

## ¿QUÉ NOS DICE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO? 2º parte: El estado de flujo de efectivo ajustado por inflación

Por: Lidia Beatriz Cabrera

### I. INTRODUCCION.

Continuando con nuestra entrega anterior, en esta oportunidad la completamos de acuerdo a lo prometido, incorporando al balance histórico su correspondiente balance ajustado para reflejar los efectos del poder adquisitivo de la moneda sobre las cifras contenidas en él, con el propósito de elaborar el estado de flujo de efectivo ajustado de acuerdo a las normas contables que han puesto nuevamente en vigencia el ajuste por inflación de los estados contables, y con el ánimo de tratar de aclarar algunas dudas que pueden resolverse mediante la comprensión del sencillo caso que hemos propuesto.

Como síntesis de lo que expondremos a continuación podemos decir analizando comparativamente el estado de flujo de efectivo histórico que presentamos en nuestra entrega anterior<sup>(1)</sup> y el estado de flujo de efectivo ajustado que mostramos en este trabajo, que las partidas que lo constituyen son similares pero sus valores son distintos, ya que el estado en moneda histórica está expresado en moneda de distintos momentos, en valores heterogéneos y por lo tanto no comparables por efecto de la inflación, En cambio en el estado de flujo de efectivo ajustado, los valores están expresados en moneda del mismo poder adquisitivo, esta moneda es la de cierre de ejercicio, o sea en nuestro ejercicio la correspondiente al 31/12/x1.

Adicionalmente aparece una nueva partida, el resultado por exposición a la inflación (R.E.I.) o resultado monetario que ha sido generado por el flujo de efectivo y sus equivalentes. El resultado por exposición a la inflación surge precisamente como contrapartida neta del ajuste efectuado en los rubros no monetarios, pero está generado por el mantenimiento de los rubros monetarios o expuestos a la inflación<sup>(2)</sup>.

En el estado de flujo de efectivo ajustado el R.E.I. que debemos incluir es el generado por el flujo de efectivo y sus equivalentes.

Después de esta breve introducción que les parece si pasamos a analizar el caso concreto.

Presentamos nuevamente los estados patrimoniales (balances) históricos al 31/12/x0 y al 31/12/x1 con sus correspondientes equivalentes ajustados para reflejar la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Se incluye también el estado de resultados ajustado, el movimiento de los resultados acumulados ajustado y la información necesaria para corroborar las cifras ajustadas y efectuar la apertura de la misma mediante la utilización de los coeficientes detallados en el caso de necesitarlo.

---

(1) ¿Qué nos dice el Estado de Flujo de Efectivo?, por Lidia Beatriz Cabrera, publicado en Orientar News número 17, Octubre de 2002.

(2) Recomendamos la lectura sobre el tema de el ajuste por inflación de los estados contables, la serie Contabilidad a valores corrientes y Ajuste por inflación, por Mariano Ramos Mejía, publicada en Orientar News en los números 11 (Agosto 2002), 14 (Setiembre de 2002) y 17 (Octubre de 2002), así como el material complementario publicado en nuestro número 6 (Junio de 2002) y en el citado 10 (Agosto de 2002).

Con respecto a los coeficientes solamente se incluyeron los estrictamente necesarios, utilizándose en muchos casos el coeficiente promedio (aproximado) a efectos de simplificar el cálculo del ejercicio ya que nuestro objetivo es poder explicar conceptualmente el caso expuesto.

Además se incluye una serie de datos auxiliares con el objeto de completar la información necesaria para el ejemplo.

A efectos también de simplificar los cálculos no se han considerado decimales.

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>				
	miles de \$ 31/12/x0		miles de \$ 31/12/x1	
<b>Estado de situación patrimonial</b>	<b>Histórico</b>	<b>Ajustado</b>	<b>Histórico</b>	<b>Ajustado</b>
Disponibilidades	126	126	200	200
Créditos a corto plazo	600	600	1000	1000
Bienes de Cambio	740	738	800	836
Créditos a largo plazo	400	400	600	600
Bienes de Uso				
Valores originales	1200	1560	1300	2032
Amortizaciones Acumuladas	-232	-312	-322	-538
Bienes Intangibles	0	0	20	20
<b>Total Activo</b>	<b>2834</b>	<b>3112</b>	<b>3598</b>	<b>4150</b>
Pasivo a corto plazo	606	606	1020	1020
Pasivo a largo plazo	200	200	300	300
Capital	1400	2016	1600	2840
Resultados Acumulados	628	290	678	-10
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>2834</b>	<b>3112</b>	<b>3598</b>	<b>4150</b>

Cómo puede observarse en el cuadro precedente, en la columna correspondiente a los valores ajustados (es decir, en moneda homogénea) se presentan dichos valores en la columna "Ajustado" a moneda de cada una de las fechas de los estados contables, en este caso en moneda del 31/12/x0 para el balance inicial, y del 31/12/x1 para el de cierre del ejercicio.

De la misma forma que los estados patrimoniales, el estado de resultados al 31/12/x1 que se observa a continuación está expresado en la columna "Ajustado" a moneda de dicho cierre, es decir que se han reexpresado todas las partidas del estado de resultados para exponerlas en la moneda de cierre de los estados contables.

Asimismo, y de acuerdo a lo expresado mas arriba, puede observarse en la columna "Ajustado" un nuevo rubro, el R.E.I. (Resultado por exposición a la inflación o resultado monetario) derivado del mantenimiento de los activos y pasivos monetarios durante el ejercicio de referencia. En este caso se trata de una pérdida por exposición a la inflación, lo que significa que hubo exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios durante el ejercicio (activo monetario neto)

Estado de resultados al 31/12/x1	Histórico	Ajustado
Ventas	4000	4658
Costo de ventas	-2400	-2980
Depreciación Bienes de Uso	-130	-204
Gastos operativos	-1014	-1166
Diferencia de cambio	-100	-42
Resultados extraordinarios(Venta Bs. Uso)	34	-30
<b>R.E.I</b>	0	-202
	-----	-----
<b>Resultado del Ejercicio</b>	390	34
	=====	=====

Lo mismo ocurre con el movimiento de la cuenta Resultados Acumulados, que en la columna "Ajustado" presenta cifras a moneda de cierre (31/12/x1)

Movimiento de resultados acumulados	Histórico	Ajustado
Saldo al 31/12x0	628	374
Dividendos en efectivo	-340	-418
Ganancia del ejercicio	390	34
	-----	-----
<b>Saldo al 31/12x1</b>	678	-10
	=====	=====

Los datos adicionales que se exponen a continuación son los necesarios para la resolución del caso propuesto.

<b>Datos adicionales</b>			
1) Bienes de Uso (movimiento del ejercicio)			
Altas por compra en efectivo	100	Junio x1	
Altas por aporte de capital	200	Junio x1	
Amortización del ejercicio	-130		
Valor residual Bajas ( Venta en feb. x1)	-160		
	-----		
Movimiento neto	10		
	=====		
2) El pasivo a largo plazo es en moneda extranjera de diciembre de x0, el único movimiento fue la revaluación originando la diferencia de cambio de \$ 100.			
3) Bienes Intangibles corresponden a Gastos de organización del mes de diciembre de x1.			
4) Coeficientes de ajuste			
Diciembre x0	1,29		
Febrero x1	1,25		
Junio x1	1,20		
Promedio x1	1,16		
5) El incremento del crédito a largo plazo se produce en el mes de junio.			

Para efectuar el trabajo de elaboración del estado deberá confeccionarse la ya conocida planilla de trabajo que presentamos en nuestro trabajo anterior. Recordamos que se ha separado la misma en dos secciones para su mejor lectura pero que es en realidad una sola planilla apaisada. En primer lugar podemos observar la planilla de trabajo a valores históricos que es exactamente la misma que utilizamos en la primera parte de este artículo.

**ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación**

Planilla de trabajo flujo de efectivo histórico									
	Saldo al	Saldo al	Variación	Ventas	Cobros	Costo de Ventas			Pago de
	Inicio	Final			Ventas	Exist. Inicial	Compras	Exist. Final	Compras
Disponibilidades	126	200	74		3400				-2046
Créditos por Ventas	600	1000	400	3800	-3400				
Bienes de Cambio	740	800	60			-740		800	
Créditos a largo plazo	400	600	200	200					
Bienes de Uso	968	978	10						
Bienes Intangibles	0	20	20						
Pasivo Corriente	-606	-1020	-414				-2460		2046
Pasivo a largo plazo	-200	-300	-100						
Capital	-1400	-1600	-200						
Resultados Acumulados	-628	-288	340						
Resultado del Ejercicio	0	-390	-390	-4000		740	2460	-800	
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Planilla de trabajo flujo de efectivo histórico (continuación)									
	Depreciación	Gastos operativos	Diferencia de cambio	Resultado	Alta de Bienes de Uso	Bienes Intangibles	Pago de dividendos	Variación	Control
Disponibilidades		-1014		194	-100	-20	-340	74	0
Créditos por Ventas								400	0
Bienes de Cambio								60	0
Créditos a largo plazo								200	0
Bienes de Uso	-130			-160	300			10	0
Bienes Intangibles						20		20	0
Pasivo Corriente								-414	0
Pasivo a largo plazo			-100					-100	0
Capital					-200			-200	0
Resultados Acumulados							340	340	0
Resultado del Ejercicio	130	1014	100	-34				-390	0
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0

A continuación se plantea la misma planilla de trabajo pero con los valores ajustados que surgen de la información precedente.

La columna "Saldo al inicio" surge de reexpresar las cifras que surgen del estado de situación patrimonial al 31/12/x0 por el coeficiente "punta a punta", es decir 1,29, para exponerlas en moneda del 31/12/x1 y hacerlas comparativas con las del 31/12/x1 que aparecen en la columna "Saldo al final". Luego se procede a determinar las causas de las variaciones en cada uno de los rubros pero en este caso en moneda homogénea.

Planilla de trabajo flujo de efectivo ajustado									
	Saldo al	Saldo al	Variación	Ventas	Cobros	Costo de Ventas			Pago de
	Inicio	Final			Ventas	Exist. Inicial	Compras	Exist. Final	Compras
Disponibilidades	162	200	38		3944				-2373
Créditos por Ventas	774	1000	226	4418	-3944				
Bienes de Cambio	952	836	-116			-952		836	
Créditos a largo plazo	516	600	84	240					
Bienes de Uso	1610	1494	-116						
Bienes Intangibles	0	20	20						
Pasivo Corriente	-782	-1020	-238				-2864		2373
Pasivo a largo plazo	-258	-300	-42						
Capital	-2600	-2840	-240						
Resultados Acumulados	-374	44	418						
Resultado del Ejercicio	0	-34	-34	-4658		952	2864	-836	
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación**

Planilla de trabajo flujo de efectivo ajustado (continuación)										
	Depreciación	Gastos operativos	Diferencia de cambio	Resultado extraordinario	Alta de Bienes de Uso	Bienes Intangibles	Pago de dividendos	R.E.I.	Variación	Control
Disponibilidades		-1166		242	-120	-20	-418	-51	38	0
Créditos por Ventas								-248	226	0
Bienes de Cambio									-116	0
Créditos a largo plazo								-156	84	0
Bienes de Uso	-204			-272	360				-116	0
Bienes Intangibles						20			20	0
Pasivo Corriente								253	-238	0
Pasivo a largo plazo			-42						-42	0
Capital					-240				-240	0
Resultados Acumulados							418		418	0
Resultado del Ejercicio	204	1166	42	30				202	-34	0
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

En la planilla de trabajo podemos observar los movimientos que afectaron el efectivo como por ejemplo los cobros de las ventas, que desde el punto de vista histórico fueron \$3400, pero ajustados representan \$ 3944, (los valores históricos fueron ajustados por el coeficiente promedio 1.16, reitero utilizamos promedios al sólo efecto de facilitar los cálculos, lo que debería hacerse es ajustar las partidas cobradas mensualmente por los coeficientes mensuales correspondientes)

El objetivo es expresar las partidas en moneda de cierre de ejercicio, para que todas las partidas del estado se encuentren expresadas en moneda del mismo poder adquisitivo, esto determina lo que debería poseer la sociedad al cierre del ejercicio en el rubro efectivo y sus equivalentes, en moneda homogénea, y que luego al compararlo con lo que realmente posee (es decir su valor nominal que define su poder adquisitivo) surge por diferencia el resultado por exposición a la inflación o resultado monetario.

Lo mismo ocurre con las compras: del total histórico de \$ 2460 ajustado por el coeficiente promedio 1.16 se obtiene el valor ajustado de \$ 2864. Asimismo se pagaron a moneda homogénea \$ 2373 (valor histórico \$ 2046 ajustado por coeficiente promedio 1.16) Estos datos pueden analizarse en la planilla de datos auxiliares que se muestra mas adelante. Lo mismo ocurre con los gastos operativos, en este caso directamente consideramos el valor ajustado que surge del cuadro de resultados \$1166.

El R.E.I. (resultado por exposición a la inflación) de \$51 de pérdida surge como contrapartida neta de lo que debería tener al cierre del ejercicio en el rubro Disponibilidades haciendo el cálculo a moneda homogénea, comparado con lo que realmente se tiene (es decir su valor nominal). Si el poder adquisitivo de la moneda se hubiese mantenido constante al cierre el saldo debería haber ser en Disponibilidades de \$ 251 (en moneda constante saldo inicial 162 + cobros de ventas 3944 – pago de compras 2373 – pago de gastos operativos 1166 + ingreso por venta bien de uso 242 – pago compra de bien de uso – pago de bienes intangibles 20 – pago de dividendos), pero como efectivamente al cierre se tiene solamente un valor nominal de \$ 200, la diferencia es la pérdida por exposición a la inflación de \$ 51.

El ingreso por la venta del bien de uso fue de \$ 194 valor histórico, su fecha de origen febrero x1, coeficiente aplicable 1.25, valor al cierre \$ 242. (Cálculo detallado disponible mas abajo)

Los fondos generados por actividades de inversión corresponden a compras de bienes de uso por valor histórico \$100 del mes de junio x1 al que corresponde el coeficiente 1.20, valor ajustado \$ 120. Los bienes intangibles son de diciembre x1, se consideran a su valor histórico (dado que el coeficiente del mes de cierre equivale a 1, lo que es una simplificación usual en el mecanismo de ajuste siempre que la inflación del mes no sea considerable)

Las actividades de financiación están representadas por el pago de dividendos, siendo su cifra histórica \$340 y la cifra ajustada \$ 418.

El saldo al inicio de Disponibilidades es de \$ 126 al 31/12/x0, que solamente a efectos comparativos hay que expresarlo en moneda al 31/12/x1 ajustándolo por el coeficiente 1.29, siendo su valor ajustado \$ 162. Remarcamos que esta cifra se ha reexpresado a fin de hacerla comparativa, dado que está expuesta a moneda de poder adquisitivo del 31/12/x0.

A continuación se detallan los cálculos efectuados para poder comprender acabadamente cada una de las cifras expuestas.

<b>Datos auxiliares para comprender el EOAF ajustado</b>		
Ventas		
Junio/x1	200 x coef. 1,20	240
Restantes	3800 x coef. aprox. 1,16	4418
<b>Total</b>		<b>4658</b>
Cobros de ventas		
Valor histórico	3400 x coef. aprox. 1,16	3944
Costo de Ventas		
Exist. Inicial	738 x coef. 1,29	952
Compras	2460 x coef. aprox.1,16	2864
Existencia final		-836
<b>Total</b>		<b>2980</b>
Pago de compras		
Valor histórico	2046 x coef. aprox.1,16	2373
Depreciación ajustada, es un dato		204
Gastos operativos es un dato		
Histórico	1014 . Ajustado	1166

Diferencia de cambio		
Pasivo LP al inicio 200 x coef 1,29	258	
Pasivo LP al cierre	300	
Diferencia de cambio ( es un dato)	-42	Pérdida
Altas de Bienes de Uso		
Valor de origen 100 x coef. 1,20	120	
Valor de origen 200 x coef. 1,20	240	
Total	360	
Bienes de Uso ( Cálculo valor de origen ajustado de las bajas)		
Valor ajustado al inicio 1560 x coef. 1,29	2012	
Altas ajustadas	360	
Valores de origen ajustado al cierre	-2032	
Por diferencia VO ajustado de las bajas	340	
Cálculo amortización acumulada ajustada de las bajas		
Saldo ajustado al inicio 312 x coef. 1,29	402	
Depreciación ajustada del ejercicio	204	
Amortización acumulada ajustada al cierre	-538	
Por diferencia amortiz. acum. ajustada de bajas	68	
Resultado extraordinario ( Vta Bs. Uso)		
Valor de venta 194 x coef. 1,25	242	
Valor residual ajustado (bajas)	-272	
Resultado extraordinario ( Vta Bs. Uso) pérdida	-30	
Valor residual ajustado (bajas)		
Valor de origen ajustado	340	
Amortización acumulada	-68	
Neto	272	
Pago de dividendos ( es un dato)		
Valor histórico 340, valor ajustado 418		

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AJUSTADO METODO DIRECTO

Con todos los elementos a moneda homogénea se procede al armado del estado de flujo de efectivo de acuerdo al Método directo tal cómo lo habíamos hecho en su oportunidad sobre la base de las cifras históricas.

Debe prestarse atención a la forma cómo se ha expuesto la porción del resultado por exposición a la inflación o resultado monetario de \$ 51 correspondiente a la exposición a la inflación del flujo de efectivo y sus equivalentes (pérdida resultante de haber mantenido durante el ejercicio Disponibilidades, rubro expuesto a la inflación)

El mismo se encuentra incluído dentro de las actividades operativas como puede verse a continuación. El resto de los movimientos como ya se ha dicho está expuesto en moneda homogénea del 31/12/x1.

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (AJUSTADO)</b>		
<b>METODO DIRECTO</b>		
Actividades Operativas		
Cobros de Ventas	3944	
Pago de Compras	-2373	
Pago de Gastos operativos	-1166	
R.E.I. (pérdida)	-51	
	-----	
Fondos Generados por Actividades Ordinarias		354
Ingreso por Venta de Bienes de Uso	242	
	-----	
Fondos Generados por Actividades Extraordinarias		242
		-----
Fondos Generados por Actividades Operativas		596
Actividades de Inversión		
Adquisición de Bienes de Uso	-120	
Adquisición de Bienes Intangibles	-20	
	-----	
Fondos Aplicados a las Actividades de Inversión		-140
		-----
Actividades de Financiación		
Pago de dividendos	-418	
	-----	
Fondos Aplicados a Actividades de Financiación		-418
		-----
Variación Neta de Fondos		38
Saldo al Inicio		162
		-----
Saldo al cierre		200

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AJUSTADO METODO INDIRECTO**

En el método indirecto se consideran por separado los resultados ajustados ordinarios de \$ 64 y los extraordinarios por \$ -30. Todas las partidas de ajuste se han considerado en moneda homogénea, como por ejemplo las amortizaciones cuyo valor ajustado de \$ 240 surge del cuadro de resultados, para las demás partidas se sugiere analizar la planilla de trabajo de flujo de efectivo ajustado y datos auxiliares para comprender el EOAF ajustado.

En el caso del REI cuyo total es de \$202 pérdida, como puede observarse en el cuadro de resultados, solamente debe considerarse el que afectó las disponibilidades, por lo que elimino la diferencia \$ 151 ( 202 -51)

Como podemos observar en los estados correspondientes los fondos generados por las actividades ordinarias fueron de \$ 354 y los generados por las actividades extraordinarias \$ 242. Los fondos generados por las actividades operativas \$ 596 (la suma de los dos anteriores) Las actividades de inversión ascendieron a \$140 y las de financiación a \$ 418, esto originó un incremento neto de fondos de \$ 38, que al incorporar el saldo inicial de Disponibilidades \$ 162, obtenemos el saldo al cierre del balance de \$200.

**ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación**



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ( AJUSTADO)		
METODO INDIRECTO		
Actividades Operativas		
Resultado Ordinario	64	
Amortización de Bienes de Uso	204	
Incremento de Créd. por Vtas. corrientes	-474	
Incremento de Créd. por Vtas.no corrientes	-240	
Disminución de Bienes de Cambio	117	
Incremento de Pasivo Corriente	490	
Incremento de Pasivo a largo plazo	42	
Eliminación R.E.I que no afectó Disponibilidades	151	
	-----	
Fondos Generados por Activ. Ordinarias		354
Resultado Extraordinario	-30	
Valor residual de la Vta.del Bien de Uso	272	
	-----	
Fondos Generados por Activ. Extraordinarias		242
		-----
Fondos Generados por Actividades Operativas		596
Actividades de Inversión		
Adquisición de Bienes de Uso	-120	
Adquisición de Bienes Intangibles	-20	
	-----	
Fondos Aplicados a las Actividades de Inversión		-140
Actividades de Financiación		
Pago de dividendos	-418	
	-----	
Fondos Aplicados a Actividades de Financiación		-418
		-----
Variación Neta de Fondos		38
		162
		-----
Saldo al cierre		200

## CONCLUSION.

Se ha presentado el Estado de flujo de efectivo confeccionado sobre la base de información a moneda homogénea, de acuerdo al Método Directo e Indirecto.

Con este artículo culminamos nuestro trabajo sobre el tema. Rogamos a nuestros lectores que en caso de necesitarlo no duden en consultarnos sobre el mismo a la dirección de correo electrónico que se muestra mas abajo.

[LBCabrera-orientar@ciudad.com.ar](mailto:LBCabrera-orientar@ciudad.com.ar)

**ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación**

Av. Córdoba 2962 – 1ero."D"- (C1187AAQ) Buenos Aires – Argentina  
Teléfono / Fax: (54 11) 4962 –4499 e-mail: [orientar@ciudad.com.ar](mailto:orientar@ciudad.com.ar)  
VISITE NUESTRA PAGINA WEB: [www.orientaronline.com.ar](http://www.orientaronline.com.ar)