

# Los estados de fuentes y usos de fondos

## I. INTRODUCCION

Los estados de fuentes y usos de fondos constituyen una técnica de análisis y planificación financiera.

A través de ellos se puede conocer la forma en que la empresa obtuvo los fondos para su gestión y en dónde los utilizó en el desarrollo de la misma; o cómo prevé obtenerlos y utilizarlos.

Evidentemente, los estados de fondos han tenido una acogida muy grande en varios sectores, como ser:

- La administración, que se ha visto beneficiada a los efectos de información, planificación y control.
- Los propietarios, que han tenido oportunidad de analizar el *fluir* de fondos asociado con la gestión.
- Los bancos y otros financiadores, por la posibilidad concreta de analizar históricamente los movimientos de fondos de la empresa y a través de ellos poder efectuar proyecciones que auxilien en la toma de decisiones.

Estos estados han sufrido cambios con el correr del tiempo.

\* Graduado de la Facultad de Ciencias Económicas, Montevideo, Uruguay, y actualmente profesor titular de finanzas de empresas de la misma. Ha seguido cursos de especialización en el exterior. Autor, asesor de empresas y de organismos públicos.

En efecto, desde los primeros estados de PATON y STEVENSON (1) en los que predominaba una orientación descriptiva, hasta las modernas elaboraciones de orientación analítica, ha habido un adelanto significativo.

No obstante, muchos ejecutivos y estudiantes y no pocos analistas demuestran una apreciable confusión acerca de los estados de fuentes y usos de fondos. Ello es debido a dos aspectos:

- Los diferentes significados que puede adoptar el término *fondos*.
- Las distorsiones que provoca la inflación en la elaboración e interpretación de los estados.

MESSUTI (2), en un trabajo sobre las repercusiones de la inflación en las decisiones financieras, incluye en él un ejemplo de estado de fuentes y usos de fondos reinando aquellas condiciones.

Establecidas estas apreciaciones veamos cuáles son los objetivos del presente trabajo.

## II. OBJETIVOS

Este artículo pretende analizar los distintos conceptos de *fondos* y su influencia en la elaboración, presentación e interpretación de los estados de fuentes y usos de fondos.

Para cubrirlos, el trabajo trata en primer término acerca de los supuestos en que se apoyan los desarrollos.

Se pasa luego al análisis de los distintos conceptos de fondos, el que posteriormente se complementa con un ejemplo de elaboración de *estados primarios* de fuentes y usos de fondos, para cada uno de ellos.

Posteriormente, se tratan los refinamientos más importantes que se deben hacer a los *estados primarios* para llegar a obtener los *estados finales*.

En posesión de estos antecedentes se abordan las limitaciones principales que tienen los estados de fuentes y usos de fondos, para pasar por último a exponer las conclusiones del tema que nos ocupa.

## III. SUPUESTOS DEL TRABAJO

A efectos de dar más claridad al marco de referencia en que se moverán las reflexiones que continúan, exponemos los supuestos en que se basa el trabajo. Ellos son:

- a) el enfoque está orientado a los estados de fuentes y usos de fondos como *instrumento de análisis ex post*, más que de planificación. Aunque muchos de los conceptos que se expresarán también son de aplicación a este último aspecto, el mismo tiene algunas peculiaridades que tratadas extenderían demasiado el trabajo y desbordarían sus objetivos;

(1) PATON, W. A. y STEVENSON, R. A., *Principles of accountancy*, Nueva York, McMillan Co., 1918.

(2) MESSUTI, DOMINGO J., *Las decisiones financieras y los cambios en el nivel general de precios*, Administración de Empresas, vol. I, pág. 27.

- b) el trabajo trata de los estados de fuentes y usos de fondos para la *empresa* y no para la economía en su conjunto o algún sector económico;
- c) supone, además, la *homogeneidad* de las cifras que maneja. No vamos a abundar sobre las distorsiones de la inflación en la contabilidad (3).

#### IV. DISTINTAS ACEPCIONES DEL TERMINO "FONDOS"

La significación del término *fondos* ha variado ampliamente según los autores. En efecto, el sentido empleado oscila desde el que asimila a los fondos con *caja*, en un extremo, hasta el que no se preocupa del grado de liquidez y considera a los fondos los *recursos totales* de la empresa.

Entre ambos extremos se han ubicado varias posiciones intermedias.

Sin pretender anotar todas las acepciones del término fondos, podemos decir que las más comunes a los efectos de los estados de fuentes y usos de fondos son:

1. Recursos totales.
2. Capital de trabajo.
3. Activos corrientes.
4. Activos monetarios netos.
5. Activos monetarios.
6. Caja.

En la sección siguiente se verá la mecánica de elaboración de cada uno de los estados, así como algunas reflexiones sobre los conceptos de fondos.

#### V. LA ELABORACION DE LOS ESTADOS PRIMARIOS DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

La mecánica de elaboración de los *estados primarios* de fuentes y usos de fondos se basa en los más elementales principios de la partida doble.

En efecto, los pasos fundamentales a seguir son:

- a) se establece la *comparación* de dos estados financieros de dos momentos de la vida de la empresa;
- b) se consignan las *variaciones* que han habido en los distintos rubros en el lapso definido por los dos momentos de los estados;
- c) de estas variaciones se considerarán:

*fuentes de fondos* a los

- aumento de deudas
- aumento de la responsabilidad neta
- disminución de activos.

y *usos de fondos* a los

- aumentos de activos
- disminución de deudas
- disminución de la responsabilidad neta.

Estas bases son las que presidirán la mecánica de elaboración de los estados en cualquier concepto de fondos.

(3) Sobre este punto ver MESSUTI, op. cit. en nota (2).



Un ejemplo permitirá fijar más claramente los desarrollos. Hemos seleccionado un caso sencillo, puesto que uno de mayor complejidad no habría aportado más a los objetivos planteados.

Así, en la ilustración N<sup>o</sup> 1 se exponen los estados de situación en los momentos  $t_1$  y  $t_2$ , y sus respectivas variaciones.

#### ACTIVOS

	$t_1$	$t_2$	Variaciones
Caja .....	72,5	96,7	+ 24,2
Valores negociables .....	1.093,6	397,3	- 696,3
Cuentas a cobrar .....	121,7	134,9	+ 13,2
Inventarios .....	563,3	597,5	+ 34,2
Gastos pagados por anticipado .....	15,8	19,6	+ 3,8
Total de activos corrientes .....	1.866,9	1.246,0	
Inversiones y otros activos .....	123,9	139,4	+ 15,5
Terrenos .....	30,0	30,0	—
Edificios y equipos .....	1.724,0	2.305,4	+ 581,4
menos: depreciación acumulada .....	(561,0)	(649,3)	+ 87,7
Edificios y equipos (neto) .....	1.162,4	1.656,1	
Total de activos fijos .....	1.192,4	1.686,1	
Total de activos .....	3.183,2	3.071,5	

#### PASIVOS

Cuentas a pagar .....	643,6	683,1	+ 39,5
Sueldos e impuestos a pagar .....	597,8	278,8	- 319,0
Total de pasivos corrientes .....	1.241,4	961,9	
Deudas a largo plazo .....	—	58,6	+ 58,6
Otros pasivos a largo plazo .....	73,5	63,5	- 10,0
Total pasivo .....	1.314,9	1.084,0	
Capital .....	267,4	270,1	+ 2,7
Reservas de capital .....	262,6	272,1	+ 9,5
Utilidades retenidas .....	1.338,3	1.445,3	+ 107,0
Total capital y reservas .....	1.868,3	1.987,5	
Total de deudas, capital y reservas .....	3.183,2	3.071,5	

#### 1. Estados patrimoniales en los momentos $t_1$ y $t_2$

Veamos, entonces, la elaboración de los estados de fuentes y usos de cada uno de los conceptos de fondos.

#### 5.1. FONDOS EQUIVALENTE A RECURSOS TOTALES

Bajo este concepto de fondos, se consideran tales todos los recursos que están a disposición de la empresa. Ello lleva implícita la idea de que no preocupa la cercanía a caja de los distintos recursos.

Son éstos los estados más antiguos en cuanto a su tratamiento y siguen siendo hoy de los más usados, no sólo en la literatura financiera sino también en el campo práctico de la administración financiera de empresas.

Su mérito fundamental consiste en que los estados permiten apreciar las *causas* de los movimientos de fondos, ya sea en ítems corrientes como permanentes. A pesar de ello, **no aportan mucho en cuanto a los efectos que produce un determinado flujo de fondos sobre la disponibilidad de éstos para la gestión.** Por otra parte, tampoco permiten ver claramente la ligazón existente entre dos estados financieros sucesivos.

El cuadro de la ilustración N<sup>o</sup> 2 muestra la presentación del estado de fuentes y usos de fondos bajo el concepto de recursos totales. Para la elaboración se consignan todas las variaciones habidas en los rubros del balance.

FUENTES	
Utilidades retenidas .....	107,0
Depreciaciones .....	87,7
Aumento de reservas .....	9,5
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	204,2
<i>Integración de capital</i> .....	2,7
<i>Aumento de cuentas a pagar</i> .....	39,5
<i>Aumento de deudas a largo plazo</i> .....	58,6
<i>Disminución de valores</i> .....	696,3
Total de fuentes .....	<u>1.001,3</u>
Usos	
<i>Caja</i> .....	24,2
<i>Cuentas a cobrar</i> .....	13,2
<i>Existencias</i> .....	34,2
<i>Gastos anticipados</i> .....	3,8
<i>Inversiones</i> .....	15,5
<i>Edificios y equipos</i> .....	581,4
<i>Baja de sueldos e impuestos</i> .....	319,0
<i>Baja de otras deudas</i> .....	10,0
Total de usos .....	<u>1.001,3</u>

## 2. Estado de fuentes y usos de fondos (en el sentido de recursos totales)

### 5.2. FONDOS EQUIVALENTE A CAPITAL DE TRABAJO

Aunque el concepto de capital de trabajo resulta normalmente conocido para los familiarizados con estos temas, igual expresaremos que entendemos por tal la diferencia existente entre *activos corrientes* y *pasivos corrientes*.

El ser un concepto conocido y de manejo común aporta una de sus primeras ventajas. Pero quizás su mayor aporte radica en el énfasis que se le imprime a los problemas financieros de largo plazo. Este aspecto es uno de los más significativos —lamentablemente a menudo descuidado— de las finanzas de empresas. En efecto, las variaciones que ocurren en el capital de trabajo surgen como una resultante, muchas veces, de la administración de los ítems de largo plazo. Un aumento de aquél puede representar que se están financiando *activos corrientes permanentes* (de largo plazo) con fondos también permanentes. Por el contrario, una baja en el capital de trabajo significa que muy probablemente se están financiando activos corrientes permanentes con fondos de corto plazo. Este punto es fundamental para explicar el financiamiento del crecimiento económico de la empresa.

Por otra parte, la elaboración de estados de fuentes y usos de fondos bajo este concepto permite ver la ligazón existente entre los estados financieros que forman los extremos del periodo que se considera.

En la ilustración N° 3 se puede apreciar que sólo aparecen como fuentes y como usos las variaciones en los rubros de largo plazo.

<i>Capital de trabajo al inicio</i> .....		625,5
<b>FUENTES DE FONDOS DEL PERIODO</b>		
Utilidades retenidas .....	107,0	
Aumento de reservas .....	9,5	
Depreciaciones .....	87,7	
	<hr/>	
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	204,2	
<i>Integración de capital</i> .....	2,7	
<i>Deudas a largo plazo</i> .....	58,6	265,5
	<hr/>	
<b>USOS DE FONDOS DEL PERIODO</b>		
<i>Inversiones</i> .....	15,5	
<i>Edificios y equipo</i> .....	581,4	
<i>Baja de otras deudas</i> .....	10,0	606,9
	<hr/>	
<i>Disminución de capital de trabajo</i> .....		341,4
<i>Capital de trabajo al final del periodo</i> .....		<hr/> 284,1

### 3. Estado de fuentes y usos de fondos (en el sentido de capital de trabajo)

#### 5.3. FONDOS EQUIVALENTE A ACTIVOS CORRIENTES

En este caso no se asimila fondos a una situación neta como el capital de trabajo. En efecto, no se deducen de los activos corrientes los pasivos corrientes, y sólo se considera el total de los mencionados en primer término.

El elemento que tienen en común ambos métodos es su consideración de los ítems de corto plazo; asimismo, como se apreciará, ambos métodos incluyen ítems heterogéneos en cuanto a su significación financiera.

El aporte de tomar sólo los activos corrientes podría radicar en el análisis de la evolución de las inversiones en activos corrientes en las distintas etapas del ciclo productivo de la empresa, y demostrar su financiamiento.

Para su elaboración se tienen en cuenta todas las variaciones de las deudas y financiamiento propio, y de los activos sólo los no corrientes.

El cuadro de la ilustración N° 4 describe estos efectos.

<i>Fuentes de fondos del periodo</i> .....		1.866,9
<b>ACTIVOS CORRIENTES AL INICIO</b>		
Utilidades retenidas .....	107,0	
Depreciaciones .....	87,7	
Aumento de reservas .....	9,5	
	<hr/>	
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	204,2	
<i>Integración de capital</i> .....	2,7	
<i>Aumento cuentas a pagar</i> .....	39,5	
<i>Deudas a largo plazo</i> .....	58,6	305,0
	<hr/>	
<b>USOS DE FONDOS DEL PERIODO</b>		
<i>Inversiones</i> .....	15,5	
<i>Edificios y equipo</i> .....	581,4	
<i>Baja de sueldos e impuestos</i> .....	319,0	
<i>Baja de otras deudas</i> .....	10,0	925,9
	<hr/>	
<i>Disminución de activos corrientes</i> .....		620,9
<i>Activos corrientes al final del periodo</i> .....		<hr/> 1.246,0

### 4. Estado de fuentes y usos de fondos (en el sentido de activos corrientes)



#### 5.4. FONDOS EQUIVALENTE A ACTIVOS MONETARIOS NETOS

Definimos los *activos monetarios netos* como la diferencia entre los activos y pasivos monetarios, entendiendo por rubros monetarios aquellos que se deterioran con la inflación.

La ventaja fundamental de este concepto es para el caso de países que sufren procesos inflacionarios. Por intermedio de él se puede apreciar cómo evoluciona la exposición a la inflación que tiene la empresa.

Por consiguiente, enfatiza los ítems *no monetarios* tanto en sus fuentes como en los usos, y en consecuencia su elaboración sólo se computan las variaciones hechas en los rubros que no se deterioran con el proceso inflacionario.

La presentación del estado de fuentes y usos de fondos para el concepto de *activos monetarios netos* se puede apreciar en la ilustración N° 5.

<i>Activos monetarios netos al inicio</i> .....			— 27.1
<b>FUENTES DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Utilidades retenidas .....	107,0		
Aumento de reservas .....	9,5		
Depreciaciones .....	87,7		
	<hr/>		
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	204,2		
<i>Integración de capital</i> .....	2,7	206,9	
	<hr/>		
<b>FUENTES DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Inversiones .....	15,5		
Edificios y equipo .....	581,4		
Inventarios .....	34,2		
Gastos pagados por anticipado .....	3,8	634,9	
	<hr/>		
<i>Disminución de activos monetarios netos</i> .....			418,0
<i>Activos monetarios netos al final del periodo</i> .....			— 455,1

#### 5. Estado de fuentes y usos de fondos (en el sentido de activos monetarios netos)

#### 5.5. FONDOS EQUIVALENTE A ACTIVOS MONETARIOS

En este caso ya no se descuentan los pasivos monetarios y sólo se consideran como fondos los *activos monetarios*. Bajo este concepto de fondos, pues, se pretende agrupar los rubros de mayor cercanía al efectivo.

Ello lleva a que los fondos provenientes de operaciones ya no sean, en el ejemplo que se viene desarrollando, las utilidades retenidas más las reservas de capital y las depreciaciones.

Por el contrario, se deben incrementar en los aumentos que hayan habido en las cuentas a pagar y otros pasivos corrientes directamente vinculados, así como disminuir en la medida que hayan incrementado las existencias y otros activos corrientes no monetarios.

Estas rectificaciones a los fondos provenientes de operaciones surgen del hecho que, siendo fondos los activos monetarios, aquéllos se ven mejorados por la asignación de costos que no se han reflejado financieramente y, a su vez, desmejorados por la utilización de fondos en activos corrientes que aún no han sido cargados contra los ingresos (por ejemplo, aumento de existencias).

Todas estas elaboraciones se efectúan sobre la base de las variaciones que se produjeron entre dos momentos en los balances de la empresa, en todos los rubros, con excepción de los activos monetarios.

La presentación del estado de fuentes y usos de fondos bajo el referido concepto se observa en la ilustración N° 6.

<i>Activos monetarios al inicio</i> .....			1.287,3
<b>FUENTES DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Utilidades retenidas .....	107,0		
Aumento de reservas .....	9,5		
Depreciaciones .....	87,7		
Aumento de cuentas por pagar .....	39,5		
Baja de sueldos e impuestos a pagar .....	— 319,0		
Inventarios .....	— 34,2		
Gastos pagados por anticipos .....	— 3,8		
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	— 113,3		
<i>Integración de capital</i> .....	2,7		
<i>Aumento de deuda a largo plazo</i> .....	58,6	52,0	
<b>USOS DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Inversiones .....	15,5		
Edificios y equipo .....	581,4		
Baja de otras deudas .....	10,0	606,9	
<i>Disminución de activos monetarios</i> .....			658,9
<i>Activos monetarios al final del periodo</i> .....			628,9

6. Estado de fuentes y usos de fondos (en el sentido de activos monetarios)

5.6. FONDOS EQUIVALENTE A CAJA

Este concepto de fondos lleva implícita la idea de que en la empresa es primordial conocer las causas de la evolución de su activo más líquido, o sea el *efectivo*.

Así es que se asignan como fuentes y como usos todas las variaciones registradas en los rubros con excepción de caja y se efectúa una rectificación en los fondos provenientes de operaciones, consignando en éstas la caja que surge de la gestión empresarial propiamente dicha.

El concepto de fondos como *caja* a menudo se ve ampliado a lo que sería caja y equivalentes y se le adicionan en ese momento algunos rubros que pueden hacerse líquidos en breves plazos; tal el caso de los valores negociables.

En la ilustración N<sup>o</sup> 7 se expone el estado primario de fuentes y usos de fondos bajo el concepto *caja*.

<i>Caja inicial</i> .....			72,5
<b>FUENTES DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Utilidades retenidas .....	107,0		
Depreciaciones .....	87,7		
Aumento de reservas .....	9,5		
Aumento de cuentas a pagar .....	39,5		
Inventario .....	— 34,2		
Cuentas a cobrar .....	— 13,2		
Gastos pagados por anticipado .....	— 3,8		
Sueldos e impuestos .....	— 319,0		
<i>Fondos provenientes de operaciones</i> .....	— 126,5		
<i>Integración de capital</i> .....	2,7		
Aumento de deudas a largo plazo .....	58,6		
Disminución de valores .....	696,3	631,1	
<b>USOS DE FONDOS DEL PERIODO</b>			
Inversiones .....	15,5		
Edificios y equipo .....	581,4		
Baja de otras deudas .....	10,0	606,9	
<i>Aumento de caja del periodo</i> .....			21,2
<i>Caja final</i> .....			96,7

7. Estado de fuentes de usos de fondos (en el sentido de caja)



## VI. HACIA EL ESTADO FINAL DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

Se ha visto hasta ahora la elaboración de los *estados primarios* a través de los distintos conceptos del término fondos.

Esos estados deben sufrir varios refinamientos para pasar a los *estados finales* de fuentes y usos de fondos.

Es probable que, a veces, las correcciones que se van a analizar a continuación no tengan tal significación que de no efectuarse se pueda arribar a conclusiones erróneas, pero está comprobado que muy a menudo ellas arrojan significativas luces para el análisis del comportamiento financiero de la empresa.

Veamos, pues, algunos de estos refinamientos:

### 6.1. ELIMINACION DE LOS "NO FONDOS" O DE AQUELLOS CARGOS DEL PERIODO QUE NO IMPLICAN SALIDAS DE CAJA

Hasta ahora se procedió, conociendo dos balances sucesivos, al determinar solamente las *variaciones* ocurridas entre los distintos rubros para apreciar los usos y las fuentes de fondos. No obstante, a veces las empresas efectúan registraciones que en realidad no implican ningún movimiento de fondos. Es decir, que luego de determinar variaciones de dos estados patrimoniales sucesivos a los efectos de confeccionar adecuadamente los estados de fuentes y usos, es preciso elaborar esas diferencias y efectuar ajustes posteriores.

Un caso muy frecuente se produce en las revalorizaciones de activos fijos, a cuyos efectos se suele efectuar una registración como la siguiente:

ACTIVO FIJO  
Fondo de revaluación de activo fijo  
Fondo de depreciaciones

Pueden existir numerosos casos del tipo planteado en donde movimientos patrimoniales no tiene efecto *caja*. Otro bastante común es el de la empresa que compra un valor llave, o fija el valor de una patente, por valores determinados por ella y que no son el resultado de una transacción financiera.

Todos estos ejemplos de "no fondos", es decir aquellos en que no se produce una erogación presente o futura de fondos, se deben eliminar del estado primario para llegar al final.

### 6.2. ELIMINACION DE LAS SITUACIONES NETAS

Puede suceder que algunas empresas deduzcan de algunos activos partidas que representan fondos.

Tal es el caso de los activos fijos netos (activo fijo menos depreciaciones acumuladas), en el cual la firma trabaja con cifras netas en los dos momentos extremos de un periodo y toma las variaciones de los dos importes netos. El procedimiento correcto es tomar como variaciones de fondos las ocurridas en el activo fijo bruto y para las depreciaciones separadamente.

También se pueden dar casos similares en algunos activos intangibles sujetos a amortizaciones, o en cuentas a cobrar que sufren deducciones por provisiones para cuentas incobrables.

Para efectuar un estado ajustado, deben tomarse entonces separadamente las variaciones que tienen los activos brutos y sus partidas deducibles.

Proceder por las variaciones de los importes netos lleva a omitir movimientos de fondos que pueden ser significativos y hacen perder afinación al estado.

### 6.3. MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos son algunas de las complicaciones más comunes que tiene la confección de un estado final, y pocas veces se solucionan satisfactoriamente.

El saldo de la cuenta activo fijo representa la cifra final de una serie de movimientos entre los que están normalmente compras y ventas.

Ante estas situaciones nos encontramos con distintas posibilidades que pueden plantearse:

1. Cuando sólo se cuenta con estados patrimoniales de publicación y existe imposibilidad de acceder a otros datos, no se puede profundizar más en el análisis de los resultados a que se arribó en el estado primario a que hicimos referencia anteriormente.
2. Cuando además del estado de balance se cuenta con el estado de pérdidas y ganancias y del mismo se desprende un monto de las depreciaciones, se puede efectuar algún refinamiento sujeto a ciertos supuestos.

Veamos este caso valiéndonos del ejemplo desarrollado anteriormente. Las diferencias que surgían en los dos balances en la depreciación acumulada era de 87,7. Supongamos entonces que se conoce el estado de ganancias y pérdidas y que las depreciaciones cargadas a resultados en el ejercicio han sido de 172,4. Aparece una diferencia entre una y otra de 84,7.

En estos casos una aproximación a lo que puede ser la realidad, es suponer que se ha dado de baja un activo fijo totalmente depreciado por 84,7.

Siguiendo este razonamiento en el estado final aparecería como uso de fondos en edificios y equipos, 666,1 (suma de 581,4 más 84,7) y como fuente de fondos en depreciaciones, 172,4, en lugar de 87,7. En definitiva, se presume que se adquirió activo fijo por 666,1 y no por 581,4.

Resumiendo, la situación sería la siguiente:

Estado primario		Estado final	
Usos		Usos	
Edificios y equipos .....	581,4	Edificios y equipos .....	666,1
FUENTES		FUENTES	
Depreciaciones .....	87,7	Depreciaciones .....	172,4
DIFERENCIA .....	493,7	DIFERENCIA .....	493,7

3. Si se tienen más datos de los expresados en la situación anterior —tal puede ser el caso del gerente financiero—, v.gr., a qué precio se compró un activo fijo, y a qué precio se vendió otro, etc., el refinamiento puede ser mucho mayor.

Siguiendo con el ejemplo planteado veamos cuál puede ser la solución.



Supongamos que la empresa vendió un activo fijo en 120, que estaba contabilizado por 100 y que tenía una depreciación acumulada de 84,7. Por consiguiente la utilidad proveniente de esta venta es igual a 120-(100-84,7) o sea 104,7.

Con estos antecedentes se puede construir el siguiente estado auxiliar:

	t <sub>1</sub>	+	-	t <sub>2</sub>	Cambios
Edificios y equipos .....	1.724,0	681,4	100,0	2.305,4	681,4
Depreciación acumulada .....	561,4	172,4	84,7	649,3	87,7
	1.162,6	509,0	15,3	1.656,1	493,7

En este caso la situación en el estado primario y final de fuentes y uso de fondos, sería:

Estado primario		Estado final	
Usos		Usos	
Edificio y equipo .....	581,4	Edificio y equipo .....	681,4
		Disminución en las ganancias	104,7
			786,1
FUENTES		FUENTES	
Depreciaciones .....	87,7	Depreciaciones .....	172,4
		Ingresos por venta de edificio y equipo .....	120,0
			292,4
DIFERENCIA .....	493,7	DIFERENCIA .....	493,7

## VII. LIMITACIONES DE LOS ESTADOS DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

En el análisis de cualquier técnica, es necesario conocer las limitaciones que subyacen en el empleo de la misma. Así se puede evitar el arribo a conclusiones que sean erróneas o que tengan vicios propios por desconocimiento de los factores limitantes.

Entre las limitaciones más importantes que presentan los estados de fuentes y usos de fondos encontramos las siguientes:

- dado que los estados referidos toman en cuenta los extremos de un periodo, no se reflejan las transacciones que pueden haber producido un efecto de tipo compensatorio entre los citados extremos. Así es que, si es muy grande el periodo considerado, el estado pierde gran parte de su sentido analítico. Por el contrario si el periodo considerado es muy reducido no permite apreciar la evolución cíclica de los negocios. De esta forma, para fines gerenciales, muchas empresas estiman que el periodo de un año es muy grande, y preparan los estados cada cuatro o seis meses;
- otra limitación que a menudo se asigna a los estados comentados tiene aplicación principalmente para el criterio de equiparar el concepto de fondos con el de caja. En efecto, los fondos provenientes de operaciones en este caso representan el neto de un conjunto de transacciones económicas con repercusiones financieras. Por ejemplo, las ventas producen ingresos y las compras de bienes y servicios para poder llevar adelante las ventas producen egresos. Todos estos hechos en el estado quedan eliminados apareciendo solamente, como se expresó, los importes netos.



## VIII. CONCLUSIONES

Hemos recorrido los distintos conceptos de fondos, la mecánica de elaboración de los distintos estados en cada concepto, sus aplicaciones y limitaciones.

Gran parte de las discusiones suscitadas por la aplicación de una u otra corriente, se deben principalmente al desconocimiento de la oportunidad en que se debe usar un tipo de estado u otro. No obstante ser algunos de ellos de aplicación más general todos, en última instancia, aportan elementos que pueden ser importantes según los objetivos analíticos de la empresa o del usuario.

La realidad demuestra que los estados de más amplio uso son los que utilizan el concepto de fondos como recursos totales y como capital de trabajo. Aunque en menor cantidad algunas empresas utilizan fondos como caja. Los demás conceptos de fondos son de aplicación mucho más esporádica.