

UNA NOTA SOBRE LOS ESTADOS DE FUENTES Y  
USOS DE FONDOS.\*

I.- INTRODUCCION

Los estados de fuentes y usos de fondos representan 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 donde los utilizó en el desarrollo de la misma; o como preve obtenerlos y utilizarlos.

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

- la administración, se ha visto beneficiada con esta herramienta a los efectos de información planificación y control.

- Los propietarios, a través de ella han tenido oportunidad de analizar el fluir de fondos que se le imprimió a la gestión, y

- Los bancos y otros financiadores, tienen con ellos oportunidad 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 con el correr del tiempo cambios.

En efecto desde los primeros estados de Paton y Stevenson (Paton, W.A. y Stevenson, R.A., "Principles of Accountancy" New York, - The Mac Millan Co. 1918) en los que predominaban una orientación descriptiva y se incluían los "no fondos" como movimientos hasta las modernas elaboraciones analíticas, ha habido un adelanto significativo.

No obstante, muchos ejecutivos y estudiantes y no pocos analisis-

---

\* Trabajo preparado para la Revista "Administración de Empresas" Ediciones Contabilidad Moderna, Buenos Aires, 1972.

tas 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, y
- Las distorsiones que provoca la inflación en la elaboración e interpretación de los estados.

El profesor Messuti (Messuti, Domingo J. "Las decisiones financieras y los cambios en el nivel general de precios" 'Administración de Empresas, Buenos Aires, Ed. Contabilidad Moderna, Vol. I., Pág.27 - 1970), en un estimulante 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 cuales son los objetivos del presente trabajo.

## II.- OBJETIVOS DEL TRABAJO

El mismo 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 expost, 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.

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 distorciones de la inflación en la contabilidad. Sugiero, ver para este punto el referido trabajo del profesor Messuti.

#### IV.- DISTINTOS CONCEPTOS DEL TERMINO FONDOS.

La significación del término fondos ha variado ampliamente según los autores, en efecto, van desde aquellos que asimilan a caja, en un extremo, hasta los que no se preocupan del grado de liquidez y consideran fondos a los recursos totales de la empresa.

Entre ambos extremos se han ubicado varias posiciones intermedias.

Sin pretender anotar todas las acciones 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 que sigue se verá la mecánica 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 de tiempo 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, y
- disminución de activos.

Y serán 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.

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

Así, se exponen a continuación los estados de situación en los momentos  $t_1$  y  $t_2$  y sus respectivas variaciones.

	<u>A C T I V O S</u>		
	<u><math>t_2</math></u>	<u><math>t_1</math></u>	<u>Variaciones</u>
Caja	96.7	72.5	+ 24.2
Valores negociables	397.3	1093.6	- 696.3
Cuentas a cobrar	134.9	121.7	+ 13.2
Inventarios	597.5	563.3	+ 34.2
Gastos pagados por anticipado	19.2	15.8	+ 3.8
Total de activos corrientes	1246.0	1866.9	
Inversiones y otros activos	189.4	123.9	+ 15.5
	30.0	30.0	-
Terrenos, Edificios y equipos	2305.4	1724.0	+ 581.4
Menos: Desprecia- ción act.	649.3	561.0	+ 87.7
Edificios y equipos (neto)	1656.1	1162.4	
Total de activos fijos	1686.1	1192.4	
TOTAL DE ACTIVOS	3071.5	3183.2	
	=====	=====	

-5-

P A S I V O S

	<u>t<sub>2</sub></u>	<u>t<sub>1</sub></u>	<u>Variaciones</u>
Cuentas a pagar	683.1	643.6	+ 39.5
Sueldos e impuestos a pagar	<u>278.8</u>	<u>597.8</u>	- 319.0
Total de pasivos corrientes	961.9	1241.4	
Deudas a largo plazo	58.6	--	+ 58.6
Otros pasivos a largo plazo	<u>63.5</u>	<u>73.5</u>	- 10.0
TOTAL PASIVO	1084.0	1314.9	
Capital	270.1	267.4	+ 2.7
Reserva de capital	272.1	262.6	+ 9.5
Utilidades retenidas	<u>1445.3</u>	<u>1338.3</u>	+ 107.0
TOTAL DE CAPITAL Y RESERVAS	<u>1987.5</u>	<u>1868.3</u>	
TOTAL DE DEUDAS, CAPITAL Y RESERVAS	<u>3071.5</u>	<u>3183.2</u>	
	=====	=====	

-----

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

1.- Fondos = 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 que no se preocupa por las cercanías a caja de los distintos recursos.

Son estos los estados más antiguos, en cuanto a su tratamiento y siguen siendo hoy uno 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, no obstante no aporta mucho en cuanto a los efectos que produce un determinado fluir de fondos, sobre la disponibilidad de ellos para la gestión.

Por otra parte, no permite ver claramente la ligazón existente entre dos estados financieros sucesivos.

El cuadro que sigue 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.

I. FUENTES

Utilidades retenidas	( 107.0 )
Depreciaciones	( 87.7 )
Aumento de reservas	( 9.5 )
<u>Fondos provenientes de operaciones</u>	204.2
<u>Integración de capital</u>	2.7
<u>Aumento de cuentas a pagar</u>	39.5
<u>Aumento de deudas a largo plazo</u>	58.6
<u>Disminución de valores</u>	696.3
 Total de fuentes	 1.001.3 =====

II. USOS

<u>Caja</u>	24.2
<u>Cuentas a cobrar</u>	13.2
<u>Existencias</u>	34.2
<u>Gastos anticipados</u>	3.8
<u>Inversiones</u>	15.5
<u>Edificios y equipos</u>	581.4
<u>Caja de sueldos e impuestos</u>	319.0
<u>Baja otras deudas</u>	10.0
 TOTAL DE USOS	 1.001.3 =====

1.- Fondos = 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.

Los activos corrientes están compuestos por las disponibilidades, valores negociables de corta permanencia en la empresa, créditos, -- stocks y gastos pagados por anticipado; en tanto por pasivos corrientes se entienden las deudas de las empresas a ser canceladas en el - corto plazo.

El ser un concepto conocido y de manejo común aporta una de sus primeras ventajas. Pero, quizás su mayor aporte resulta en el énfasis que se le imprime a los problemas financieros de largo plazo. -- Este punto, es uno de los más significativos y lamentablemente a menudo descuidados de las finanzas empresariales. En efecto, las varia

ciones que ocurren en el capital de trabajo, surgen como una resultante de la administración de los ítems de largo plazo. Un aumento de aquel puede representar que se están financiando activos corrientes permanentes 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 a corto plazo. Este punto, fundamental para explicar el financiamiento del crecimiento económico de la empresa. No pasamos en esta oportunidad de una superficial mención. La profundización del tema extendería demasiado el trabajo y no caería dentro de sus objetivos.

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

En la presentación que continúa se puede apreciar que solo aparecen como fuentes y como usos las variaciones en los rubros de largo plazo.

I.- <u>Capital de trabajo al inicio</u>		625.5 <u>1/</u>
II.- <u>Fuentes de fondos del período</u>		
Utilidades retenidas	( 107.0)	
Aumento de reservas	( 9.5)	
Depreciaciones	( 87.7)	
<u>Fondos provenientes de op.</u>	<u>204.2</u>	
<u>Integración de capital</u>	2.7	
Deudas a largo plazo	<u>58.6</u>	265.5
III.- <u>Usos de fondos del período</u>		
<u>Inversiones</u>	15.5	
<u>Edificios y equipo</u>	581.4	
<u>Baja de otras deudas</u>	<u>10.0</u>	606.9
IV.- <u>Disminución de capital de trabajo</u>	<u>341.4</u>	
V.- <u>Capital de trabajo al final</u>	<u>284.1</u>	
	=====	

3.- Fondos = activos corrientes.

En esta oportunidad se elimina el neto que representa conside--

1/ Surge de (Caja, 72,5 + Valores negociables, 1093,6 + Cuentas a Cobrar, 121,7 Inventarios, 563,3 + Gastos Pagados por anticipado, 15.8; Cuentas a Pagar, 643,6 + Sueldos e Impuestos a Pagar, 597,8).

rar los fondos como capital de trabajo. En efecto, no se descuentan los pasivos corrientes, y solo se consideran los activos corrientes.

El elemento que tienen en común es su carácter de corto plazo, no obstante como se apreciará incluyen items heterogéneos en cuanto a su significación financiera.

Su aporte, si lo tiene, 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 financiamientos propios, y en los activos solo los no corrientes.

El cuadro que continúa ilustra a estos efectos.

I. <u>Activos corrientes al inicio</u>		1,866.9
II. <u>Fuentes de fondos del período</u>		
Utilidades retenidas	( 107.0)	
Depreciaciones	( 87.7)	
Aumento de reservas	( 9.5)	
<u>Fondos provenientes de oper.</u>	204.2	
<u>Integración de capital</u>	2.7	
<u>Aumento de cuentas a pagar</u>	39.5	
<u>Deudas a largo plazo</u>	58.6	305.0
III. <u>Usos de fondos del período</u>		
<u>Inversiones</u>	15.5	
<u>Edificios y equipo</u>	581.4	
<u>Baja de sueldos e impuestos</u>	319.0	
<u>Baja de otras deudas</u>	10.0	925.9
IV. <u>Disminución de activos corrientes</u>		620.9
V. <u>Activos corrientes al final</u>		1,246.0

4.- Fondos = 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. Tal es el caso en los activos, por ejemplo, caja y créditos y en los pasivos cuentas a pagar, y en general deudas en moneda nacional.



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

Por consiguiente, enfatiza tanto en sus fuentes como en los usos, en los items no monetarios.

En su elaboración solo se computan por consiguiente, las variaciones habidas en los rubros que no se deterioran con el proceso inflacionario, o sea en los no monetarios.

Se puede apreciar en el cuadro que continúa la presentación del estado de fuentes y usos de fondos para el concepto de activos monetarios netos.

I. <u>Activos monetarios netos al inicio.</u>		- 27.1	<sup>1/</sup>
II. <u>Fuentes de fondos del período</u>			
Utilidades retenidas	(107.0)		
Aumento de reservas	( 9.5)		
Depreciaciones	( 87.7)		
<u>Fondos provenientes de op.</u>	204.2		
<u>Integración de capital</u>	<u>2.7</u>	206.9	
III. <u>Usos de fondos del período</u>			
Inversiones	15.5		
Edificio y equipo	581.4		
Inventarios	34.2		
Gastos pagados por anticipación	<u>3.8</u>	634.9	
IV. <u>Disminución de activos monetarios netos</u>		418.0	
V. <u>Activos monetarios netos al final</u>		- 455.1	

-----

5.- Fondos = Activos monetarios

En este caso ya no se descuentan los pasivos monetarios y solo se consideran como fondos los activos monetarios.

En efecto, bajo este concepto de fondos, se pretende agrupar los rubros de mayor cercanía al efectivo.

Ello lleva a que los fondos provenientes de operaciones, ya no

<sup>1/</sup> Surge de (Caja 72.5+ Valores Negociables, 1093,6+ Cuentas a Cobrar, 21,7) - (Cuentas a Pagar, 643,6+ Cuentas e Impuestos a pagar, 597,8 + Otros Pasivos a Largo Plazo, 73.5)

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 los inventarios y otros activos corrientes no monetarios.

Estas rectificaciones a los fondos provenientes de operaciones surgen del hecho que, siendo fondos los activos monetarios, aquellos 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 inventarios).

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.

El cuadro que sigue, muestra la presentación del estado de fuentes y usos de fondos bajo el referido concepto.

I. <u>Activos monetarios al inicio</u>		1.287.8
II. <u>Fuentes de fondos del período</u>		
Utilidades retenidas	( 107.0 )	
Aumentos de reservas	( 9.5 )	
Depreciaciones	( 87.7 )	
Aumento cuentas por pagar	( 39.5 )	
Baja sueldos e impuestos a pagar	(-319.0 )	
Inventarios	(- 34.2 )	
Gastos pagados por anticipado	(- 8.8 )	
<u>Fondos provenientes de operac.</u>	-113.3	
<u>Integración de capital</u>	2.7	
<u>Aumento de deuda a larg. plazo</u>	58.6	52.0
III. <u>Usos de fondos del período</u>		
Inversiones	15.5	
Edificio y equipo	581.4	
Baja de otras deudas	10.0	606.9
IV. <u>Disminución de activos monetarios.</u>	658.9	
V. <u>Activos monetarios al final</u>	628.9	

6.- Fondos = caja.

Este concepto de fondos lleva implícita la idea 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 estas, 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 es el caso de los valores negociables.

A continuación se expone, el estado primario de fuentes y usos de fondos bajo el concepto caja.

I. <u>Caja al inicio</u>		72.5
II. <u>Fuentes de fondos del período</u>		
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 anticip.	(- 3.8 )	
Sueldos o impuestos	( 319.0 )	
<u>Fondos provenientes de oper.</u>	-126.5	
<u>Integración de capital</u>	2.7	
Aumento deudas a largo plazo	58.6	
Disminución de valores	<u>696.3</u>	631.1
III. <u>Usos de fondos del período</u>		
Inversiones	15.5	
Edificio y equipo	581.4	
Baja de otras deudas	<u>10.0</u>	606.9
IV. <u>Aumento de caja</u>		24.2
V. <u>Caja al Final</u>		96.7
VI. <u>Hacia el Estado final de fuente y usos de fondos.</u>		

Se ha visto hasta ahora la elaboración de los estados primarios

a través de los distintos conceptos del término fondos.

Esos estados deben dsufrir 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 una significación tal, 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:

a) Eliminación de los "no fondos".

Hasta ahora se procedió conociendo dos balances sucesivos a determinar las variaciones ocurridas entre los distintos rubros para apreciar los usos y las fuentes de fondos, No obstante muy corriente mente las empresas efectúan registraciones que en realidad no implican ningún movimiento de fondos.

Un caso muy común se produce en las revalorizaciones de activos fijos, a cuyos efectos se suele efectuar un asiento como el siguiente:

Activo Fijo

Fondo de revaluación de Activo Fijo  
Fondo de Depreciación.

Pueden existir numerosos casos del tipo planteado. Otro bastante común es cuando una empresa compra un valor llave, o fija el valor de una patente por valores determinados por ellas, y que no son el resultado de una transacción financiera.

Todos estos casos de "no fondos" se deben eliminar del estado primario para llegar al final.

b) Eliminación de los netos

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

Tal es el caso de los activos fijos netos (activos fijo -depreciaciones acumuladas), en el cual la firma trabaja con cifras netas en los dos momentos extremos de un período y toma las variaciones de esos netos. El procedimiento correcto es tomar como variaciones de fondos las ocurridas en el activo fijo bruto y para las depreciaciones separadamente. En el párrafo que continúa se ampliarán algunos refinamientos.

También se pueden dar casos similares en algunos activos intangibles sujetos a amortizaciones, o en cuentas a cobrar que sufren de

ducciones por provisiones para cuentas malas.

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

El proceder por las variaciones de los netos hace que se omitan movimientos de fondos que pueden ser significativos y hacen perder a-finación al estado.

c) Movimientos de activos fijos.

Los movimientos de activos fijos son algunas de las complicaciones más comunes que tienen la confección de un estado final y que raramente 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. Estos hechos a su vez representan en la cuenta que registra las depreciaciones acumuladas.

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

1) Cuando solo se cuenta con el estado de balance y existe imposibilidad de acceder a otros datos, no se puede pasar 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 algunos 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 contra los ingresos en el ejercicio han sido 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 asume que se adquirieron activo fijo por 666.1 y no por 581.4.

Resumiendo la situación sería la siguiente:

<u>Estado primario</u>		<u>Estado final</u>	
<u>USOS</u>		<u>USOS</u>	
Edificios y equipos	581.4	Edificios y equipos	666.1
<u>FUENTES</u>		<u>FUENTES</u>	
Depreciaciones	87.7	Depreciaciones	172.4
<u>Diferencia</u>	493.7	<u>Diferencia</u>	493.7

3) Si se tienen más datos de los expresados en la situación anterior -tal puede ser el caso del gerente financiero- como serían 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 cual puede ser la solución.

Supongamos que la empresa vendió un activo fijo de 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:

	<u>t<sub>1</sub></u>	<u>+</u>	<u>-</u>	<u>t<sub>2</sub></u>	<u>Cambios</u>
Edificios y equipos	1724.0	681.4	100.0	2305.4	681.4
Depreciación acumulada.	561.4	172.4	84.7	649.3	87.7
	1162.6	509.0	15.3	1656.1	493.7

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

<u>ESTADO PRIMARIO</u>		<u>ESTADO FINAL</u>	
<u>USOS</u>		<u>USOS</u>	
Edificios y equipo	581.4	Edificio y equipo	681.4
		Disminución en las ganancias	104.7

<u>FUENTE</u>		<u>FUENTE</u>	
Depreciaciones	87.7	Depreciaciones	172.4
		Ingresos p. ventas edificio y equipo	120.0
<u>DIFERENCIA</u>	493.7	<u>DIFERENCIA</u>	498.7

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 arribar a conclusiones que sean erróneas o que tengan vicios propios del desconocimiento de los factores limitantes.

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

a) Dado que los estados referidos toman en cuenta los extremos de un período, un conjunto de transacciones que pueden haber producido con efecto de tipo compensatorio entre los citados extremos no se reflejan.

Así es que, si es muy grande el período considerado el estado pierde gran parte de su sentido analítico. Por el contrario si el período considerado es muy reducido no permite apreciar la evolución cíclica de los negocios.

De esta forma, para fines gerenciales muchas empresas estiman que el período de un año es muy grande, y efectúan los estados cada cuatro o seis meses.

Hemos querido dar aquí una visión de esta limitación, la duración del período en cada empresa lleve adelante el análisis depende en última instancia de las características propias de la actividad y naturaleza de la misma.

b) Otra limitación que a menudo se le asignan a los estados tiene aplicación principalmente para el criterio de fondos como caja. En efecto, los fondos provenientes de operaciones en este caso representan al 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 netos.

### VIII.- CONCLUSIONES

Hemos visto 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.

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 mucho menor cantidad que el anterior, algunas empresas utilizan fondos como caja. Los demás conceptos de fondos son de aplicación mucho más esporádica.

\*\*\*\*