

👉 **Tras realizar los ejercicios de las clases anteriores centrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y los indicadores de rentabilidad y solvencia, llega ahora el momento de analizar uno de los estados financieros más importantes (y más olvidados): el estado de flujos de efectivo.**

Tu objetivo será aplicar la checklist práctica que hemos aprendido en esta clase para analizar cómo generan y usan la caja tres empresas que ya conoces bien: **OTIS, FedEx y MSCI.**

Para ello, localiza el estado de flujos de efectivo de cada empresa, identifica correctamente cada una de las tres secciones principales (Cash from Operations, Cash from Investing, Cash from Financing), y completa la checklist que vimos en clase con los datos reales más recientes disponibles. Es importante que no te limites a copiar los números: **interpreta lo que ves**. Queremos saber **si la empresa genera caja, en qué la gasta y si el beneficio contable realmente se convierte en dinero.**

No tengas prisa: **hazlo con calma**, usando los apuntes y ejemplos de clase para ayudarte a interpretar cada partida. Este ejercicio es la continuación directa del filtro que empezaste en la clase 3, 4 y 6, así que no lo veas como algo aislado: estás cada vez más cerca de tener una visión completa de si una empresa merece ser analizada a fondo o descartada.

♦ **Instrucciones:**

- Aplica la checklist completa de la Clase 7 (generación y uso de caja).
- Asegúrate de incluir los 4 apartados: flujo de caja operativo, destino de la caja, cálculo del FCFE y conversión de beneficios a caja.
- Puedes usar los informes anuales o los datos de TIKR o Tweenvest.
- **Escribe tus respuestas en color azul** para que podamos corregirlas rápidamente.

1. Otis

6.1 Flujo de caja operativo – ¿Cuánto genera el negocio?

▫ Localiza el efectivo generado por las operaciones (Cash from Operations).

👉 Ese es el dinero real que ha entrado en caja por el negocio puro y duro.

👉 ¿Cifra creciente? ¿Estable? ¿Cae? Mucho cuidado si no sigue al beneficio neto.

6.2 ¿En qué lo han gastado?

▫ Resta al CFO el CAPEX, luego los dividendos, luego las recompras.

▫ Mira también adquisiciones y variación neta de deuda.

👉 Así ves cuánto se reinvierte, cuánto se reparte y si hay que endeudarse para sostenerlo.

👉 Divide el CAPEX entre las ventas: < 7 % es razonable, > 10 % indica empresa muy intensiva en inversión.

6.3 Flujo de caja libre para el accionista (FCFE)

▫ $FCFE = EBIT - \text{Impuestos} - \text{Intereses} + D\&A - CAPEX - \text{variación de capital de trabajo} - \text{arrendamientos (si empresa europea)}$.

👉 Es el dinero que queda disponible para el accionista una vez cubiertos todos los gastos y necesidades operativas.

👉 Si el FCFE es muy bajo o negativo de forma estructural, ojo: puede que el negocio necesite mucha caja para crecer.

6.4 Conversión de beneficios en caja

▫ Divide el FCFE entre el beneficio neto.

👉 ¿> 100 %? Excelente. ¿< 100 %? Puede indicar que los beneficios contables no se están materializando en efectivo.

👉 Lo más importante es que sea consistente en el tiempo. Mucha volatilidad es señal de riesgo o baja calidad de beneficios.

2. Fedex

6.1 Flujo de caja operativo – ¿Cuánto genera el negocio?

▫ Localiza el efectivo generado por las operaciones (Cash from Operations).

👉 Ese es el dinero real que ha entrado en caja por el negocio puro y duro.

👉 ¿Cifra creciente? ¿Estable? ¿Cae? Mucho cuidado si no sigue al beneficio neto.

6.2 ¿En qué lo han gastado?

▫ Resta al CFO el CAPEX, luego los dividendos, luego las recompras.

▫ Mira también adquisiciones y variación neta de deuda.

👉 Así ves cuánto se reinvierte, cuánto se reparte y si hay que endeudarse para sostenerlo.

👉 Divide el CAPEX entre las ventas: < 7 % es razonable, > 10 % indica empresa muy intensiva en inversión.

6.3 Flujo de caja libre para el accionista (FCFE)

▫ $FCFE = EBIT - \text{Impuestos} - \text{Intereses} + D\&A - CAPEX - \text{variación de capital de trabajo} - \text{arrendamientos (si empresa europea)}$.

👉 Es el dinero que queda disponible para el accionista una vez cubiertos todos los gastos y necesidades operativas.

👉 Si el FCFE es muy bajo o negativo de forma estructural, ojo: puede que el negocio necesite mucha caja para crecer.

6.4 Conversión de beneficios en caja

▫ Divide el FCFE entre el beneficio neto.

👉 ¿> 100 %? Excelente. ¿< 100 %? Puede indicar que los beneficios contables no se están materializando en efectivo.

👉 Lo más importante es que sea consistente en el tiempo. Mucha volatilidad es señal de riesgo o baja calidad de beneficios.

3. MSCI

6.1 Flujo de caja operativo – ¿Cuánto genera el negocio?

▫ Localiza el efectivo generado por las operaciones (Cash from Operations).

👉 Ese es el dinero real que ha entrado en caja por el negocio puro y duro.

👉 ¿Cifra creciente? ¿Estable? ¿Cae? Mucho cuidado si no sigue al beneficio neto.

6.2 ¿En qué lo han gastado?

- Resta al CFO el CAPEX, luego los dividendos, luego las recompras.
- Mira también adquisiciones y variación neta de deuda.

👉 Así ves cuánto se reinvierte, cuánto se reparte y si hay que endeudarse para sostenerlo.

👉 Divide el CAPEX entre las ventas: < 7 % es razonable, > 10 % indica empresa muy intensiva en inversión.

6.3 Flujo de caja libre para el accionista (FCFE)

- $FCFE = EBIT - \text{Impuestos} - \text{Intereses} + D\&A - CAPEX - \text{variación de capital de trabajo} - \text{arrendamientos (si empresa europea)}$.

👉 Es el dinero que queda disponible para el accionista una vez cubiertos todos los gastos y necesidades operativas.

👉 Si el FCFE es muy bajo o negativo de forma estructural, ojo: puede que el negocio necesite mucha caja para crecer.

6.4 Conversión de beneficios en caja

- Divide el FCFE entre el beneficio neto.

👉 ¿> 100 %? Excelente. ¿< 100 %? Puede indicar que los beneficios contables no se están materializando en efectivo.

👉 Lo más importante es que sea consistente en el tiempo. Mucha volatilidad es señal de riesgo o baja calidad de beneficios.