

Un modelo financiero...

- Es una representación simplificada de la operatividad de un negocio en un espacio de tiempo determinado
- Permite calcular el impacto que iniciativas o decisiones estratégicas y financieras, o eventos económicos, generarían en los resultados de una compañía

Características de un modelo financiero

| | |
|----------------------------|---|
| Realista y robusto | <ul style="list-style-type: none"> • Contiene proyecciones realistas, basadas en supuestos razonables y sustentables • Una proyección es considerada realista cuando describe de forma coherente los objetivos de una compañía |
| Dinámico | <ul style="list-style-type: none"> • Un modelo financiero es dinámico si las modificaciones en los supuestos se reflejan adecuadamente en los estados financieros |
| Fácil de comprender | <ul style="list-style-type: none"> • Simplifica asuntos complejos para comunicar un mensaje de forma efectiva a los usuarios finales, quienes pueden no ser especialistas o no haber estado involucrados en la construcción del modelo • Posee una estructura lógica e intuitiva que puede ser comprendida fácilmente por cualquier usuario |

Mejores prácticas en modelación financiera

| Tipo | Recomendaciones | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|--|----------------|------------------------------|--------------------|---------|-------------|---------|-----------------------|--------|------------------------------|-----------|-------------------------------|------------|
| Formato de celdas | <ul style="list-style-type: none"> • Códigos de color: Asigne colores a los datos de acuerdo con las convenciones internacionales <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tipos de datos</th> <th>Ejemplos de Fórmula en Excel</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>- Datos históricos</td> <td>1,2,3,4</td> </tr> <tr> <td>- Supuestos</td> <td>1,2,3,4</td> </tr> <tr> <td>- Fórmulas o Cálculos</td> <td>=A1*A2</td> </tr> <tr> <td>- Vínculos hacia otras hojas</td> <td>=Hoja2!A1</td> </tr> <tr> <td>- Vínculos hacia otros Libros</td> <td>=Libro2!A1</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Uso de signos: Coloque todos los costos y gastos como negativos | Tipos de datos | Ejemplos de Fórmula en Excel | - Datos históricos | 1,2,3,4 | - Supuestos | 1,2,3,4 | - Fórmulas o Cálculos | =A1*A2 | - Vínculos hacia otras hojas | =Hoja2!A1 | - Vínculos hacia otros Libros | =Libro2!A1 |
| Tipos de datos | Ejemplos de Fórmula en Excel | | | | | | | | | | | | |
| - Datos históricos | 1,2,3,4 | | | | | | | | | | | | |
| - Supuestos | 1,2,3,4 | | | | | | | | | | | | |
| - Fórmulas o Cálculos | =A1*A2 | | | | | | | | | | | | |
| - Vínculos hacia otras hojas | =Hoja2!A1 | | | | | | | | | | | | |
| - Vínculos hacia otros Libros | =Libro2!A1 | | | | | | | | | | | | |
| Referencias | <ul style="list-style-type: none"> • No asigne nombres a celdas y rangos • No genere referencias hacia otros archivos | | | | | | | | | | | | |
| Fórmulas | <ul style="list-style-type: none"> • No inserte datos en las fórmulas, a menos que sean necesarios para su construcción • Evite construir expresiones complejas. Es preferible efectuar cálculos intermedios en cada fila • Las celdas que alojan las proyecciones referidas a un determinado concepto, a lo largo de una fila que entrecruza una serie de columnas, deben contener una expresión homogénea | | | | | | | | | | | | |
| Diversos | <ul style="list-style-type: none"> • Construya una portada y Tabla de contenidos que incluya: <ul style="list-style-type: none"> i) Nombre de la empresa o proyecto ii) Descripción del modelo iii) Nombre del autor • Diseñe apropiadamente las hojas de trabajo: <ul style="list-style-type: none"> i) Coloque a cada pestaña un nombre que refleje su contenido ii) Ubique las hojas de acuerdo con un orden lógico iii) Asigne colores a las pestañas en función a su naturaleza • Coloque todos los supuestos en una sección claramente definida • Agrupe en lugar de ocultar filas o columnas, y aplique el formato Centrar en la selección en lugar de Combinar celdas • En hojas de trabajo extensas, coloque un marcador ("x") al inicio de cada módulo o sección para facilitar el desplazamiento | | | | | | | | | | | | |

Proceso de Modelación y Proyección



Copiar la data histórica

- Información de dominio público
- Documentación remitida por la compañía



Examinar el desempeño histórico

- Naturaleza del negocio y dinámica de la industria
- Tasas de crecimiento, márgenes e indicadores



Estimar los supuestos

- Información histórica
- Presentaciones corporativas, consenso del mercado



Proyectar los estados financieros

- Acorde con la finalidad del modelo
- Considerando las particularidades de la empresa

Modelación de Estados Financieros



Información histórica

- Estado de Resultados, Balance General
- Reorganizar la data en función al propósito del estudio
- Revisar documentación relevante



Examinar el desempeño histórico

- Estudiar el modelo de negocio y la dinámica de la industria
- Analizar los indicadores específicos del sector



Estimar los supuestos

- Utilizar como base la información histórica
- Revisar informes de la compañía y de instituciones confiables
- Investigar la opinión del mercado



Proyectar el Estado de Resultados

- Módulos individuales y Cálculos de respaldo
- Tasas de crecimiento, márgenes e indicadores clave
- La Utilidad Neta fluye hacia la cuenta Utilidades retenidas
- No completar: Depreciación, Amortización e Ingresos y Gastos financieros



Proyectar el Balance General

- Módulos individuales y Cálculos de respaldo
- Indicadores relevantes
- Vincular la Depreciación y Amortización del ejercicio al Estado de Resultados
- No completar: Efectivo y Créditos revolventes



Construir el Estado de Flujos de Efectivo

- Vincular desde los módulos de proyección
- Efectivo proveniente de las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento
- Relación inversa (directa) entre las fluctuaciones de los Activos (Pasivos) y el Efectivo
- Vincular el Efectivo al final del año hacia la partida Efectivo en el Balance General
- No completar: Créditos revolventes



Construir el módulo de Créditos revolventes e Ingresos financieros

- Efectivo disponible para el repago de Obligaciones financieras
- Efectivo disponible para amortizar Créditos revolventes
- Saldo final de Créditos revolventes
- Vincular los saldos y movimientos de los Créditos revolventes al BG y EFE
- Calcular los intereses devengados por los Créditos revolventes y el Efectivo
- Vincular los Ingresos y Gastos financieros al Estado de Resultados



Referencias circulares

- Habilitar la opción de cálculo iterativo
- Implementar un interruptor para suspender el funcionamiento de las circularidades