviación para su posterior recuperación de oro y plata en lingotes denomina Doré. Toda esta producción era exportada, sin embargo, Usain Bol S.A. actualmente es una empresa de capitales bolivianos, que aplica estándares de seguridad y medio ambiente desarrollados a lo largo de su historia internacional desde la época en que empresas internacionales participaban de su paquete accionario.

Las empresas dedicadas a la actividad minera en Bolivia, reguladas en el artículo 369 de la Constitución Política del Estado; son reconocidos como actores productivos: la industria minera estatal, la industria minera privada y las sociedades cooperativas, mismas que atraviesan cambios constantes por las políticas económicas en el país.

La empresa minera “Usain Bol S.A.” debe proporcionar información real y oportuna a la gerencia para que coadyuve a mejorar la situación financiera y poder obtener mayores utilidades o beneficios para la empresa con una buena toma de decisiones implementando políticas, normas y/o procedimientos a seguir durante un periodo determinado, por lo tanto, es necesario analizar los estados financieros de la gestión 2023 y 2024 respectivamente para ver los cambios y efectos de una gestión a otra.

DESARROLLO DEL CASO

El análisis financiero del caso de “Usain Bol S.A.” permite identificar el impacto directo en la efectividad de la toma de decisiones empresariales.

En la tabla 1 y 2 se describe el análisis vertical realizado al Balance General y el Estado de Resultados de la empresa minera de las gestiones 2023 y 2024, en la tabla 3 se detalla el análisis de los ratios financieros realizados a los dos estados financieros de las mismas gestiones, dado que en la empresa no se realiza este tipo de información y la tabla 4 describe los resultados obtenidos durante la entrevista realizada al gerente general para la variable oportuna toma de decisiones.

Tabla 1

Análisis Vertical del Balance General de las gestiones 2023 y 2024.

Balance General	2023	2024
Activo Corriente		
Disponibilidades	2,77%	2,85%
Inversiones temporarias	0,01%	0,01%
Certificado de devolución de impuestos	0,51%	0,55%
Cuentas por cobrar	0,42%	0,35%
Empresas relacionadas	8,24%	8,13%
Materiales y suministros	1,02%	0,98%
Fondos en fideicomiso	18,08%	20,05%
Activos para la venta	1,20%	1,12%
Total Activo Corriente	32,26%	34,04%
Activo No Corriente		
Cuentas por cobrar	12,29%	12,18%
Fondos en fideicomiso	26,10%	25,10%
Propiedad, planta y equipo	29,34%	28,68%
Total Activo No Corriente	67,74%	65,96%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%
Pasivo Corriente		
Empresas relacionadas	0,52%	0,82%
Cuentas por pagar	0,12%	1,25%
Remuneraciones y cargas sociales por pagar	2,18%	2,35%
Impuestos por pagar	0,06%	0,07%
Otras provisiones	4,82%	5,92%
Provisión para remediación ambiental	16,87%	19,74%
Total Pasivo Corriente	24,56%	30,15%
Pasivo No Corriente		
Previsión para indemnización	0,69%	0,71%
Otras provisiones	28,20%	24,12%
Provisión para remediación ambiental	36,26%	36,27%
Total Pasivo No Corriente	65,15%	61,10%
TOTAL PASIVO	89,71%	91,25%
Capital pagado	0,80%	0,80%
Reservas	3,17%	3,14%
Resultados Acumulados	6,32%	4,81%
Total PATRIMONIO	10,29%	8,75%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%

Nota. La tabla establece la descripción del análisis vertical del balance general de las gestiones 2023 y 2024.

Tabla 2

Análisis Vertical del Estado de Resultados de las gestiones 2023 y 2024.

Estado de Resultados	2023	2024
Ventas	100,00%	100,00%
Menos: Gastos de realización	0,00%	0,00%
Ventas Netas	100,00%	100,00%
Costo Operativo y de ventas	-542,79%	-542,79%
Depreciación	-42,39%	-42,39%
Total Costo Operativo y de Exploración	-585,19%	-535,35%
Ganancia (Pérdida) Bruta	-485,19%	-355,45%
Gastos generales y administrativos	-844,59%	-655,25%
Gastos socioeconómicos	-495,03%	-259,56%
Obsolescencia de inventarios	-138,88%	-95,55%
Total Gastos	-1478,50%	-1278,44%
Pérdida Operativa	-1963,68%	-1821,23%
Rendimiento de inversiones	564,12%	653,17%
Intereses y comisiones	-29,53%	-30,35%
Otras ganancias y pérdidas (netas)	1755,48%	1778,87%
Ganancia en venta de activos y suministros	127,78%	322,31%
Ajuste por Inflación y mantenimiento de valor	135,66%	132,22%
Diferencia de cambio	24,27%	20,71%
Utilidad (Pérdida) antes de la regalía minera	614,10%	594,45%
Regalía minera	-8,54%	-8,23%
Utilidad (Pérdida Neta) del Ejercicio	605,56%	586,22%

Nota. La tabla establece la descripción del análisis vertical del estado de resultados de las gestiones 2023 y 2024.

Tabla 3

Análisis de Ratios Financieros de las gestiones 2023 al 2024.

Ratios Financieros	Unidad	2023	2024	Diferencia
Liquidez Corriente	%	1,31%	1,16%	-0,15%
Prueba Acida	%	0,13%	0,10%	-0,03%
Liquidez Inmediata	%	0,11%	0,09%	-0,02%
Capital de Trabajo	Bs.	15.633.480	14.631.290	- 1.002.190
Ratio de Solvencia	%	1,11%	1,05%	-0,06%
Razón de Endeudamiento	%	89,71%	91,16%	1,45%
Razón Deuda/Patrimonio	%	871,93%	883,35%	11,42%
Endeudamiento Financiero	%	49,33%	51,12%	1,79%

Nota. La tabla establece la descripción de los principales ratios financieros de las gestiones 2023 y 2024.

Tabla 4

Calificación de la oportuna toma de decisiones en la empresa minera.

Calificación	Rangos		Decisión de operación	Decisión de inversión	Decisión de financiamiento
	Desde	Hasta			
Inadecuadas	1	5		3	
Regulares	6	10	8		
Adecuadas	11	15			12

Nota. La tabla establece la descripción de la calificación de la oportuna toma de decisiones de los tres campos como es operación, inversión y financiamiento.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

En la Tabla 1, se evidencia el análisis vertical de las gestiones 2023 y 2024, de los rubros del Balance General, donde se observa que para la gestión 2023 y 2024 el total de activos está conformado por un 32,26% y 34,04% de activo corriente indicando un incremento de activo corriente en un 1,78%, un 67.74% y 65,96% de activo no corriente lo que nos da a conocer que hubo una disminución de 1,78% y el total pasivo y patrimonio por un 24,56% y 30.15% de pasivo corriente lo que nos da a conocer que hubo un incremento de 5,59%, un 65.15% y 61,10% de pasivo no corriente lo que nos da a conocer que hubo una disminución de 4,05% y un patrimonio de 10,29% y 8,75% con una disminución de 1,54 % de una gestión a otra respectivamente.

En la Tabla 2, se observa el análisis vertical de las gestiones 2023 y 2024, de los rubros del Estado de Resultados, donde el costo de ventas fue de 585,19% y 535,35%, los gastos operativos de 1478,50% y 1278,44%, la utilidad (pérdida) antes de la regalía minera de 614,10% y 594,45%, y la utilidad (pérdida neta) del ejercicio de 605,56% y 586,22% respectivamente, en relación a las ventas totales.

En la Tabla 3, se observa el análisis de los principales ratios financieros aplicados al sector minero, donde nos muestra la comparación de las dos gestiones 2023 y 2024 en las cuales se obtuvieron los siguientes resultados. La liquidez corriente para la gestión 2023 fue de 1,31% y para la gestión 2024 fue de 1,16% indicando una disminución de 0,15%. La prueba acida para la gestión 2023 fue de 0,13% y para la gestión 2024 fue de 0,10% indicando una disminución de 0,03%. La liquidez inmediata para la gestión 2023 fue de 0,11% y para la gestión 2024 fue de 0,09% indicando una

disminución de 0,02%. El capital de trabajo para la gestión 2023 fue de Bs. 15.633.480 y para la gestión 2024 fue de Bs. 14.631.290 indicando una disminución de Bs. 1.002.190. El ratio de solvencia para la gestión 2023 fue de 1,11% y para la gestión 2024 fue de 1,05% indicando una disminución de 0,06%. La razón de endeudamiento para la gestión 2023 fue de 89,71% y para la gestión 2024 fue de 91,16% indicando un incremento de 1,45%. La razón deuda/patrimonio para la gestión 2023 fue de 871,93% y para la gestión 2024 fue de 883,35% indicando un incremento de 11,42% y el endeudamiento financiero para la gestión 2023 fue de 49,33% y para la gestión 2024 fue de 51,12% indicando un incremento de 1,79%.

En la Tabla 4, se muestra la sumatoria de respuestas de las tres preguntas planteadas al gerente general de la empresa minera por cada decisión en una escala de calificación de 1 al 5 (1 nunca, 2 casi nunca, 3 a veces, 4 casi siempre y 5 siempre) lo cual asignó a las decisiones de operación 8 puntos, demostrando que las decisiones operativas son regulares, esto debido a que la entidad en ocasiones no toma en cuenta los ingresos y gastos para elegir alguna alternativa, con respecto, a las decisiones de inversión la puntuación fue de 3 significando que dichas decisiones son inadecuadas debido a que no se han ido invirtiendo en activos fijos; también, se observa que las decisiones de financiamiento tienen una calificación de 12 puntos ubicándose en el nivel de evaluación adecuada, lo que significa que los socios han decidido finanziarse a través de terceros, para cubrir esta urgencia en los períodos comprendidos.

Las decisiones son tomadas por el gerente general de la empresa minera que toma en cuenta datos proporcionados por los estados financieros; es decir no dispone de datos analizados financieramente que por lo general lo realiza un analista o responsable financiero de la empresa, por lo que se aprecia, solo revisan las cifras de los estados financieros de años anteriores y en las decisiones futuras no realizan un análisis financiero proyectado.

Estudios anteriores afirman que el análisis financiero constituye uno de los métodos más habituales que usan las organizaciones para tomar decisiones. Los estados financieros muestran cuál es la realidad económica de la empresa, así como también, cuáles son los indicadores financieros en los que se debe buscar una mejora. Frecuentemente se hace un incorrecto análisis financiero porque los directivos desconocen la existencia de las herramientas financieras, o solo toman decisiones

por la confianza de su información financiera solicitada, sin tomar en cuenta los indicadores que los respalden.

CONCLUSIONES

El análisis financiero desarrollado permitió confirmar que, mediante la evaluación vertical y el uso de ratios, la estructura financiera de la empresa muestra una elevada dependencia del financiamiento externo y una reducción progresiva del patrimonio. En particular, el análisis vertical evidenció la necesidad de fortalecer el capital propio para disminuir la presión del pasivo total y mejorar la solidez financiera de futuras gestiones. Esta observación se constituye en un indicador crítico para la planificación financiera de las empresas dedicadas a la actividad minera .

El estudio demostró que el análisis financiero no solo ofrece una visión retrospectiva del desempeño empresarial, sino que se convierte en una herramienta estratégica para anticiparse a riesgos, optimizar recursos y estructurar decisiones sostenibles. Los ratios financieros aplicados fueron claves para evaluar tendencias en liquidez, solvencia, estructura de capital y nivel de endeudamiento, evidenciando disminución de activos líquidos e incremento del endeudamiento, lo cual debe ser atendido para evitar el deterioro de la capacidad operativa y de inversión.

Asimismo, se corroboró que una adecuada interpretación de los indicadores financieros permite fortalecer el proceso de toma de decisiones en aspectos vinculados a operación, inversión y financiamiento. Las decisiones basadas únicamente en cifras contables, sin un análisis financiero riguroso, limitan la visión estratégica de la gerencia y pueden generar retrasos en la respuesta ante cambios del mercado minero y sus ciclos productivos.

Finalmente, se concluye que el análisis financiero constituye una capacidad estratégica para las empresas mineras. Su correcta aplicación posibilita enfrentar períodos adversos, aprovechar oportunidades de inversión y asegurar la generación de valor sostenible. La toma de decisiones informadas, sustentadas en información financiera analizada, determina la capacidad empresarial para mejorar su desempeño, consolidar ventajas competitivas y asegurar su continuidad futura en un sector minero caracterizado por la complejidad y la volatilidad.

Declaración de conflictos de interés

Como autor del presente artículo científico, declaro que no existe ningún conflicto de interés en relación con este estudio realizado y los resultados obtenidos. La investigación ha sido realizada sin ninguna influencia económica, personal o institucional que pudiera comprometer la objetividad, integridad o independencia de los hallazgos presentados en este artículo.

REFERENCIAS

- Agudelo Aguirre, A. A. (2021). Análisis financiero corporativo (1ra ed.). Colombia: Universidad Nacional de Colombia. Obtenido de <https://concepto.de/dinero/>; https://fadmon.unal.edu.co/fileadmin/user_upload/investigacion/centro_editorial/libros/libros2021/analisis_financiero_corporativo-comprimido.pdf
- Chiavenato, I. (2007). Introducción a la teoría general de la administración (Séptima edición ed.). México: Impresores Encuadernadores S.A. Obtenido de https://frrq.cvg.utn.edu.ar/pluginfile.php/15525/mod_resource/content/0/Chiavenato%20Idalverto.%20Introducci%C3%B3n%20a%20la%20teor%C3%ADA%20general%20de%20la%20Administraci%C3%B3n.pdf
- García Gómez, F. (2017). Contabilidad financiera: Fundamentos y aplicaciones. Barcelona: Deusto.
- Gómez Bezares & Madariaga Domínguez, F. (2020). Análisis económico-financiero de la empresa. México: McGraw-Hill Education.
- González Orta, J. A. (2015). Análisis de estados financieros (5^a ed.). México: McGraw Hill.
- Villaroel Rivera, R. V. (2016). Análisis e interpretación de Estados Financieros. Oruro: Latina Editores Ltda.



Los contenidos de esta revista se distribuyen bajo una [licencia de Creative Commons Reconocimiento 4.0 Internacional](#).