

TALLER PRÁCTICO, UNIDAD N° 2
ELABORACIÓN DE MODELOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD
FINANCIERA

- D) A partir de los cuadros 1, 2 y 3, se pide en hojas de cálculo iterativo:
- a. Construir los estados financieros proforma (Estado de Ganancias y Pérdidas, Balance General y Flujo de Efectivo Contable) del año base ($t=0$) y cinco períodos de proyección ($t = 1, 2, \dots, 5$).
 - b. Elaborar cinco variables de salida: i) dos indicadores de rentabilidad (ROA, ROE); ii) tres indicadores de liquidez (activo corriente – pasivo corriente; activo corriente/ pasivo corriente; disponibilidades/ pasivo corriente).
 - c. Detallar manualmente, todas las identidades contables utilizadas para proyectar los estados financieros proforma del año $t=1$.

CUADRO 1. VARIABLES DE ENTRADA

Crecimiento de la Ventas	5%
Activo Corriente / Ventas	20%
Pasivo corriente/ Ventas	9%
Activo Fijo Neto/ Ventas	50%
Costo Variable/ Ventas	20%
Gasto de Administración/ Ventas	40%
Tasa de depreciación	10%
Tasa de interés sobre deuda	12.00%
Interés ganado por Disponibilidades	3.00%
Tasa Impositiva a las utilidades	25%
Pasivo No corriente/ Ventas	20%
Ratio de Política de Dividendos	50%
Reserva Legal	5%

CUADRO 2. CUENTAS INICIALES PARA EL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

AÑO BASE ($t=0$)	
Ventas	1500.00
(-) Interés pagado sobre Deuda	(36.00)
(+) Interés ganado sobre disponibilidades	2.55
(-) Depreciación	(100.00)

CUADRO 3. CUENTAS INICIALES PARA EL BALANCE GENERAL

AÑO BASE ($t=0$)

Depreciación acumulada	(300.00)
Capital Suscrito y Pagado	500.00
Utilidades Retenidas y no distribuidas	200.00

Verifique que no existan diferencias en el flujo de efectivo contable (cambio en el flujo de efectivo)

Análisis de sensibilidad financiera (en hojas de cálculo iterativo, Excel)

- II) ¿Qué sucede con el ROE del quinto año de proyección si el crecimiento de las ventas oscila entre el -15 y 15% en intervalos del 5% anual?

(*Sensibilidad univariada*). Calcule e interprete la sensibilidad absoluta y relativa: ¿cómo se interpreta la elasticidad calculada?

- III) En relación con el punto anterior: ¿qué sucede si además de las posibles variaciones en las ventas, el gasto administrativo puede variar entre el 20 y el 55% en intervalos del 5%?

(*Sensibilidad bivariada*)

- IV) En el punto I, inciso b) se desea lograr una razón de liquidez de activo corriente en términos de pasivo corriente de 2.50: ¿cuál será el parámetro objetivo de activo corriente/ ventas para alcanzar la liquidez deseada?

- V) Se plantean dos escenarios para la modelación de supuestos dado i) un contexto negativo del sector económico (escenario pesimista) y ii) un contexto de crecimiento máximo (escenario optimista):

CUADRO 4. DOS ESCENARIOS ALTERNATIVOS AL MODELO BASE

	Pesimista	optimista
Crecimiento de la Ventas	-10%	10%
Costo Variable/ Ventas	40%	10%
Tasa de interés sobre deuda	18%	10%
Pasivo No corriente/ Ventas	0%	20%

¿Cuál es el cambio porcentual del ROE proyectado para los cinco años bajo cada escenario? Compare los resultados con relación al escenario base (modelo determinístico inicial).