

# ***FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO***

***FORMULACIÓN Y EVALUACIÓN  
DE PROYECTOS***

***ING. PABLO M. MORCILLO VALDIVIA***

# ***GENERALIDADES***

## ***FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO***

***ING. PABLO M. MORCILLO VALDIVIA***

# GENERALIDADES

- La proyección del flujo de caja (FC) constituye uno de los elementos más importantes del estudio de un proyecto.
- Debe reconocerse que los resultados que de ellos se obtengan condicionan grandemente la decisión del inversionista respecto a su ejecución.

# GENERALIDADES

- La información que se requiere para su elaboración proviene de los diferentes estudios efectuados (mercado, técnico, organizacional, etc.), donde cada uno aporta datos relevantes para su elaboración. El error en alguno de esos estudios, induce al decisor a una mala elección, y puede originar un fracaso en la implantación del proyecto.

# GENERALIDADES

Es importante tener claro la necesidad de evaluación en la construcción del FC, pues el evaluador puede requerir medir:

- a) la rentabilidad del proyecto, o
- b) la rentabilidad del inversionista, o
- c) la capacidad de pago frente al requerimiento financiero del proyecto.

# GENERALIDADES

También se debe establecer que la construcción del FC es diferente cuando se trata de un proyecto de creación de un nuevo negocio, o si es un negocio en operación, donde puede evaluarse un tema de ampliación o reducción de capacidad mediante diferentes técnicas (leasing, financiado, outsourcing, etc.).

# GENERALIDADES

Otro factor importante en la elaboración del FC es la determinación del horizonte de evaluación, el cual en condiciones ideales debe ser igual a la vida útil real del proyecto, del activo o sistema que origina el estudio, sin embargo, ello no siempre resulta viable.

# GENERALIDADES

Al evaluarse comparativamente dos proyectos, reconocer si ellos poseen el mismo horizonte de evaluación, puede reducir los conflictos en su resultado. De lo contrario, los FC deben permitirnos con la información diferenciada, igualar los efectos económicos en el tiempo





# ***ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA***

***FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO***

***ING. PABLO M. MORCILLO VALDIVIA***

# ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA

El flujo de caja de cualquier proyecto se compone de cuatro elementos básicos:

- a) Los egresos iniciales de fondos,
- b) Los ingresos y egresos de operación,
- c) El momento en que ocurren estos ingresos y egresos, y
- d) El valor de desecho o salvamento del proyecto

# ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA

- a) **LOS EGRESOS INICIALES DE FONDOS,**  
Corresponden al total de la inversión inicial requerida para la puesta en marcha del proyecto.  
Se debe considerar también al capital de trabajo, aunque éste no implica un desembolso en su totalidad antes de iniciar la operación, si se requerirá para el inicio de la operación.

# ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA

## b) LOS INGRESOS Y EGRESOS DE OPERACIÓN

Constituyen todos los flujos de entradas y salidas reales de caja producidas durante la operación del proyecto. Debe diferenciarse los flujos contables con los flujos reales,

# ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA

- c) EL MOMENTO EN QUE OCURREN ESTOS INGRESOS Y EGRESOS

Cada “momento” refleja dos cosas: los movimientos de caja ocurridos en un periodo, y los desembolsos que deben ser realizados para que los eventos del periodo siguiente puedan ocurrir.

# ELEMENTOS DE UN FLUJO DE CAJA

## d) EL VALOR DE DESECHO O SALVAMENTO DEL PROYECTO

Se entiende con el flujo de efectivo que se produce al finalizar el periodo de evaluación del proyecto, y como consecuencia de “no operar” el mismo. Su valor monetario puede obtenerse como un valor comercial o contable



# ***ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA***

***FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO***

***ING. PABLO M. MORCILLO VALDIVIA***

# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA





# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA



## INGRESOS Y EGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS

Incluyen todos aquellos movimientos de caja, que por su naturaleza, pueden alterar el estado de pérdidas y ganancias (o estado de resultados) de la empresa, y por lo tanto, la cuantía de los impuestos sobre las utilidades que se podrán generar por la implementación del proyecto.

# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA



## LOS GASTOS NO DESEMBOLESABLES

Corresponden a gastos que, sin ser salidas de caja, son posibles de agregar a los costos de la empresa con fines contables, permitiendo reducir la utilidad sobre la cual se deberá calcular el monto de los impuestos a pagar. Son ejemplos de ellos la depreciación, la amortización y el valor contable.

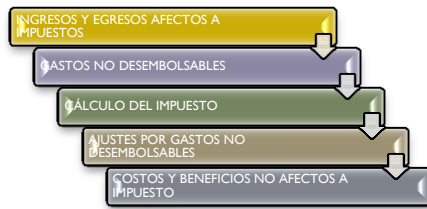
# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA



## CÁLCULO DEL IMPUESTO

De las sumas y restas de ingresos y egresos, tanto efectivos como no desembolsables, se obtiene la *utilidad neta antes de impuestos*. Se aplica la tasa impositiva tributaria porcentual sobre las utilidades, obteniéndose el monto del impuesto a pagar. Al restarlo, tenemos la utilidad neta.

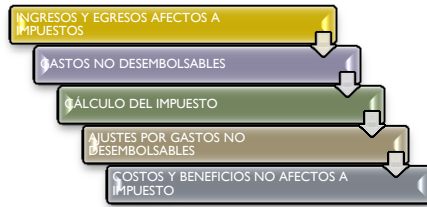
# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA



## AJUSTE POR GASTOS NO DESEMBOLSABLES

En la medida que hayan existido gastos no desembolsables, los mismos que no reflejan egreso en efectivo pero que representaron un beneficio para la reducción impositiva, es esta etapa se corrige el efecto sumándole nuevamente esos gastos no desembolsables.

# ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA



## COSTOS Y BENEFICIOS NO AFECTOS A IMPUESTOS

Se deben incluir aquellos movimientos de caja que no modifican la riqueza contable de la empresa y que, por tanto, no están sujetos a impuestos. Ejemplo en los egresos se incluirá a las inversiones, y en los beneficios, se incluirá la valoración del remanente de la inversión realizada y ocupada.



# ***EJEMPLOS DE CONSTRUCCIÓN DE FLUJOS DE CAJA***

***FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO***

***ING. PABLO M. MORCILLO VALDIVIA***