



---

# EL FLUJO DE CAJA Y SU IMPORTANCIA

---

---

# ¿Cómo estimar la necesidad de capital financiero?

- ❖ **La falta de fondos operativos adecuados ha condenado al fracaso a más proyectos pequeños que cualquier otro factor.**
- ❖ **El capital operativo se requiere desde el momento en que empiezan los gastos que se deben pagar en efectivo.**

# ¿Cómo estimar la necesidad de capital financiero?

## Revisar:

- Toda la inversión
- Preparación para la producción: compra insumos, entrenamiento empleados, etc
- Período de producción (no mayor a 12 meses en el software)
- Almacenamiento (por mejores precios)
- Transporte y distribución
- Período de espera por el pago
- Acreditación del pago
- Estimación de reservas

---

# *¿Para qué se requiere crédito?*

- **El aporte de los participantes y cualquier donación no alcanzan para financiar el costo total de las inversiones**
- **Por la necesidad de tener capital de trabajo, para cubrir los costos de operación y generales los primeros meses y hasta todo el primer año de ejecución del proyecto.**

---

## CAPITAL DE TRABAJO

**Son los fondos requeridos para comprar bienes y servicios que se utilizan para las actividades de producción de una empresa, hasta que se haya acumulado suficientes reservas en efectivo.**

# FLUJO DE CAJA: CONCEPTO

Instrumento básico de análisis financiero donde se confrontan ingresos y costos de una actividad, en un período determinado, indicando la posición de liquidez, para la toma de decisiones

# ESTIMACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN RURALINVEST

**Flujo de caja del primer año del Proyecto (mensual)**

**Ingresos - Costos  
OPERACIÓN**

**Flujo de Caja Acumulativo**

**Sumatoria mensual del balance entre ingresos y costos**

**Estimación del capital de trabajo**

- **Monto: Valor Negativo Mayor dentro del primer año**

- **Crédito a corto plazo**

- **Período de pago:**

**Número de meses negativos + 2**

# FLUJO DE CAJA: IMPORTANCIA

Liquidez Financiera



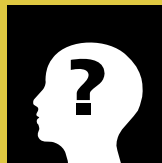
Mejorar decisiones sobre políticas de compra-venta, inversiones, etc.

Tiempo - Deficit ó Superávit



Estimar Capital de Trabajo

Toma de Decisiones



Base para medidas financieras (VAN, TIR)

---

# FLUJO DE CAJA: LIMITACIONES

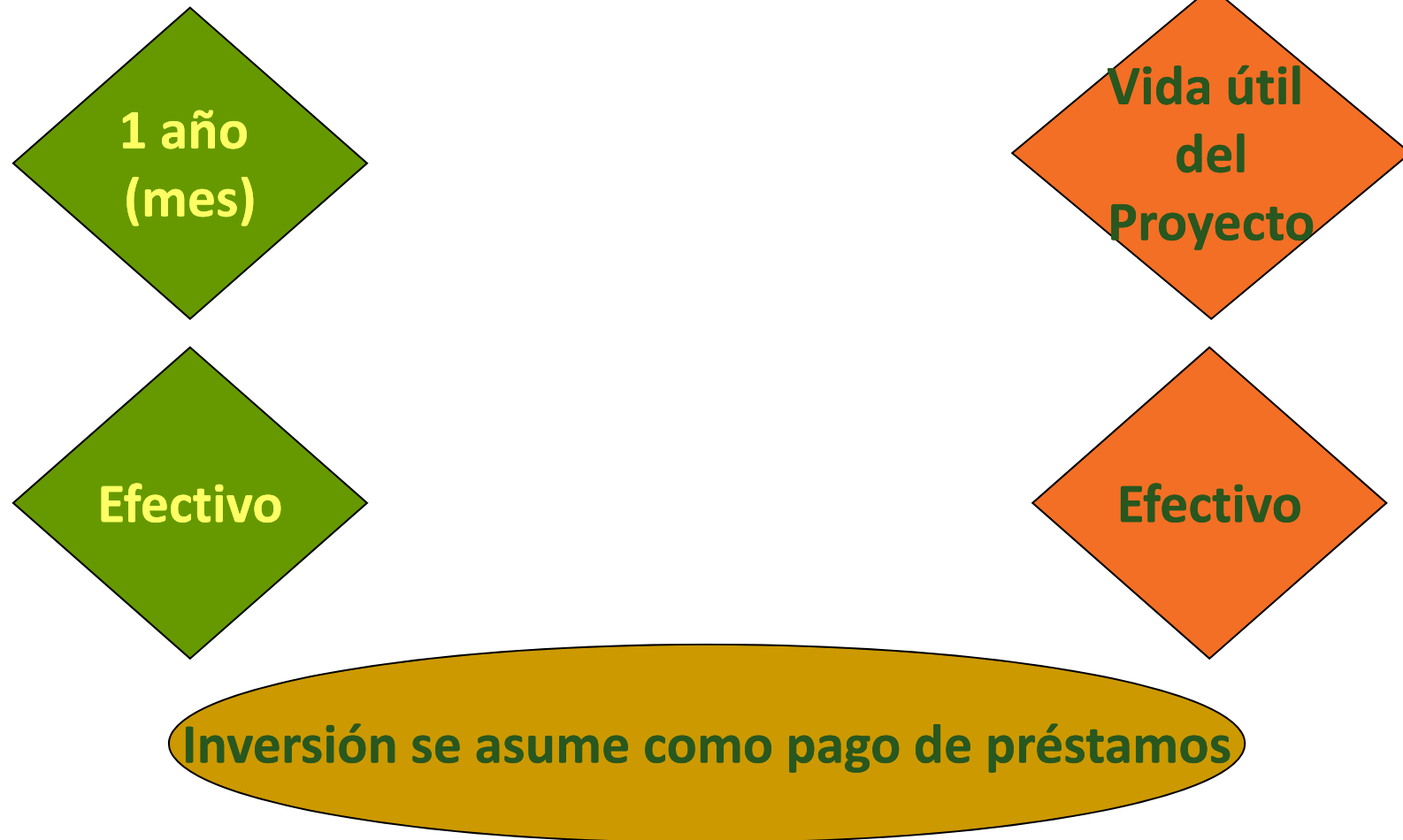
- No logra incorporar integralmente el valor temporal del dinero, ya que el análisis no da razón de ciertos beneficios o costos que no pueden valorarse en términos monetarios.
- Se basa en supuestos e información que pueden no ser confiables o exactos, afectando su estimación y por lo tanto la decisión para invertir.

# FLUJO DE CAJA: PROCEDIMIENTO

- Define período (1 año)/ subperíodos (quincenas)
- Presenta Ingresos y Costos
- Establece diferencia entre Ingresos - Costos
- Estima el Flujo de Caja acumulado



# FLUJO DE CAJA Y FLUJO EFECTIVO



# DONACIONES

## ■ Recursos que no se tienen que pagar

para capacitación,  
diseños,  
acompañamiento

inversiones de beneficio común,  
tales como caminos de acceso,  
obras de captación de aguas

Con menos frecuencia, para  
inversiones productivas o del  
capital de trabajo, pero se dan  
algunos casos como semillas,  
fertilizantes, pie de crías

**ADVERTENCIA acerca del uso  
excesivo de donaciones y  
subsidios: pueden hacer que el  
proyecto se muestre factible o  
rentable únicamente por la  
presencia de dichos regalos**

---

# ¿CÓMO ESTIMAR EL PERÍODO DEL PROYECTO?

- **Vida Eficaz del Equipo importante**
- **Tiempo para obtener beneficios**
- **+ de 20 años no influyen en VAN/TIR**

# FLUJO DE CAJA PARA EL PRIMER AÑO ENERO-DICIEMBRE

Producción de mango, Grupo campesino

Proyectos que generan ingresos (\$)

## Flujo de efectivo (primer año)

Bloque de producción	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
<b>Ingresos de operación</b>													
Mango Adulto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Maíz	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100,237.5	0.00	0.00	0.00	100,237.50
Chile dulce	0.00	0.00	0.00	64,800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,800.00	0.00	0.00	0.00	129,600.00
Mango joven	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Mango en crecimiento	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Mango Recién Establecido	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Subtotal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	165,037.5	0.00	0.00	0.00	229,837.50
<b>Costos de operación</b>													
Mango Adulto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Maíz	0.00	0.00	0.00	0.00	13,184.44	13,184.44	13,184.44	13,184.44	0.00	0.00	0.00	0.00	52,737.75
Chile dulce	11,467.50	11,467.50	11,467.50	0.00	0.00	11,467.50	11,467.50	11,467.50	0.00	0.00	0.00	0.00	68,805.00
Mango joven	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Mango en crecimiento	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Mango Recién Establecido	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	925.25	11,103.00
Subtotal	12,392.75	12,392.75	12,392.75	925.25	14,109.69	25,577.19	25,577.19	25,577.19	925.25	925.25	925.25	925.25	132,645.75
<b>Otros costos</b>													
Mantenimiento	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	1,171.88	14,062.50
General	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	13,175.00	158,100.00
Subtotal	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	14,346.88	172,162.50
Flujo de efectivo mensual	-26,739.62	-26,739.62	-26,739.62	49,527.88	-28,458.56	-39,924.06	-39,924.06	-39,924.06	149,765.3	-15,272.12	-15,272.12	-15,272.12	-74,970.75
Flujo de efectivo acumulado	-26,739.62	-53,479.25	-80,218.88	-30,691.00	-59,147.56	-99,071.62	-138,995.6	-178,919.7	-29,154.38	-44,426.50	-59,698.62	-74,970.75	



---

# ¿CÓMO FINANCIAR EL CAPITAL DE TRABAJO?

- Los créditos de capital de trabajo son siempre a corto plazo
- Rara vez se extienden más de un año, pero si hay la necesidad, se paga y se obtiene un nuevo préstamo para el año siguiente
- El único elemento del crédito para Capital de Trabajo que aparece en el Registro de Flujo de Efectivo es el costo de interés del crédito

---

# ¿CÓMO FINANCIAR LA INVERSIÓN

- En proyectos pequeños, generalmente es un solo crédito
- Algunas entidades financieras no prestan para ciertos rubros como vehículos o equipo electrónico
- Los proyectos de mayor monto , pueden requerir un segundo financiamiento con diferentes características
- Los pagos anuales de los créditos se reflejan en el Flujo de Efectivo

# FLUJO DE EFECTIVO

## AÑO 1 - AÑO 10

Producción de mango, Grupo campesino

Proyectos que generan ingresos (\$)

### Flujo de efectivo

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Ingresos</b>										
Ventas	229,837.50	229,837.50	229,837.50	472,770.00	472,770.00	1,070,550.00	1,070,550.00	1,070,550.00	1,070,550.00	1,329,750.00
Rescate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,500.00	0.00	12,000.00	0.00
Donación para capital	50,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>279,837.50</b>	<b>229,837.50</b>	<b>229,837.50</b>	<b>472,770.00</b>	<b>472,770.00</b>	<b>1,070,550.00</b>	<b>1,075,050.00</b>	<b>1,070,550.00</b>	<b>1,082,550.00</b>	<b>1,329,750.00</b>
<b>Costos</b>										
Operación	132,645.75	148,326.94	148,326.94	250,663.50	250,663.50	492,046.50	492,046.50	492,046.50	492,046.50	629,656.50
Reemplazo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,000.00	0.00	80,000.00	0.00
General	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00	158,100.00
Mantenimiento	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50	14,062.50
<b>Total</b>	<b>304,808.25</b>	<b>320,489.44</b>	<b>320,489.44</b>	<b>422,826.00</b>	<b>422,826.00</b>	<b>664,209.00</b>	<b>664,209.00</b>	<b>664,209.00</b>	<b>744,209.00</b>	<b>801,819.00</b>
Beneficio antes de financiamiento	-24,970.75	-90,651.94	-90,651.94	49,944.00	49,944.00	406,341.00	380,841.00	406,341.00	338,341.00	527,931.00
<b>Financiamiento</b>										
Interés de capital de trabajo	30,940.56	18,918.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital primario	0.00	0.00	0.00	32,961.95	34,280.42	35,651.64	37,077.71	38,560.81	40,103.25	41,707.38
Interés primario	0.00	0.00	13,953.18	13,953.18	12,634.70	11,263.49	9,837.42	8,354.31	6,811.88	5,207.75
Capital secundario	0.00	12,157.15	12,886.58	13,659.77	14,479.36	15,348.12	16,269.01	0.00	0.00	0.00
Interés secundario	0.00	5,088.00	4,358.57	3,585.38	2,765.79	1,897.03	976.14	0.00	0.00	0.00
Beneficio después de financiamiento	-55,911.31	-126,815.74	-121,850.27	-14,216.28	-14,216.28	342,180.72	316,680.72	359,425.87	291,425.87	481,015.87
<b>Flujo de efectivo acumulado</b>	<b>-55,911.31</b>	<b>-182,727.05</b>	<b>-304,577.32</b>	<b>-318,793.59</b>	<b>-333,009.87</b>	<b>9,170.85</b>	<b>325,851.58</b>	<b>685,277.45</b>	<b>976,703.32</b>	<b>1,457,719.20</b>

---

# CARACTERÍSTICAS DE LOS PRÉSTAMOS

- **tasa de interés**
- **períodos de gracia**
- **duración del préstamo**
- **garantías.**

---

# TASAS DE INTERÉS

- **Interés** es la cantidad que hay que pagar por usar un dinero; generalmente es un porcentaje por año del monto total
- Las tasas de interés estarán determinadas por la agencia financiera
- las tasas de interés para un préstamo a mediano o largo plazo (para inversiones) serán diferentes a las de un préstamo a corto plazo (para capital de trabajo).

---

# PERIODOS DE GRACIA

- ❖ Un periodo de gracia es aquel en el que **NO** hay que realizar pagos del préstamo
- ❖ Es común que hasta los bancos comerciales los ofrezcan para préstamos a mediano o largo plazo, pero es bastante raro que se den para los de corto plazo.

---

# TIPOS DE PERIODOS DE GRACIA

- No se hacen pagos al capital del préstamo; es el más común. Durante el periodo de gracia a capital, se paga solamente el interés y el monto de capital adeudado queda sin tocar
- No pago del interés. En este caso, durante un tiempo no se paga ni capital ni intereses; el interés a pagar se agrega al capital inicial, (si el beneficiario así lo aprueba) aumentando el monto total del préstamo

*ninguno significa perdonar una parte del préstamo.  
Solamente se atrasa el pago y se acumula cualquier  
interés que resulte.*

---

---

# DURACIÓN DEL PRÉSTAMO (PLAZO)

- préstamo ideal es aquel que tiene la misma duración que el bien que se financia
- plazo que abarque la mayoría de las inversiones; especialmente, las más caras.
- Plazo del préstamo para inversiones no debe extenderse más allá de la duración del proyecto

---

# DURACIÓN DEL PRÉSTAMO (PLAZO)

- Si el plazo es más corto que la vida del bien a ser comprado, el proyecto debe pagar una cantidad mayor cada año para liquidarlo con rapidez
- Si el plazo se extiende mas allá de la vida del bien, se podría seguir pagando la deuda original y, al mismo tiempo, empezar otro préstamo que financie el reemplazo

**Plazo del préstamo para inversiones no debe extenderse más allá de la duración del proyecto**

---

---

# GARANTÍAS

- **Respaldo por el dinero que se va a recibir a crédito**
- **Las inversiones (activos) que se financian con préstamos son las mismas garantías que exige el prestamista**

---

# POSIBILIDADES DE ENDEUDAMIENTO DEL PROYECTO

- El proyecto puede endeudarse hasta cierto punto, lo más importante es obtener beneficios para todos los participantes
- Esos beneficios no se deben comprometer para pagar los préstamos
- Un proyecto puede endeudarse si la **RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN** (ingreso neto entre total de inversiones multiplicado por cien) es **POR LO MENOS UNA VEZ Y MEDIA** la tasa de interés que hay que pagar por el préstamo.

**Ejemplo:** la Rentabilidad de la Inversión que se calcula es de 22.50% y la tasa de interés que se va a pagar es de 15% anual, se puede pedir el préstamo **(22,50 entre 15 = 1,50)**