

Capítulo 4

# **Presupuesto de tesorería a largo plazo**

# Contenido

1. Introducción
2. Procedimiento de elaboración
3. Aplicación práctica
4. Resumen

## 1. Introducción

El presupuesto de tesorería a largo plazo refleja la influencia de las distintas actividades previstas de la empresa en la liquidez.

Es uno de los presupuestos más importantes en el proceso de planificación, ya que permite reflejar no solo los ingresos y gastos en efectivo que tendrá la organización durante el período considerado en la planificación, sino que, además, permite diagnosticar y sugerir la forma de financiación que debe utilizar la organización para lograr los objetivos establecidos.

El objetivo de este presupuesto es detectar con antelación suficiente si se va a necesitar más dinero del que proporcionan las operaciones normales de la empresa, y cuánto se va a necesitar en cada momento, con el objeto de poder tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Programar las necesidades de créditos, que hay que obtener, así como los periodos e importes determinados.
- Obtener remuneración para los excedentes de tesorería.

## 2. Procedimiento de elaboración

El presupuesto de tesorería se realiza mediante la anotación sistemática en forma de columnas de los cobros y pagos previstos para cada periodo considerado, utilizándose como criterio de cálculo el movimiento de tesorería.

Esta estructura presupuestaria resume los distintos cobros y pagos, agrupando los mismos en función de su origen o procedencia. Así, se distinguen los cobros de explotación, de los procedentes de nuevas fuentes financieras externas. Igualmente se diferencian los pagos de explotación de los pagos por retribución de pasivo, etc. Se distinguen las siguientes agrupaciones:

1. Tesorería procedente de operaciones corrientes.
2. Tesorería procedente de operaciones de capital.
3. Tesorería procedente de operaciones ajenas y extraordinarias.
4. Pagos por retribución del pasivo a largo plazo.

Entonces, la estructura del presupuesto de tesorería a largo plazo, será la que aparece en la siguiente tabla.

<b>PRESUPUESTO DE TESORERÍA A LARGO PLAZO</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
<b>1. SALDO INICIAL DE TESORERÍA</b>			
<b>OPERACIONES CORRIENTES</b>			
<b>2. Cobros:</b> Ventas al contado Ventas a plazo .....			
<b>3. Pagos:</b> Compras al contado Pago a proveedores Suministros G.....			
<b>4. FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES CORRIENTES (= 2- 3)</b>			
<b>OPERACIONES DE CAPITAL</b>			
<b>5. Cobros:</b> Aportaciones de ampliación de capital Subvenciones de capital .....			
<b>6. Pagos:</b> Devolución de préstamos recibidos a L/P Fianzas y depósitos constituidos a L/P .....			
<b>7. FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES DE CAPITAL (= 5 – 6)</b>			
<b>OPERACIONES AJENAS Y EXTRAORDINARIAS</b>			

Continúa en página siguiente >>

&lt;&lt; Viene de página anterior

<b>PRESUPUESTO DE TESORERÍA A LARGO PLAZO</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
<b>8. Cobros:</b> Ingresos por arrendamientos Indemnizaciones por siniestros .....			
<b>9. Pagos:</b> Multas Donaciones .....			
<b>10. FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES AJENAS Y EXTRAORDINARIAS (= 8- 9)</b>			
<b>RETRIBUCIÓN DEL PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>11. Pagos:</b> - Pago de dividendos - Pago de intereses de pasivo a largo plazo			
<b>12. PAGOS POR RETRIBUCIÓN DEL PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>13. FLUJOS NETOS DE TESORERÍA DEL PERIODO (= 4+ 6+10- 12)</b>			
<b>14. SALDO FINAL DE TESORERÍA (= 1+13)</b>			
<b>15. TESORERÍA MÍNIMA DE SEGURIDAD</b>			
<b>16. SUPERÁVIT/ DÉFICIT DE TESORERÍA (= 14- 15)</b>			

Algunas de las rubricas son relativamente difíciles de prever, otras resultarán relativamente fáciles, como por ejemplo ciertos servicios contratados con pago periódico de cuantía fija (de un préstamo se conocen las cuantías a pagar y la fecha de pago de las mismas). Algunas partidas presentan una previsión directa, otras necesitan de un cálculo depurado, por ello, se va a realizar un breve comentario sobre la determinación de cada una de las partidas.

## 2.1. Previsión de las operaciones corrientes

En primer lugar, se van a analizar las operaciones corrientes. Para ello se estudiará la previsión de los cobros por ventas y de los pagos por compras.

Con la previsión de las ventas y la ayuda de las condiciones de crédito establecidas en la política del activo corriente, así como los límites y costes del descuento, se calcularán los cobros por ventas para cada uno de los períodos. Los efectos descontados suponen en la práctica un adelanto de liquidez, por lo que se considera el cobro correspondiente dentro del epígrafe de cobros por ventas, aun no siendo esa la consideración contable.

Entonces, la determinación de los cobros se realizará mediante la siguiente expresión:

$$\text{Cobros por ventas} = \text{Ventas} - \text{Cuentas por cobrar}$$



### Nota

Dentro del concepto de cuentas a cobrar, habrá que comparar los saldos iniciales y finales de las cuentas de clientes y efectos a cobrar. Es decir, los cobros por ventas serán el resultado de sumar a los saldos iniciales de clientes y efectos a cobrar, las ventas, y restarle los saldos finales de dichas cuentas.

Esto se deduce fácilmente del mayor de la cuenta de clientes:

Clientes	
Saldo inicial clientes	Cobros al contado
Ventas	Cobros mediante descuento de efectos
Saldo final de clientes	

Continúa en página siguiente >>

<< Viene de página anterior

La fórmula anterior se podría expresar también de la siguiente forma:

$$\text{Cobros al contado y mediante descuento} = \text{Ventas} - (\text{Saldo final clientes y efectos a cobrar} - \text{Saldo inicial clientes y efectos a cobrar})$$

---

Lógicamente, las cuentas por cobrar, consideradas en la expresión anterior, deben ser únicamente de origen comercial, y deben venir disminuidas por el nominal del descuento de efectos.

Se trata de la partida fundamental del presupuesto de tesorería, no por la cuantía de su importe, ya que es posible que le supere la tesorería de operaciones de capital, sino por la importancia que tiene en orden a otorgarle validez. Las previsiones en este campo resultan difíciles hasta el punto que la fiabilidad de la estimación de tesorería depende fundamentalmente de la que puedan tener los presupuestos de ventas. Un error en las ventas previstas acarrea errores en el total de cobros y en el pago de los gastos de explotación, ya que estos últimos dependen del tamaño de las ventas.

Por otra parte, la previsión de los pagos por compras se realizará teniendo en cuenta la previsión de inventarios de materiales, determinada en función de la política establecida por la empresa, y el consumo de los mismos. Con estas y el período medio de pago a los proveedores se determinarán los pagos por compras.

También debe considerarse que para cualquier período se debe cumplir la siguiente ecuación:

$$\text{Consumo} = \text{Stock inicial} + \text{Compras} - \text{Stock final}$$



### Recuerde

---

El stock se define como el conjunto de productos o materiales que almacena una empresa, a la espera de su utilización o venta, o para hacer frente a futuras demandas.

---

Entonces, para el cálculo de los pagos a los proveedores se utilizará la siguiente expresión:

$$\text{Pagos por compras} = \text{Compras} - \text{Cuentas por pagar}$$



### Nota

---

Dentro del concepto de cuentas a pagar, habrá que comparar los saldos iniciales y finales de las cuentas de proveedores y efectos a pagar. Es decir, los pagos por compras serán el resultado de sumar a los saldos iniciales de proveedores y efectos a pagar, las compras, y restarle los saldos finales de dichas cuentas.

Estas operaciones se deducen fácilmente del mayor de la cuenta de proveedores:

Proveedores	
Pagos por compras	Saldo inicial de proveedores
	Compras
	Saldo final de proveedores

Por tanto, la fórmula anterior también podrá expresarse:

$\text{Pagos por compras} = \text{Compras} - (\text{Saldo final de proveedores y cuentas a pagar} - \text{saldo inicial de proveedores y cuentas a pagar})$ .

---

Esta partida puede resultar especialmente difícil de calcular en el caso de tener una amplia gama de materiales y proveedores con condiciones de crédito diferentes. En muchos de estos casos se estiman los pagos a proveedores como un simple porcentaje de alguna cifra representativa, como compras o ventas, lo que se considera escasamente válido.

En todo caso, entre la gama de productos, siempre se podrá diferenciar grupos con características más o menos homogéneas de pago, y establecer un período medio ponderado para el conjunto de ellos dentro de un mismo grupo.

En lo que se refiere al resto de los pagos por gastos de explotación, se procederá de la misma forma.

Una vez determinados tanto los cobros como los pagos anteriores, se podrá determinar la tesorería procedente de las operaciones corrientes.



### Ejemplo

Una empresa presenta las siguientes previsiones, de las operaciones corrientes, que se realizarán durante los próximos tres ejercicios.

	Año 1	Año 2	Año 3
Ventas previstas	250.000	275.000	300.000
Compras previstas	145.000	170.000	195.000
Saldo final clientes	150.000	165.000	185.000
Saldo inicial clientes	105.000	100.000	100.000
Salfo final proveedores	150.000	175.000	300.000
Saldo inicial proveedores	100.000	100.000	200.000
Nominal descuento efectos	15.000	17.500	20.000

Continúa en página siguiente >>

<< Viene de página anterior

Entonces, los cobros y pagos por operaciones corrientes serán:

	Año 1	Año 2	Año 3
Cobros por ventas	190.000	192.500	195.000
Pagos por compras	95.000	95.000	95.000
Tesorería procedente de operaciones corrientes	95.000	97.500	100.000

Aclaraciones:

Los cobros por ventas al contado se han calculado como: Ventas – Saldo final clientes + Saldo inicial clientes - Nominal efectos descontados; mientras que los pagos se han calculado como: Compras - Saldo final proveedores + Saldo inicial proveedores.

## 2.2. Previsión de las operaciones de capital

La previsión de estas operaciones se determinará con la ayuda de la estrategia de capital (política de inversiones y de financiación) definida para el largo plazo y de las condiciones de los créditos obtenidos.

En estas partidas se hace referencia a la tesorería derivada de los cobros y los pagos relacionados con el activo y el pasivo no corriente de la empresa, incluida la financiación del previsible aumento de las necesidades del fondo de maniobra.

Como es lógico, al seguir un criterio estrictamente monetario, únicamente se incluirán el pago o cobro correspondiente a cada una de las partidas.

Las inversiones con pago aplazado dan lugar a la financiación de acreedores, por lo que el pago por las mismas debe ser incluido como amortización de acreedores, y no como desembolso por inversiones. Igualmente, las financiaciones

devengadas pero no cobradas darán lugar a deudores, y es el cobro de los mismos lo que se debe incluir en el presupuesto.

De las partidas que integran la tesorería por operaciones de capital suele conocerse su devengo y cuantía, pero no el momento de su cobro o pago. Por ello, la previsión de las mismas resulta difícil. A medida que se amplíe el horizonte de previsión, la probabilidad de error irá disminuyendo.

Cuando se hayan estimado todas las partidas que componen las operaciones de capital, se podrá determinar el flujo de tesorería procedente de las mismas.



### Ejemplo

Continuando con el ejemplo anterior, si la empresa cuenta con un préstamo a largo plazo por valor de 50.000 €, del cual al final de cada año se devolverá 5.000 €. De esta cantidad, la mitad corresponde a devolución del capital y la otra mitad a intereses. Además, durante el ejercicio 2 se llevó a cabo una ampliación de capital de 35.000 €, entonces la tesorería procedente de operaciones de capital será:

	Año 1	Año 2	Año 3
Aportaciones ampliación capital	-	35.000	-
Devolución préstamos a L/P	2.500	2.500	2.500
Tesorería procedente de operaciones de capital	(2.500)	32.500	(2.500)

### 2.3. Previsión de operaciones ajenas y extraordinarias

Con la ayuda de las carteras existentes, así como de la rentabilidad prevista de las mismas y gastos de intermediación, se calculará la tesorería por la cartera de valores, a la que habrá que añadir la derivada de las desinversiones,

así como los gastos o ingresos extraordinarios que se produzcan, como pueden ser las sanciones impuestas a la empresa, las indemnizaciones, los arrendamientos, etc., para obtener la tesorería de operaciones ajenas y extraordinarias.



### Ejemplo

---

Siguiendo con el ejemplo que se está desarrollando, si la empresa cobra todos los años el alquiler de dos pisos que compró como inversión, ascendiendo el importe de los alquileres a 7.200 €, y además en el año 2 tuvo que pagar una multa por no cumplir con la legislación medioambiental, por valor de 5.000 €, entonces la tesorería por operaciones ajenas y extraordinarias, será:

	Año 1	Año 2	Año 3
Ingresos por arrendamientos	7.200	7.200	7.200
Pagos por multas	-	5.000	-
Tesorería procedente de operaciones ajenas y extraordinarias	7.200	2.200	7.200

---

## 2.4. Previsión de la retribución del pasivo a largo plazo

El pago por la retribución de los recursos que poseen el carácter de fijo en la empresa comprende tanto la retribución del capital ajeno como la del propio. El primero a través del pago de intereses (cargas financieras), el segundo a través del pago que implica la distribución de dividendos.

Con la ayuda del balance de situación histórico, de la política de financiación y de la estrategia financiera, se determinará el montante final de las cargas financieras y de la distribución de dividendos.

En cuanto a la distribución de los dividendos, si los ejercicios son anuales, habrán sido aprobados en el ejercicio precedente, por lo que, exceptuando los pagos a cuenta (dividendo activo a cuenta subcuenta 557), constarán en el balance de situación como financiación a corto; “dividendos a pagar”, (dividendo activo a pagar subcuenta 526). De esta forma, lo pagado en un ejercicio es lo aprobado en el precedente.

Evidentemente la rúbrica de pagos por retribución del pasivo a largo plazo es un componente que siempre es negativo, ya que todas las partidas que lo integran son salidas de caja. Por otra parte, su previsión no debe llevar a error, ya que se conoce con anterioridad las fechas en que se deben realizar el pago de los intereses, y la posibilidad de distribución de dividendos suele ser prevista con suficiente anticipación, siendo el pago de los mismos, normalmente, en fechas muy concretas del año.



### Ejemplo

Del préstamo a largo plazo que posee la empresa, de los 5.000 € que paga todos los años, 2.500 € corresponden a intereses.

Además, en los tres años analizados la empresa espera obtener unos beneficios de 76.600 €, 82.300 € y 87.900 €, respectivamente, de los que se repartirán vía dividendos el 10%.

Entonces, los pagos derivados de la retribución del pasivo a largo plazo, serán:

	Año 1	Año 2	Año 3
Pago de intereses	2.500	2.500	2.500
Pago de dividendos	7.660	8.230	8.790
Pagos por retribución del pasivo a L/P	10.160	10.730	11.290

## 2.5. Consideraciones finales

Una vez elaborada la previsión de los cobros y pagos de todas las operaciones anteriores, se podrá elaborar el presupuesto de tesorería a largo a plazo, teniendo en cuenta la tesorería mínima de seguridad establecida por la empresa.

Entonces, una vez deducido el importe del flujo de tesorería del periodo, se pueden dar dos casos:

1. Que la tesorería del periodo sea negativa, entonces la empresa se encontrará con un déficit de tesorería, de manera que el presupuesto de tesorería ha servido para que la empresa detecte dicho déficit, y pueda programar las necesidades de crédito, en cuanto a importes y periodos.
2. Que la tesorería sea positiva, entonces el presupuesto de tesorería facilita a la empresa el importe a invertir para rentabilizar la cuantía de tesorería no utilizada.

### Ejemplo

Sabiendo que el saldo inicial de tesorería del año 1 es de 15.000 €, y que todos los años se mantendrá como cifra de tesorería mínima 20.000 €, entonces, agregando todos los datos obtenidos en los ejemplos anteriores, se obtendrá el presupuesto de tesorería a largo plazo, que quedará de la siguiente forma:

Presupuesto de Tesorería a largo plazo			
Conceptos	Año 1	Año 2	Año 3
<b>1. SALDO INICIAL DE TESORERÍA</b>	15.000,00	84.540,00	186.010,00
<b>OPERACIONES CORRIENTES</b>			
2. Cobros			
Ventas al contado	190.000,00	192.500,00	195.000,00

Continúa en página siguiente >>

&lt;&lt; Viene de página anterior

<b>Presupuesto de Tesorería a largo plazo</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
3. Pagos			
Compras al contado	-95.000,00	-95.000,00	-95.000,00
<b>4. Flujos netos de tesorería por operaciones corrientes(=2-3)</b>	<b>95.000,00</b>	<b>97.500,00</b>	<b>100.000,00</b>
OPERACIONES DE CAPITAL			
5. Cobros			
Aportaciones ampliación de capital	0,00	35.000,00	
6. Pagos			
Devolución de préstamos recibidos a LP	2.500,00	2.500,00	2.500,00
<b>7. Flujos netos de tesorería por operaciones de capital (=5-6)</b>	<b>-2.500,00</b>	<b>32.500,00</b>	<b>-2.500,00</b>
<b>OPERACIONES AJENAS Y EXTRAORDINARIAS</b>			
8. Cobros			
Ingresos por arrendamientos	7.200,00	7.200,00	7.200,00
9. Pagos			
Multas		-5.000,00	
<b>10. Flujos netos de tesorería por operaciones ajenas y extraordinarias (8-9)</b>	<b>7.200,00</b>	<b>2.200,00</b>	<b>7.200,00</b>
<b>RETRIBUCIÓN DEL PASIVO A LP</b>			
11. Pagos			
Pago de dividendos	-7.660,00	-8.230,00	-8.790,00
Pago de intereses de pasivo a LP	-2.500,00	-2.500,00	-2.500,00

Continúa en página siguiente &gt;&gt;

<< Viene de página anterior

<b>Presupuesto de Tesorería a largo plazo</b>			
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
12. Pagos por retribución del pasivo a LP	-10.160,00	-10.730,00	-11.290,00
<b>13. Flujos netos de tesorería del periodo (= 4+7+10+12)</b>	<b>89.540,00</b>	<b>121.470,00</b>	<b>93.410,00</b>
<b>14. Saldo final de tesorería (=1+13)</b>	<b>104.540,00</b>	<b>206.010,00</b>	<b>279.420,00</b>
<b>15. Tesorería mínima de seguridad</b>	<b>-20.000,00</b>	<b>-20.000,00</b>	<b>-20.000,00</b>
<b>16. SUPERÁVIT/DÉFICIT DE TESORERÍA (=14-15)</b>	<b>84.540,00</b>	<b>186.010,00</b>	<b>259.420,00</b>

Como se puede comprobar, la empresa tiene superávit de tesorería los tres años, por lo que deberá buscar inversiones que rentabilicen dicha cuantía.

### 3. Aplicación práctica

Con la siguiente información proporcionada se va a determinar la tesorería procedente de operaciones corrientes, la procedente de operaciones de capital, la procedente de operaciones ajenas y extraordinarias, así como los pagos por retribución del pasivo a largo plazo, para los dos años próximos.

Seguidamente, se va a elaborar el presupuesto de tesorería a largo plazo.

### Información

1. La empresa presenta la siguiente información relativa a las operaciones corrientes previstas:

	Año 1	Año 2
<b>Ventas previstas</b>	170.000	195.000
<b>Compras previstas</b>	95.000	108.000
<b>Saldo final clientes</b>	65.000	70.000
<b>Saldo final proveedores</b>	50.000	65.000
<b>Nominal descuento efectos</b>	25.000	27.500

2. La empresa cuenta con un préstamo a largo plazo por valor de 80.000 €, del cual, al final de cada año se devolverá 8.000 €. De esta cantidad, 5.000 € corresponden a devolución del capital y el resto a intereses. Además, durante el ejercicio 2 se le concederá a la empresa una subvención de capital por importe de 18.000 €.
3. Se espera que la empresa obtenga unos beneficios de 45.900 € el primer año y de 51.300 € el segundo. De estos beneficios, se repartirán vía dividendos el 15% de los mismos.
4. Al inicio del periodo 1, el saldo de tesorería asciende a 11.200 €, y la empresa mantendrá una tesorería mínima de seguridad de 15.000 €, cada año.

La tesorería procedente de operaciones corrientes será:

	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>Cobros por ventas</b>	130.000	152.500
<b>Pagos por compras</b>	45.000	43.000
<b>Tesorería procedente de operaciones corrientes</b>	85.000	109.500

Por otro lado, la tesorería procedente de operaciones de capital será:

	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>Subvención Capital</b>	-	18.000
<b>Devolución préstamos a L/P</b>	5.000	5.000
<b>Tesorería procedente de operaciones de capital</b>	(5.000)	13.000

La tesorería procedente de operaciones ajenas y extraordinarias sería cero, ya que no se ha producido ninguna operación de este tipo.

Por último, los pagos por retribución del pasivo a largo plazo serán:

	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>Pago de intereses</b>	3.000	3.000
<b>Pago de dividendos</b>	6.885	7.695
<b>Pagos por retribución del pasivo a L/P</b>	9.885	10.695

Una vez determinados los saldos de tesorería, se elaborará el presupuesto de tesorería a largo plazo, de la siguiente forma:

<b>Presupuesto de Tesorería a largo plazo</b>		
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>1. SALDO INICIAL DE TESORERÍA</b>	11.000,00	66.115,00
<b>OPERACIONES CORRIENTES</b>		
2. Cobros		
Ventas al contado	130.000,00	152.500,00
3. Pagos		
Compras al contado	-45.000,00	-43.000,00
<b>4. Flujos netos de tesorería por operaciones corrientes(=2-3)</b>	<b>85.000,00</b>	<b>109.500,00</b>
<b>OPERACIONES DE CAPITAL</b>		
5. Cobros		
subvención	0,00	18.000,00
6. Pagos		
Devolución de préstamos recibidos a LP	5.000,00	5.000,00
<b>7. Flujos netos de tesorería por operaciones de capital (=5-6)</b>	<b>-5.000,00</b>	<b>13.000,00</b>
<b>OPERACIONES AJENAS Y EXTRAORDINARIAS</b>		
8. Cobros	0,00	0,00
9. Pagos	0,00	0,00
<b>10. Flujos netos de tesorería por operaciones ajenas y extraordinarias (8-9)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RETRIBUCIÓN DEL PASIVO A LP</b>		

Continúa en página siguiente >>

<< Viene de página anterior

<b>Presupuesto de Tesorería a largo plazo</b>		
<b>Conceptos</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
11. Pagos		
Pago de dividendos	-6.885,00	-7.695,00
Pago de intereses de pasivo a LP	-3.000,00	-3.000,00
12. Pagos por retribución del pasivo a LP	-9.885,00	-10.695,00
<b>13. Flujos netos de tesorería del periodo (= 4+7+10+12)</b>	70.115,00	111.805,00
<b>14. Saldo final de tesorería (=1+13)</b>	81.115,00	177.920,00
<b>15. Tesorería mínima de seguridad</b>	-15.000,00	-15.000,00
<b>16. SUPERÁVIT/DÉFICIT DE TESORERÍA (=14-15)</b>	66.115,00	162.920,00

En ambos años, la empresa presenta superávit de tesorería, por lo que deberá buscar inversiones que rentabilicen la cuantía de tesorería sobrante.

#### 4. Resumen

El presupuesto de tesorería a largo plazo es uno de los presupuestos más importantes en el proceso de planificación, ya que permite reflejar no solo los ingresos y gastos en efectivo que tendrá la organización durante el período considerado en la planificación, sino que, además, permite diagnosticar y sugerir la forma de financiación que debe utilizar la organización para lograr los objetivos establecidos.

Así, el objetivo de este presupuesto es detectar con antelación las necesidades de efectivo de la empresa, así como la tesorería proporcionada por las operaciones corrientes de la misma.

Para su elaboración, la empresa deberá realizar la previsión de los cobros y pagos, agrupados todos ellos según su procedencia. Entonces, las agrupaciones a estimar son:

1. Tesorería procedente de operaciones corrientes.
2. Tesorería procedente de operaciones de capital.
3. Tesorería procedente de operaciones ajenas y extraordinarias.
4. Pagos por retribución del pasivo a largo plazo.