

Efectos de la crisis sobre las economías

- EFECTO FINANCIERO
- EFECTO COMERCIAL
- EFECTO CONFIANZA



EFEECTO FINANCIERO

- Reversion en el ingreso de capitales
- Atesoramiento de liquidez
- Problemas de financiamiento
- Caída en los precios de las acciones y commodities



EFEECTO COMERCIAL

- Aumento del proteccionismo
- Caída en la demanda de bienes
- Imposición de licencias con restricciones a la importación



EFEECTO CONFIANZA

- Incertidumbre
- Wait and See en el consumo de las familias y las inversiones productivas de las empresas.





Indicios de Recuperación

- Subas en los mercados de valores y precios de las Materias Primas
- Mejoras en algunos de los indicadores de la actividad en EEUU.
- Mejora de las variables macro en China.



Efectos en las empresas

- Estrategias de capital de trabajo conservadoras: Reducción de Inventarios, achicamiento de crédito.
- Se postergan inversiones
- Reducciones de Gastos: Las tres C: Capacitación, Café y copias.



Efectos en las empresas

- Retiro de recursos o disminución de apoyo financiero por parte Casas Matrices.
- Cambios en la estructura de financiamiento: Reemplazo de deuda bancaria por comercial
- Importante caída del financiamiento a largo plazo.

Gestión de Riesgos

- La alta Dirección debe aprender a identificar los factores de riesgo y comprender de que manera sus fluctuaciones afectan las variables claves de las compañías.



TIPOS DE RIESGOS

- Riesgos Políticos/Legales
- Riesgos Macroeconómicos
- Riesgos Sociales/Culturales





Riesgo Político - Legal

- Ejemplos: Restricciones a las importaciones. Se ven afectadas grandes cadenas como Falabella y Jumbo y automotrices. Se va del país Emporio Armani.
- Aumento de las retenciones a productos agropecuarios

Riesgos Macroeconómicos

- Variaciones en los precios de las materias primas, commodities, tasas de interés y tipos de cambio.



Riesgos Sociales/Culturales

- Aumento del poder de los Sindicatos.
- Cortes de rutas y paradas de plantas.





MODULO 1

ANALISIS DE LOS ACCIONISTAS / MANAGEMENT

ENTREVISTA INICIAL

- 1) Cliente: ¿ Quién es el prestatario ?
- 2) Elección del acreedor: ¿ Por qué acudió a nosotros?
- 3) Antecedentes crediticios: ¿ Dónde tiene crédito ?
- 4) Monto: ¿ Cuánto crédito necesita ?
- 5) Vencimiento: ¿ Cuándo se repagará el crédito ?
- 6) Balance: ¿Cuál es la información contable y extra contable disponible ?
- 7) Colateral: ¿ Qué garantía adicional podría otorgarnos ?



ANALISIS DE LAS 4 C

- 1) Carácter: Es la disposición del cliente a cubrir sus obligaciones de crédito.
- 2) Capacidad: Es la aptitud de generar fondos para poder pagar.
- 3) Capital: Es el estudio de la capacidad financiera determinada por la información y/o tradicional que el cliente pueda suministrar.
- 4) Colateral: Garantías adicionales que aumentan la probabilidad de recupero del crédito.



GARANTIAS REALES



HIPOTECA

PRENDA

WARRANT

COMERCIAL

CON
REGISTRO

FIJA

FLOTANTE



GARANTIAS PERSONALES

FIANZA	AMPLIA
	ESPECIFICA
	STAND BY
AVAL	

ETAPA ADMINISTRATIVA

- Obtención del informe comercial.
- Confirmación de los datos registrados en las manifestaciones de bienes.
- Chequeo de formularios impositivos / previsionales.
- Obtención de referencias comerciales.





VISITA A LA PLANTA

- Envergadura del establecimiento.
- Número de empleados.
- Acumulación de stocks.
- Antigüedad del parque de máquinas.
- Medidas de seguridad.
- Conocimiento de las características del personal.



EMPRESA FAMILIAR

Ventajas

1. Compromiso con la empresa.
2. Flexibilidad.
3. Asistencia financiera en épocas de crisis.



EMPRESA FAMILIAR

Desventajas

1. Relacionadas con el socio fundador.
2. Relacionadas con el management.
3. Relacionadas con la familia.



MODULO 2

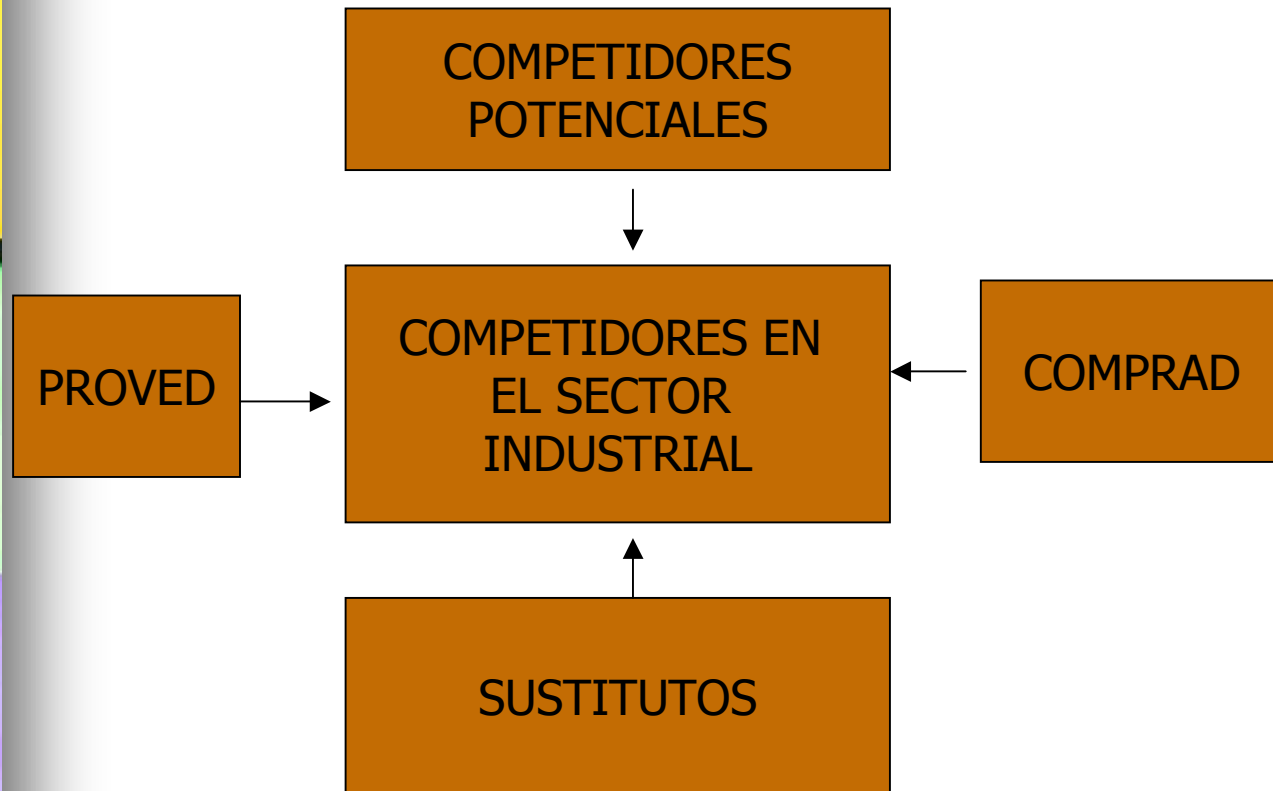
ANALISIS DEL CONTEXTO / NEGOCIO

MACROENTORNO

- Ambiente demográfico
- Ambiente económico
- Ambiente natural
- Ambiente tecnológico
- Ambiente político
- Ambiente cultural



FUERZAS COMPETITIVAS





FODA

Concepto:

Es una herramienta de análisis estratégico que permite identificar mi posición competitiva, a través del estudio de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, frente a otras compañías.



FODA

- **Fortalezas:** Son los habilidades distintivas vistas por el personal de la empresa frente a sus competidores.
- **Debilidades:** Son las áreas vulnerables que el personal de la empresa observa frente a sus competidores.
- **Oportunidades:** Son las ventajas competitivas originadas por situaciones del contexto que puede explotar la empresa a través del desarrollo de sus fortalezas.
- **Amenazas:** Son las desventajas competitivas frente a otras firmas originadas por situaciones del contexto.



ANALISIS DEL SECTOR INDUSTRIAL

1. Evolución frente al período anterior
2. Producción / capacidad instalada
3. Ventas / exportaciones
4. Consumo / precios
5. Importaciones



MODULO 3

ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES



CONTENIDO DE LOS ESTADOS CONTABLES

- PORTADA
- MEMORIA
- ESTADOS CONTABLES BÁSICOS
- NOTAS, ANEXOS Y CUADROS
- INFORME DEL AUDITOR



ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

- 1 Análisis vertical
- 2 Análisis horizontal
- 3 Análisis de indicadores
- 4 Análisis variaciones en los rubros



SITUACIÓN ECONÓMICA

- 1 Evaluación vínculo empresa sector
- 2 Evaluación desempeño de sus productos en el mercado
- 3 Determinación causas variación en las ventas
- 4 Análisis de la estructura de costos y gastos
- 5 Primer nivel de análisis / margen y resultado operativo
- 6 Evaluación de otros resultados impositivos, financieros, participaciones en vinculadas u otros
- 7 Segundo nivel de análisis / margen y resultado ordinario
- 8 Resultado extraordinario
- 9 Ultimo nivel de análisis resultado / margen neto

HERRAMIENTAS SITUACIÓN ECONÓMICA

- **Análisis vertical:** Mide la participación de un rubro sobre una variable. Ej gastos de administración / ventas.
- **Análisis horizontal:** Mide la evolución de una variable entre dos períodos de tiempo. Ej ventas 2008 vs ventas 2007
- **Ratios de Rentabilidad**
Resultado bruto – operativo – neto / ventas





SITUACION FINANCIERA

- 1 Análisis del estado de flujo de efectivo
- 2 Evaluación de los índices de liquidez
- 3 Comportamiento del capital de trabajo
- 4 Relación ciclo de cobro y pagos
- 5 Estructura de financiamiento

ASSET MANAGEMENT

- ¿ Cual es el nivel optimo de inversión en Activos Ctes ?
- ¿Cuál es la mezcla optima entre financiamiento de corto y largo plazo ?
- ¿ Cuales son los medios de financiamiento más adecuados?



CRISIS 2008-2009 EFECTOS

- Se privilegia pararse sobre los fondos líquidos.
- Posiciones líquidas y conservadoras llevan a achicar los plazos de cobranza, reducir los inventarios y las contrataciones a terceros
- Panorama con menor actividad e inversiones lleva a la baja provisiones sobre ventas.





HERRAMIENTAS - INDICADORES

- Líquidez Corriente: Activo cte / Pasivo cte
- Acida: Activo cte – Bs cambio / pasivo cte
- Capital de trabajo: Activo cte – pasivo cte
- Rotación

Créditos: créditos x vtas /ventas x 365 días

Pagos: Proveedores / compras x 365 días

Stock: Bienes de cambio / costos x 365 días

- Financiamiento: PN / activos totales



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- Causas aumento / disminución del efectivo
- Actividades Operativas: variaciones en activos y pasivos corrientes
- Actividades de Inversión: aumento de activos no corrientes.
- Actividades de Financiación: préstamos largo plazo / aportes / distribuciones.



CASH FLOW

- INGRESOS OPERATIVOS
- EGRESOS OPERATIVOS
- SUPERAVIT OPERATIVO
- INVERSIONES
- DIVIDENDOS
- Toma/amortización ds-pago int.
- FLUJO NETO



SITUACIÓN PATRIMONIAL

- 1 Conformación del patrimonio
- 2 Cobertura de activos de largo plazo
- 3 Nivel de endeudamiento
- 4 Principales variaciones de rubros



RATIOS – HERRAMIENTAS SITUACIÓN PATRIMONIAL

- Estructura PN: Cuentas de capital / Reservas / Resultados
- Ratio de Endeudamiento: Pasivo / PN
- Ratio de Inmovilización: PN / Bs. de uso

Modelo de Cash Flow



Cash Flow From Operating Activities	EBIT (earnings before interest and taxes) + Depreciation and Amortizacion +/- Changes in Working Capital - Taxes
Cash Flow From Investing Activities	- Capital Expenditures +/- Changes in other long term assets.
Cash Flow From Financing Activities	+/- Changes in short and long term debt + Shares Issued - Dividends paid to shareholders - Interest from debt + Interest from assets
	NET CASH FLOW

FUENTES DE DATOS

Estado de Situación Patrimonial	Variaciones en Activos y Pasivos de corto plazo
Estado de Resultados	Resultado del Ejercicio
Estado Evolución Patrimonio Neto	Dividendos Honorarios Impuesto Gcias
Anexo Bienes de Uso	Altas – Bajas Amortizaciones

