

LAS PREVISIONES ECONÓMICO-FINANCIERAS¹

1 INTRODUCCIÓN

En esta nota abordaremos los métodos esenciales para la elaboración de estados financieros previsionales clave: cuenta de resultados, balance y flujos de tesorería. Este conjunto de conocimientos representa uno de los pilares fundamentales del curso de finanzas estructurales. La habilidad de evaluar la salud financiera a largo plazo depende en gran medida de nuestra capacidad para desarrollar un sólido plan económico-financiero que nos permita anticipar y abordar cualquier decisión o problema que pueda surgir.

Además, es muy importante poder cuantificar el impacto de nuestros planes. Esta cuantificación se lleva a cabo a través del análisis del balance y la cuenta de resultados, lo que nos proporciona información esencial sobre si requeriremos financiación adicional en el futuro o, por el contrario, si estaremos en condiciones de generar excedentes de efectivo.

Para iniciar este proceso, repasaremos los elementos clave del balance y los términos que utilizaremos en finanzas.

2 EL BALANCE

2.1 ESTRUCTURA Y PRINCIPALES COMPONENTES

En el balance, el activo representa todo lo que la empresa posee, incluyendo sus derechos. En este contexto contable, nos referimos a los bienes y derechos que pueden ser valorados en términos monetarios, siendo estos los recursos en los que la empresa ha invertido dinero. En otras palabras, **el activo refleja el destino de los fondos de la empresa**; es decir, cómo ha empleado su dinero. Por otro lado, el pasivo y los fondos propios representan la fuente de financiación de la empresa; ofrecen una visión sobre

¹ Nota Técnica de la División de Investigación San Telmo Business School, España. Preparada por el profesor Josep Mor Figueras, San Telmo Business School.

Copyright © agosto 2024, Fundación San Telmo. España.

No está permitida la reproducción, total o parcial, de este documento, ni su archivo y/o transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro o por otros medios, sin la autorización expresa y escrita de San Telmo Business School. Para usar este documento, por favor póngase en contacto con el departamento de Edición de Casos, a través del teléfono +34 954975005 o por email a la dirección casos@santelmo.org.

la procedencia del dinero. En este sentido, **pasivo y fondos propios actúan como las fuentes de los fondos necesarios**.

En el ámbito de las finanzas nos enfocamos en trabajar con balances simplificados, lo que implica transformar la estructura del balance tal como se deriva de la contabilidad tradicional.

Por lo general, un balance contable consta de seis partes distintas, las cuales se describen a continuación en la Figura 1. El activo se ordena de menor a mayor liquidez, mientras que el pasivo se ordena de menor a mayor exigibilidad². Es importante señalar que los formatos anglosajones siguen un orden inverso al indicado.

Figura 1: Estructura típica de un balance contable de situación



2.1.1 ACTIVO

El activo circulante incluye aquellos activos que son altamente líquidos y pueden convertirse en efectivo de manera más rápida, en comparación con los activos fijos. Los activos circulantes suelen representar elementos como efectivo, cuentas por cobrar y existencias, que la empresa espera convertir en efectivo o utilizar en un corto plazo.

Por otro lado, las partidas del pasivo a corto no financiero son aquellas que deben ser pagadas antes que las fuentes de financiación a largo plazo —o incluso antes que los recursos propios. Estas obligaciones son exigibles de manera inminente y generalmente incluyen cuentas por pagar a proveedores, impuestos por pagar y otras deudas de corto

² Liquidez se refiere a la facilidad con la que un activo puede ser convertido en efectivo sin afectar significativamente a su valor. Los activos más líquidos, como el efectivo, se encuentran en la parte más baja del balance. La exigibilidad, por otro lado, se refiere al plazo en el que una deuda o compromiso financiero debe ser satisfecho o pagado. En el pasivo del balance las partidas se ordenan de menor a mayor exigibilidad, comenzando desde arriba con deudas a largo plazo y siguiendo con las obligaciones a corto plazo.

plazo. Su naturaleza inmediata hace que la empresa deba gestionar eficazmente estos compromisos para mantener su salud financiera.

Algunas cosas que hay que tener en cuenta en los balances resumidos que usamos para proyectar:

- A. En la categoría de "caja tesorería", englobaremos todos los recursos altamente líquidos —como efectivo en mano, saldos en cuentas corrientes bancarias, inversiones en valores cotizados y otros activos similares. Ocasionalmente, podrán encontrarse términos como "cuasi líquido" o "asimilable a líquido", que hacen referencia a activos que poseen cierta liquidez, aunque no sean completamente líquidos en sí mismos.
- B. La partida de "clientes y cuentas por cobrar" representa las facturas emitidas que aún están pendientes de pago por parte de nuestros clientes. Con el tiempo, estos activos se convertirán en efectivo para la empresa a medida que se vayan cobrando.
- C. Las "existencias" hacen referencia al inventario o *stock* que tenemos en nuestro almacén, esencial para nuestras operaciones. El valor contable de los inventarios se basa en su coste de adquisición o coste de producción. En muchas ocasiones, se desglosa el valor de los inventarios en materias primas, productos en proceso y productos terminados. Estos activos, para ser convertidos en efectivo, deben pasar por el proceso de ventas, facturación y, finalmente, cobro. Por lo tanto, son considerados menos líquidos que las cuentas por cobrar.
- D. Es crucial comprender que todos estos activos representan inversiones que requieren financiación durante todo el tiempo que permanezcan en el balance de la empresa. Incluso la caja y otros activos altamente líquidos deben ser respaldados por financiación. Además, es esencial tener en cuenta que, aunque algunos activos se conviertan en efectivo a corto plazo, continuamente entran y salen de la empresa como parte de un ciclo de operación constante; se asemeja a un sistema en permanente "revolución".
- E. El activo fijo generalmente se divide en dos componentes: el "inmovilizado bruto" y la "amortización acumulada". En ocasiones, estas dos partidas se consolidan en una única categoría denominada "inmovilizado neto". Estos activos suelen estar compuestos por inversiones en terrenos, edificios, instalaciones de producción, líneas de maquinaria, máquinas, mobiliario, ordenadores y vehículos, entre otros. Se les llama "fijos" porque no se consumen en el proceso de producción y tienen una vida útil que abarca varios años. Además, en esta categoría se incluyen activos intangibles como marcas comerciales, propiedad industrial, el valor de licencias de explotación, patentes y otros activos similares.