



Programa Expertos en Finanzas *para* PyMEs

Finanzas en las Pymes

Patricio Cazenave



- **Información financiera de la empresa e indicadores claves.**
- **Sistemas de amortización y cálculo del cuadro de marcha de los créditos.**
- **Estimando el flujo de fondos de la empresa.**
- **Financiamiento de corto plazo: Gestión de los flujos de tesorería, descalce de monedas y plazos.**
- **Equilibrio financiero y negociación entre proveedores y clientes.**
- **Financiamiento de largo plazo, inversión sostenible y generación de valor: socios y acreedores de las pymes.**



Análisis de casos prácticos

¿Dónde estamos en el Programa y por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?



- **MÓDULO I (2 clases) | Fundamentos de la Asesoría de Créditos Pyme**
- **MÓDULO II (2 clases) | Finanzas en las Pymes (información financiera, indicadores claves, sistemas de amortización, FF, financiamiento en corto y largo plazo)**

MÓDULO II (2 clases más) | Finanzas en las Pymes (evaluación y análisis de riesgos, indicadores, estrategias de riesgos)

Soporte de próximos módulos

- **MÓDULO III (4 clases) | Entidades de Garantía de Crédito**
- **MÓDULO IV (4 clases) | Instrumentos de financiamiento para MiPymes**
- **MÓDULO V (2 clases) | Actualidad del mercado y Taller práctico**

¿Por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?



En CASFOG facilitamos el acceso a

FINACIAMIENTO MiPYME

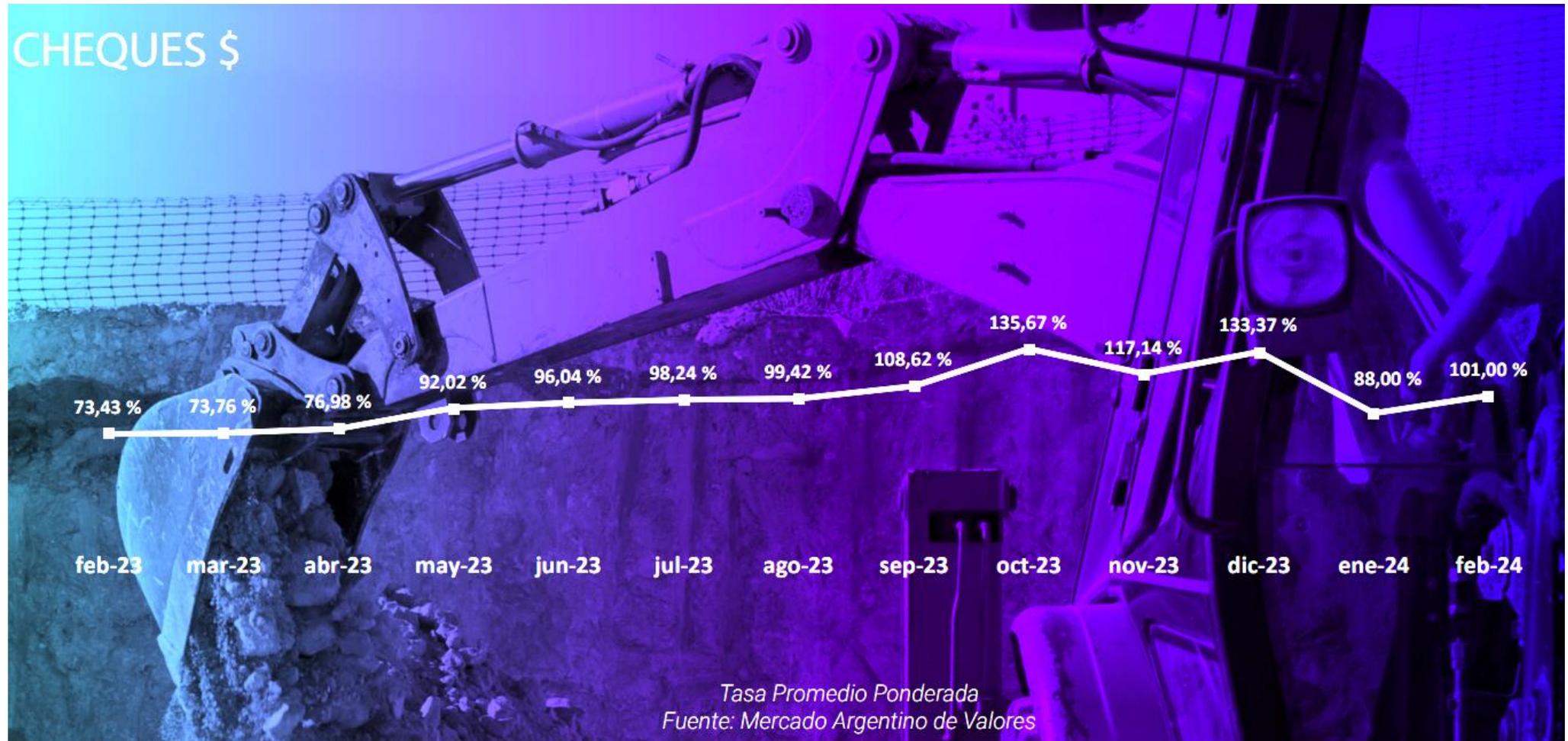
Más Info >

Conozca el último informe de L

SISTEMA DE GARANTÍAS

Más info

¿Por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?



¿Por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?

MAV CHEQUE AVALADO

CPD-ECHEQ - Totales Operados

Cotizaciones MAV 21/05/24

Segmento:

Avalado	Garant.	No Garant.	Warrant	Garant. Calificado	No Garant. Calificado	Warrant Calificado
---------	---------	------------	---------	-----------------------	--------------------------	-----------------------

Plazo	Vto	Tasa Min.	Tasa Max.	Tasa Prom.	Moneda	Monto Nom.	Monto Liq.	Instrumentos
6 días	27/05	30,00%	30,00%	30,00%	\$	19955245,71	19841091,48	1
7 días	28/05	30,00%	30,00%	30,00%	\$	701715,35	697131,46	3
8 días	29/05	30,00%	30,00%	30,00%	\$	42263881,67	41953540,40	7
9 días	30/05	30,00%	30,00%	30,00%	\$	3929527,78	3891149,32	1
11 días	01/06	29,00%	30,00%	29,33%	\$	1969951,11	1948129,83	3
12 días	02/06	29,00%	29,00%	29,00%	\$	1386986,23	1371728,10	1
13 días	03/06	29,00%	30,00%	29,50%	\$	43012354,69	42523361,76	2
14 días	04/06	29,00%	29,00%	29,00%	\$	3000000,00	2964667,66	1

¿Por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?

MAV - CHEQUE NO GARANTIZADO

CPD-ECHEQ - Totales Operados

Cotizaciones MAV 21/05/24

Segmento:

Avalado	Garant.	No Garant.	Warrant	Garant. Calificado	No Garant. Calificado	Warrant Calificado
---------	---------	------------	---------	-----------------------	--------------------------	-----------------------

Plazo	Vto	Tasa Min.	Tasa Max.	Tasa Prom.	Moneda	Monto Nom.	Monto Liq.	Instrumentos
6 días	27/05	36,90%	36,90%	36,90%	\$	600000,00	595186,32	2
9 días	30/05	43,00%	45,00%	44,00%	\$	23929195,94	23558931,83	2
10 días	31/05	32,00%	49,00%	35,15%	\$	536098892,86	529372824,90	13
13 días	03/06	65,00%	65,00%	65,00%	\$	1502850,00	1463749,83	1
14 días	04/06	36,90%	39,00%	37,25%	\$	8324085,77	8185506,10	6
15 días	05/06	65,00%	65,00%	65,00%	\$	2629987,50	2552706,92	1
17 días	07/06	48,00%	48,00%	48,00%	\$	2064873,26	2009381,30	1
22 días	12/06	49,00%	49,00%	49,00%	\$	400000,00	387514,60	1

¿Por qué entender los conceptos básicos de Finanzas en las Pymes?

BOLSAR BCBA - CAUCIONES



MULTIMEDIA ▾ MERCADOS ▾ RESEARCH ▾ HERRAMIENTAS ▾ CAPACITACIÓN SUSCRIBITE LOGIN

↓ ALUA 2,53% \$993,50 ↑ BBAR -1,63% \$4.390,00 → BMA -1,35% \$7.460,00 ↑ BYMA 0,46% \$330,00 → C

532.903.601.172

533.430.402.776

23.510.756

CAUCIONES

Mostrar 25 ▾ registros

Bu

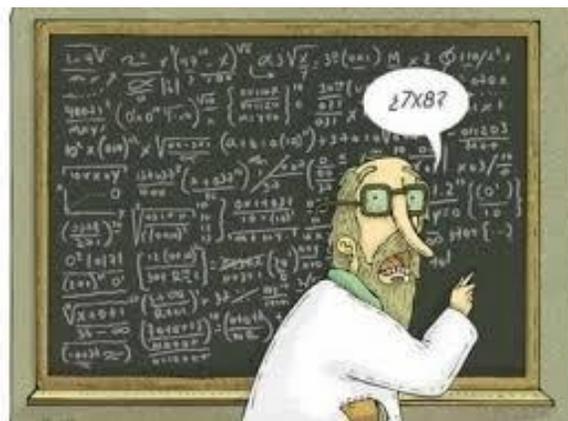
TODOS ▾	TODOS ▾	Especie	Vencimiento	Monto Contado	Monto Futuro	Tasa Promedio
034	Pesos	Privada Paridad	24/06/2024	2.077.622,00	2.146.142,00	35,40%
014	Pesos	Privada Paridad	04/06/2024	251.422.711,00	254.779.434,00	34,80%
015	Pesos	Privada Paridad	05/06/2024	54.774.807,00	55.557.967,00	34,79%
029	Pesos	Privada Paridad	19/06/2024	61.162.986,00	62.818.439,00	34,06%
022	Pesos	Privada Paridad	12/06/2024	1,00	1,00	34,00%
028	Pesos	Privada Paridad	18/06/2024	16.161.828,00	16.580.510,00	33,76%
020	Pesos	Privada Paridad	10/06/2024	2.958.228,00	3.012.871,00	33,71%

Financiamiento de corto plazo: Gestión de los flujos de tesorería, descalce de monedas y plazos.

**INSTRUMENTOS MIPYMES: CHEQUES, PAGARÉS, ETC. –
PF - BV - CAUCIÓN - LECAP - BOPREALES - AL - GD - MEP**

¿CÓMO SE MIDEN?

EMPECEMOS DIRECTAMENTE ABRIENDO EL SIGUIENTE ARCHIVO



Abrir archivo: 02 TNA TE TEA

TNA - TE - TEA

Utilizando información real actual, calcule la TE y TNA de la caución a 34 días

EJEMPLO REAL	Caución a 34d				
DÍAS	34		días		
INVIERTO	2.077.622		34	3,298	%
RECIBO	2.146.142		365	X=?	
RENTAB (%)	3,298	en 34 d	TNA	35,405	%

$$\text{Rentab (\%)} = (\text{CF} / \text{CI} - 1) \times 100$$

$$\text{TNA REGLA DE 3: } 365 \times 3,298 / 34$$

Utilizando información real actual, calcule la TE y TNA de la caución a 14 días

TNA - TE - TEA

Utilizando información real actual, calcule la TE y TNA de la caución a 14 días

EJEMPLO REAL	Caución a 14d				
DÍAS	14		días		
INVIERTO	251.422.711		14	1,335	%
RECIBO	254.779.434		365	X=?	
RENTAB (%)	1,335 en 14 d		TNA	34,808	%

Utilizando estos datos: CI: 100.000 CF: 104.000, calcule la TE y TNA de la caución a 30 días

TNA - TE - TEA

Utilizando la información, calcule la TE y TNA de la caución a 30 días

EJEMPLO	Caución a 30d				
DÍAS	30		días		
INVIERTO	100.000		30	4,000	%
RECIBO	104.000		365	X=?	
RENTAB (%)	4,000 en 30 d		TNA	48,667	%

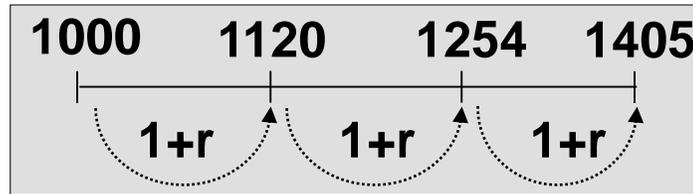
¿Cuánto obtendría si reinvierto cada 30 días así durante un año?

Ejemplo tasa interés compuesta versus tasa interés simple

Si se tiene \$1.000 hoy y la tasa de interés anual es de 12%.
¿Cuál será su valor al final del tercer año?

Con tasa interés **compuesta**:

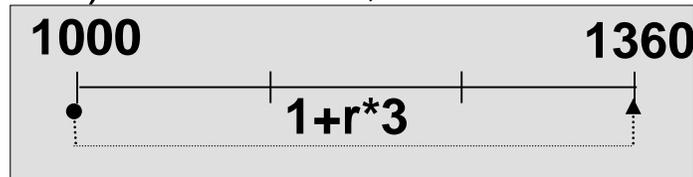
$$C = 1.000 * (1+0,12)^3 = 1.000 * 1,4049 = \mathbf{1.405}$$



Intereses ganados:
Año 1: \$ 120
Año 2: \$ 134
Año 3: \$ 151

Con tasa interés **simple**:

$$C = 1.000 * (1+0,12*3) = 1.000 * 1,36 = \mathbf{1.360}$$



Intereses ganados:
Año 1: \$ 120
Año 2: \$ 120
Año 3: \$ 120

Capitalización simple y compuesta para entender la TNA y la TEA

Capitalización simple para entender los pagos de cupones de interés de los bonos

Capitalización compuesta para entender la TIR de los bonos

TNA - TE - TEA

Utilizando información real actual, calcule la TE y TNA de la caución a 30 días

EJEMPLO	Caución a 30d			
DÍAS	30		días	
INVIERTO	100.000		30	4%
RECIBO	104.000		365	X=?
RENTAB (%)	4%	en 30 d	TNA	49%
	TEM			
RENTAB EFECT (%)	TEA	en 365 d		$(1+TEM)^{(365/30)}-1$
	TEA	en 365 d		$(1+0,04)^{(365/30)}-1$
	TEA	en 365 d		61%

Financiamiento de corto plazo: Gestión de los flujos de tesorería, descalce de monedas y plazos.

$$(1 + i) = (1 + r) \times (1 + \pi)$$

ECUACIÓN DE FISHER

Efectos de la tasa de inflación:

La tasa de interés real.

Costo de oportunidad

DEFINICIÓN TÉCNICA

El coste de oportunidad es el coste de la alternativa a la que renunciamos cuando tomamos una determinada decisión, incluyendo los beneficios que podríamos haber obtenido de haber escogido la opción alternativa.

FUENTE: Economipedia.com

**¿Si r fuese tasa de interés en dólares,
con qué reemplazo el término de inflación esperada?**

Información financiera de la empresa e indicadores claves.

Para posterior cálculo e interpretación de ratios.

Activos administrados

Fondos comunes de inversión					
<i>En millones de pesos a moneda constante</i>					
	2T	2022 1T	2021 2T	Variación (%) Trimestral	Variación (%) Anual
Fima Premium	400.660	363.161	320.873	10	25
Fima Ahorro Pesos	23.121	35.114	19.837	(34)	17
Fima Ahorro Plus	36.937	49.348	37.596	(25)	(2)
Fima Capital Plus	17.552	18.992	11.676	(8)	50
Fima Renta en Pesos	17.793	24.758	8.460	(28)	110
Fima Renta Plus	13.183	23.083	5.938	(43)	122
Fima Abierto PyMEs	1.175	1.391	1.382	(16)	(15)
Fima Acciones	1.198	1.650	1.100	(27)	9
Fima PB Acciones	1.119	1.410	1.199	(21)	(7)
Fima Mix I	2.256	2.816	3.662	(20)	(38)
Fima Mix II	26	-	-	-	-
Fima Renta Acciones Latinoamérica	75	106	138	(29)	(46)
Fima Renta Fija Internacional	901	970	1.948	(7)	(54)
Fima Sustentable ASG	43	-	-	-	-
Total Patrimonio neto administrado	516.039	522.799	413.809	(1)	25

SE TRABAJARÁ CON ARCHIVOS: 03 GFG_4T2023 - 04 EEFF GFG_4T2023

FUENTE: <https://www.gfgsa.com/es/informacion-financiera>

Información financiera de la empresa e indicadores claves.



¿Qué es el EBITDA?

El EBITDA es un indicador financiero (acrónimo de los términos en inglés *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization*) que muestra el beneficio de tu empresa antes de restar los intereses que tienes que pagar por la deuda contraída, los impuestos propios de tu negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas. El propósito del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo del negocio.

A pesar de que no forma parte del estado de resultados de las compañías, el EBITDA es una ratio que **te permite saber de una manera rápida y sencilla si tu negocio es rentable o no**, ya que representa el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

¿Cómo se calcula el EBITDA?

El EBITDA se calcula a partir del resultado final de explotación de la empresa, sin incorporar los elementos financieros (intereses de la deuda), tributarios (impuestos), cambios de valor del inmovilizado (depreciaciones) y de recuperación de la inversión.

FUENTE: <https://www.bancosantander.es/glosario/ebitda>

Equilibrio financiero y negociación entre proveedores y clientes.

Activos administrados

Fondos comunes de inversión						
<i>En millones de pesos a moneda constante</i>						
	2022		2021		Variación (%)	
	2T	1T	2T	Trimestral	Anual	
Fima Premium	400.660	363.161	320.873	10	25	
Fima Ahorro Pesos	23.121	35.114	19.837	(34)	17	
Fima Ahorro Plus	36.937	49.348	37.596	(25)	(2)	
Fima Capital Plus	17.552	18.992	11.676	(8)	50	
Fima Renta en Pesos	17.793	24.758	8.460	(28)	110	
Fima Renta Plus	13.183	23.083	5.938	(43)	122	
Fima Abierto PyMEs	1.175	1.391	1.382	(16)	(15)	
Fima Acciones	1.198	1.650	1.100	(27)	9	
Fima PB Acciones	1.119	1.410	1.199	(21)	(7)	
Fima Mix I	2.256	2.816	3.662	(20)	(38)	
Fima Mix II	26	-	-	-	-	
Fima Renta Acciones Latinoamérica	75	106	138	(29)	(46)	
Fima Renta Fija Internacional	901	970	1.948	(7)	(54)	
Fima Sustentable ASG	43	-	-	-	-	
Total Patrimonio neto administrado	516.039	522.799	413.809	(1)	25	

SE TRABAJARÁ CON ARCHIVOS: 03 GFG_4T2023 - 04 EEFF GFG_4T2023

FUENTE: <https://www.gfgsa.com/es/informacion-financiera>

Estimando el flujo de fondos de la empresa.

The screenshot shows an Excel spreadsheet with the following data:

Cantidad de Años		10	
AÑOS	FLUJO DE FONDOS	FLUJO DE FONDOS	
0	-\$ 50.000,00	-\$ 85.000,00	
1	\$ 10.000,00	\$ 25.000,00	
2	\$ 10.000,00	\$ 25.000,00	
3	\$ 25.000,00	\$ 10.000,00	
4	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00	
5	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00	
6	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00	
7	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00	
8	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00	
9	\$ 2.500,00	\$ 25.000,00	
10	\$ 2.500,00	\$ 2.000,00	

Cosechadora		Sembradora	
TIR	11%	TIR	10,30%
VAN	\$12.036,17	VAN	\$17.928,73

Decisión de realizar los proyectos versus no hacerlos - comparación de TIR vs TNA de mercado
 Me conviene invertir en Cosechadora dado que me da un rendimiento de 11,50% y el mercado de 5,00%
 Me conviene invertir en Sembradora dado que me da un rendimiento de 10,30% y el mercado de 5,00%

Decisión entre proyectos- Comparación de VAN
 Me conviene invertir en Sembradora ya que su VAN es mayor que Cosechadora

SE TRABAJARÁ CON ARCHIVO: 05 Flujo de fondos PlanillaExcel con aj PC

FUENTE: PlanillaExcel.com con ajustes de Patricio Cazenave

Financiamiento de largo plazo, inversión sostenible y generación de valor: socios y acreedores de las pymes.

The screenshot shows an Excel spreadsheet with the following data:

Cantidad de Años: 10

AÑOS	FLUJO DE FONDOS	FLUJO DE FONDOS
0	-\$ 50.000,00	-\$ 85.000,00
1	\$ 10.000,00	\$ 25.000,00
2	\$ 10.000,00	\$ 25.000,00
3	\$ 25.000,00	\$ 10.000,00
4	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00
5	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00
6	\$ 5.000,00	\$ 10.000,00
7	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00
8	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00
9	\$ 2.500,00	\$ 25.000,00
10	\$ 2.500,00	\$ 2.000,00

Cosechadora		Sembradora	
TIR	11%	TIR	10,30%
VAN	\$12.036,17	VAN	\$17.928,73

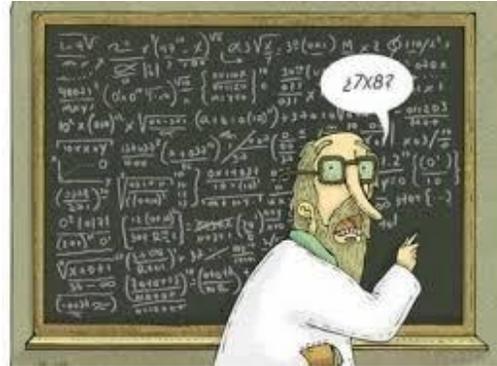
Decisión de realizar los proyectos versus no hacerlos - comparación de TIR vs TNA de mercado
 Me conviene invertir en Cosechadora dado que me da un rendimiento de 11,50% y el mercado de 5,00%
 Me conviene invertir en Sembradora dado que me da un rendimiento de 10,30% y el mercado de 5,00%

Decisión entre proyectos- Comparación de VAN
 Me conviene invertir en Sembradora ya que su VAN es mayor que Cosechadora

SE TRABAJARÁ CON ARCHIVO: 05 Flujo de fondos PlanillaExcel con aj PC

FUENTE: PlanillaExcel.com con ajustes de Patricio Cazenave

PARA LOS SISTEMAS DE AMORTIZACIÓN EMPECEMOS DIRECTAMENTE ABRIENDO LOS SIGUIENTES ARCHIVOS



Abrir archivos:

06 Sist Alemán Ámbito-Financiero con aj PC

07 Sist Americano Ámbito-Financiero con aj PC

08 Sist Francés Ámbito-Financiero con ai PC

Sistemas de amortización y cálculo del cuadro de marcha de los créditos.

Archivo Inicio Insertar Diseño de página Fórmulas Datos Revisar Vista ¿Qué desea hacer?

Calibri 11 A A Ajustar texto Número \$ % 000 00 00 0,00 0,00 0,00 Formato Dar formato Estilos de Insertar Eliminar Formato

Portapapeles Fuente Alineación Número Estilos Celdas

K8 =VA(\$B\$8;\$B\$20;-1)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
1	Http://ambito-financiero.com				Periodo	Cuota Mensual	Intereses	Cuota amortización	Capital vivo	Capital amortizado	
2	Cuantía	100.000,00			0				100.000,00		
3					1	8.856,21	948,88	7.907,33	92.092,67	7.907,33	
4					2	8.856,21	873,85	7.982,36	84.110,31	15.889,69	
5	Tipo de interés	12,00%			3	8.856,21	798,11	8.058,10	76.052,21	23.947,79	
6					4	8.856,21	721,64	8.134,56	67.917,65	32.082,35	
7					5	8.856,21	644,46	8.211,75	59.705,90	40.294,10	Valor actual
8	Tipo de interés efectivo	0,009488793			6	8.856,21	566,54	8.289,67	51.416,23	48.583,77	11,29
9					7	8.856,21	487,88	8.368,33	43.047,90	56.952,10	
10					8	8.856,21	408,47	8.447,73	34.600,17	65.399,83	
11	Duración (en años)	1,00			9	8.856,21	328,31	8.527,89	26.072,27	73.927,73	
12					10	8.856,21	247,39	8.608,81	17.463,46	82.536,54	
13					11	8.856,21	165,71	8.690,50	8.772,96	91.227,04	
14	Frecuencia de pago	Mensual			12	8.856,21	83,24	8.772,96	0,00	100.000,00	
15											
16											
17	Sistema de pago elegido	Frances									
18											
19											
20	Número de pagos	12									
21											
22	Totales										
23	Suma de las cuotas	106.274,48									
24	Suma de los intereses	6.274,48									
25											

SE TRABAJARÁ CON ARCHIVOS:

06 Sist Alemán Ámbito-Financiero con aj PC - 07 Sist Americano Ámbito-Financiero con aj PC

08 Sist Francés Ámbito-Financiero con aj PC

FUENTE: Planilla de Simulador de Préstamos con ajuste de Patricio Cazenave <http://ambito-financiero.com>

Tomando decisiones en función al criterio riesgo-rendimiento

Diversificación - Frontera Eficiente



Relación:

Comprar dólares
VS

LETES - BONOS USD - CEDEAR

Relación:

Plazo Fijo
VS

LETES – CAUCIÓN - ACCIONES

Relación:

Comprar inmuebles - Proyecto de
Inversión
VS

ACCIONES – BONOS – OTROS

¿Dudas?



Encuesta de satisfacción anónima
(En capacitación indicar “FINANZAS EN LAS PYMES”)

<https://forms.gle/2pU78ipdeyReRziy8>



Fuente de imágenes: www.freepik.es



¡Muchas gracias!

Patricio Cazenave

patriciocazenave@gmail.com

