

Preparación y Evaluación de Proyectos

Profesor: Carlos Araneda Q.

Flujo de Caja

- Flujo de caja, o de tesorería, o de efectivo.
- Flujos (estructura y montos) distintos para fines distintos.
 - Rentabilidad del Proyecto (indep. Financ.)
 - Nueva empresa (totales).
 - Empresa en funcionamiento (incrementales).
 - Rentabilidad de los Recursos Propios (con fin.)
 - Capacidad de Pago de Préstamos (montos y plazos)

Flujo de Caja

● Estructura de un Flujo de Caja.

■ a)

+ INGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - EGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - GASTOS NO DESEMBOLSABLES
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO - IMPUESTO
= UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO + AJUSTES POR GASTOS NO DESEMBOLSABLES - EGRESOS NO AFECTOS A IMPUESTOS + BENEFICIOS NO AFECTOS A IMPUESTOS
= FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO PURO

Flujo de Caja

● Estructura de un Flujo de Caja.

■ b)

+ INGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - EGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - GASTOS NO DESEMBOLSABLES - GASTOS FINANCIEROS
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO - IMPUESTO
= UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO + AJUSTES POR GASTOS NO DESEMBOLSABLES - EGRESOS NO AFECTOS A IMPUESTOS + BENEFICIOS NO AFECTOS A IMPUESTOS - AMORTIZACION DE LA DEUDA
= FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA

Flujo de Caja

● Estructura de un Flujo de Caja.

■ a+b+c)

+ INGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - EGRESOS AFECTOS A IMPUESTOS - GASTOS NO DESEMBOLSABLES
--

= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO - IMPUESTO
--

= UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO + AJUSTES POR GASTOS NO DESEMBOLSABLES - EGRESOS NO AFECTOS A IMPUESTOS + BENEFICIOS NO AFECTOS A IMPUESTOS

= FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO PURO - AMORTIZACION DE LA DEUDA - GASTOS FINANCIEROS + AHORRO TRIBUTARIO DE LOS G. FINANCIEROS
--

= FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA
--

Flujo de Caja

- Elementos Básicos de un Flujo de Caja:
 - Egresos iniciales de Caja: Inversión y desembolsos Iniciales del Proyecto.
 - Ingresos y Egresos de Operación: Flujos de Entrada y Salida real (no contable) de caja.
 - El momento real en que ocurren los Ingresos y Egresos. (convención: utilizar el instante final del año como hito).

Flujo de Caja

- Elementos Básicos de un Flujo de Caja:
 - Horizonte del proyecto.
 - Tratamiento de la inflación: Los flujos pueden expresarse en moneda nominal (\$) o moneda real (UF, UTM o pesos de una misma fecha). Lo importante es establecerlo y ser consistente entre los flujos y la tasa de descuento a utilizar (convención: ambos reales).

Flujo de Caja

● Elementos Básicos de un Flujo de Caja:

- Tratamiento del IVA: La empresa solo recauda.

- DEBITO FISCAL : $Tasa\ de\ Iva * Ventas.$

- CREDITO FISCAL : $Tasa\ de\ Iva * Compras$

Se calcula Debito - Credito :

- si es <0 : remanente a favor próximo período.
- si es >0 : se paga dicha diferencia.

- Los exportadores está exentos, y pueden pedir la devolución de sus créditos de IVA.

- En general no incluir en el F.C. (Si puede haber un costo financiero importante dependiendo del proyecto).

Flujo de Caja

- Elementos Básicos de un Flujo de Caja:
 - Valor de Desecho del Proyecto: en general considerar siempre que la vida útil del proyecto sea mayor que el horizonte de evaluación (OBS: distinto de valor residual).
 - Perdida de ejercicios anteriores: Hasta 5 años. En actividades forestales y agrícolas puede ser más o indefinido.

Flujo de Caja

● Costos o Egresos:

- Costos de Fabricación o Prestación del Servicio.
 - Directos (materiales y mano de obra).
 - Indirectos (energía, comunicaciones, seguros, depreciación, arriendos, materiales y mano de obra indirecta, etc.).
- Gastos de Operación.
 - Gastos de Venta (sueldo ventas, publicidad, transporte, cobranzas, almacenamiento, etc.)

Flujo de Caja

● Costos o Egresos:

- Gastos de Operación.
 - Gastos generales y de Administración (sueldos adm. Seguros, arriendos, materiales y útiles de oficina, depreciación, etc.)
- Gastos Financieros.
 - Intereses por préstamos.
- Otros Gastos.
 - Incobrables e Imprevistos (% del total).
- Depreciación.
 - Lineal normal o acelerada.

Flujo de Caja

● Ejemplo:

- Nuevo Proyecto.
- Ventas Años:
 - 1 y 2 : 30.000 ton/año; Precio: 1.000 \$/ton
 - 3 a 5 : = vtas. ; Precio : 1.200 \$/ton
 - 6 a 10 : Incremento de 40% en vtas.
- Inversiones para 30.000 ton/año:
 - Terrenos : \$20 MM.
 - Obras Físicas: \$50 MM.
 - Maquinaria: \$30 MM.

Flujo de Caja

● Ejemplo:

- Al aumentar las Vtas. => Aumento Prod.:
Duplicar Maquinaria
Efectuar Obras Físicas por \$ 40 MM.
- Costos de Fabricación Hasta 40 M ton/año:
Mano de Obra: \$150
Materiales: \$200
Costos Directos: \$80.
- Para mas de 40 M. ton/año:
Dscto. Por volumen: 10% en materiales.

Flujo de Caja

● Ejemplo:

- Costos Fijos de Fabricación: \$5 MM/año.
- Con ampliación de capac.: \$6,5 MM/año.
- Gastos de Venta:
Variable: 3% comisión sobre ventas.
Fijos: 1,5 MM/año. (no varía con aumento)
- Gastos Administración: 1,2 MM/año y aumentan a \$1,5 MM/año el año 6.
- Depreciación:
Obras Físicas: 2% anual

Flujo de Caja

● Ejemplo:

- Depreciación:
Maquinaria: 10% anual
- Amortización intangibles: 20% anual.
- Gastos de Puesta en Marcha: \$22 MM.,
incluido el costo del estudio de \$8 MM.
- Tasa de descuento del Inversionista: 5%
- No hay estacionalidades. El período de desfase es de 6 meses.

Flujo de Caja

- Ejemplo:

- Préstamo: 60% a 8 años. i : 8% real anual.