

El flujo de caja como herramienta financiera

Ficha Técnica

Autora : C.P.C. Luz Hirache Flores

Título : El flujo de caja como herramienta financiera

Fuente : Actualidad Empresarial N° 277 - Segunda Quincena de Abril 2013

1. Introducción

El flujo de caja es una herramienta financiera muy utilizada por las empresas, tiene la finalidad de identificar la capacidad de la empresa de contar con disponibilidad o deficiencia de efectivo.

Su elaboración implicará que la entidad realice pronósticos sobre hechos futuros que se esperan lograr sobre la base de un plan de negocios. Hay que tener en consideración que cuando elaboramos un flujo de caja, debemos de identificar el flujo de efectivo operativo que se produce o producirán por las operaciones propias del giro del negocio. A continuación proporcionamos mayor detalle y casuística.

2. Flujo de caja

También conocido como "cash flow", muestra el saldo de los ingresos menos los egresos de efectivo (en términos nominales del efectivo) de una empresa, generados por una inversión, actividad productiva o proyecto, en un periodo determinado. Es posible también elaborar un flujo de caja proyectado, conocido también como "presupuesto de caja" o "pronóstico de tesorería".

Su elaboración está a cargo de tesorería o la que haga sus veces, la que reporta a la gerencia financiera de la empresa, puede realizarse de manera mensual, bimestral, semestral, anual, etc.; sin embargo, mientras más corto sea el periodo de evaluación, los resultados obtenidos serán más precisos.

2.1. Importancia y objetivo del flujo de caja

La importancia y objetivo del flujo de caja radican en que:

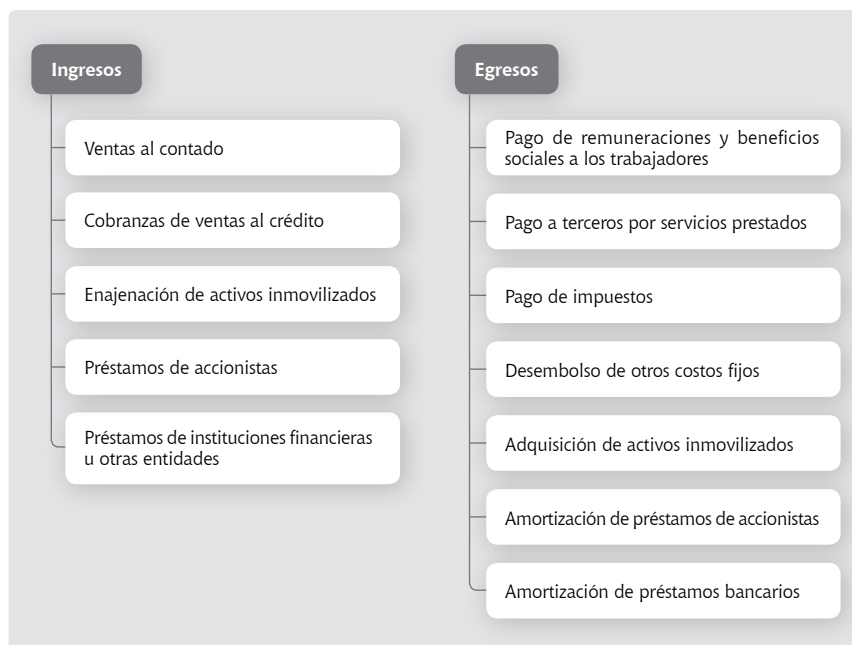
- Permiten conocer la liquidez de la empresa y controlar el movimiento del efectivo para un periodo determinado.
- Permiten establecer el nivel mínimo de efectivo, para identificar los periodos de déficit o excedente de efectivo.
- Permiten identificar la necesidad mínima de efectivo, para fijar políticas de financiamiento (como ajustar el periodo de condiciones crediticias).

- Permiten la adecuada toma de decisiones sobre el uso y destino del efectivo y equivalente de efectivo (nuevas inversiones, segmentos operativos, etc.).

El flujo de caja es una herramienta financiera que permite valuar la empresa aplicando el método de flujos descontados, identificando fuentes de valor agregado

y apalancamiento; permite evaluar el nivel de rentabilidad actual en función del valor de la empresa, obtener fuentes de financiamiento (nuevos inversionistas o socios estratégicos), evaluar alianzas estratégicas sobre proyectos a emprender.

2.2. Estructura del flujo de caja

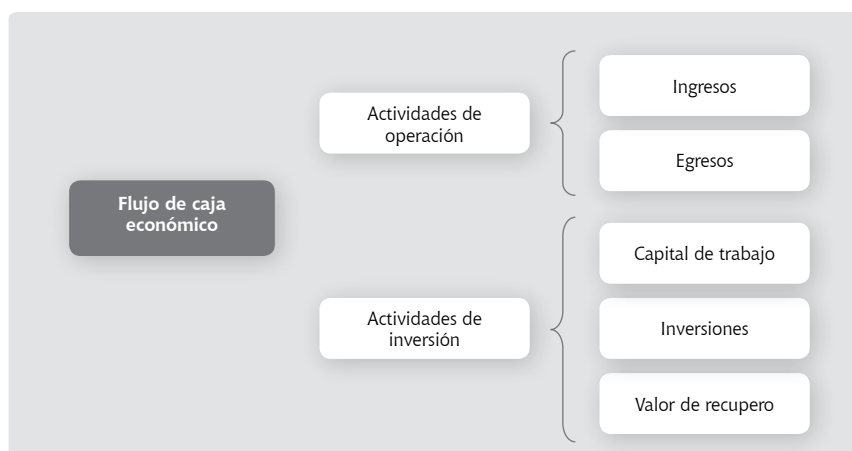


2.3. Clases de flujo de caja

Existen dos clases de flujo de caja y son:

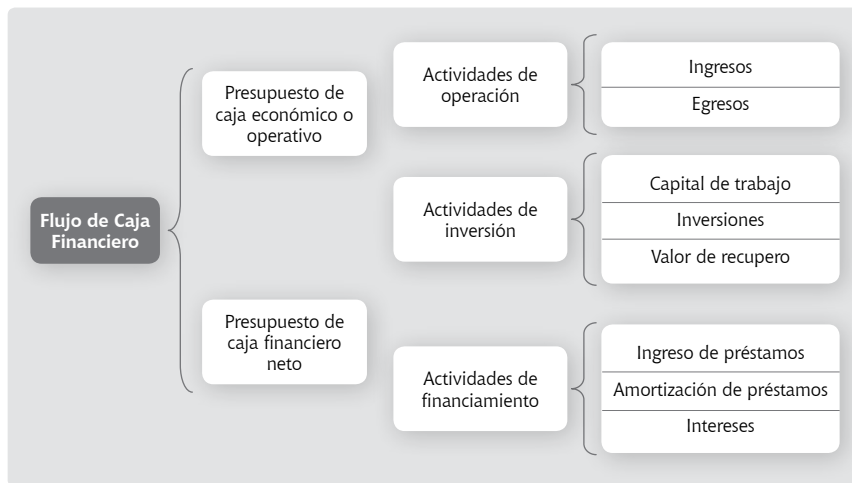
- a. Flujo de caja operativo o económico:** Conformado por los ingresos y egresos propios de la actividad económica de la empresa, neto de los impuestos.

Es aquel flujo que no incluye en su cálculo los ingresos y egresos de efectivo vinculados al financiamiento, ni deudas con terceros. Bajo este criterio, se presume que la empresa se solventa económicamente con sus recursos propios (flujos operativos).



- b. Flujo de caja financiero y para los accionistas:** Este recaba los flujos de capitales de inversiones y financiamiento requeridos por la empresa, sin descontar impuestos.

En contraste con el flujo de caja operativo, incluyendo los ingresos y egresos vinculados al financiamiento por terceros o accionistas, mostrando la liquidez de las actividades de la empresa en un periodo de tiempo.



La elaboración de la proyección del flujo financiero implicará contar con la siguiente información:

- Identificar la necesidad de financiación de la empresa.
- Evaluar las condiciones actuales del mercado financiero y/o de capitales.
- Perspectivas sobre el acceso a mercados financieros y de capitales en el futuro por parte de la empresa.
- Expectativas sobre el comportamiento de las tasas de interés, devaluación e inflación.
- Disponibilidad de los socios para capitalizar.
- Solidez óptima.

Después de haber considerado el pago del servicio de la deuda financiera los nuevos recursos de deuda, los aportes de capital de los socios y los ingresos no operacionales, se obtiene el flujo de caja disponible para accionistas.

Son estos flujos los que se utilizan para remunerar la inversión de los accionistas, (pago de dividendos y/o excedentes de liquidez).

Flujo de Caja Operativo	+/-	EBITDA
	-	Capital de trabajo
	-	Inversiones
	-	Impuestos
<hr/>		
Flujo de Caja Financiero	+	FLUJO DE CAJA LIBRE
	-	Desembolsos de deuda
	-	Gastos financieros
	-	Amortización de préstamos
	+	Aportes de capital
	+	Ingresos no operacionales
<hr/>		
	=	FLUJO DE CAJA FINANCIERO
	+	Caja inicial
<hr/>		
Flujo de Caja Accionistas	=	FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA SOCIOS
	-	Dividendos
	-	Excedentes de liquidez
	=	CAJA FINAL

2.4. Métodos para elaborar flujo de caja

Muchas empresas obtienen utilidades al cierre del ejercicio, sin embargo dicho resultado no se refleja en la misma cuantía en la partida de efectivo (caja); actualmente las empresas no cuentan con efectivo para afrontar sus obligaciones operativas y financieras, a pesar de haber obtenido utilidades.

Esto se produce debido a la base de reconocimiento y preparación de la información financiera, obteniéndose el resultado del ejercicio en la oportunidad del devengo, la empresa puede elaborar reportes financieros desarrollados sobre la base del percibido, a este reporte se le denomina FLUJO DE CAJA, y para ello podemos utilizar los siguientes métodos:

- a) **Método de entradas y salidas de efectivo:** Se debe identificar las entradas de efectivo y las salidas de efectivo generadas por las actividades operacionales de la empresa y aquellas no operacionales. Esta identificación nos permite detectar si el incremento o desarrollo de la liquidez son financiados por recursos propios o extraordinarios.
- b) **Método del estado de situación financiera proyectado:** El flujo de caja se elabora sobre la comparación entre un estado de situación financiera del año actual y otro pronosticado para el periodo siguiente.
- c) **Método del estado de resultados proyectado:** Consiste en determinar el flujo de caja respecto de un estado de resultados estimado, agregando

o disminuyendo a la utilidad aquellas partidas que afecten la caja y que se traten de ventas o gastos, tales como depreciación, amortización, las inversiones en activo fijo o en capital de trabajo, dividendos, préstamos y aportes de capital, entre otros.

El método más utilizado es el de entradas y salidas de efectivo; los otros dos implican la elaboración de estados financieros proyectados.

3. Casuística

La distribuidora Dora S.A.C., se dedica a la comercialización de plásticos al por mayor y menor.

- a) Durante los tres últimos meses del 2012, ha realizado las siguientes ventas:

Octubre	980,000
Noviembre	890,000
Diciembre	1,600,000

- b) El área de ventas ha elaborado el siguiente presupuesto de ventas, del primer semestre del 2013:

Enero	910,000
Febrero	950,000
Marzo	980,000
Abril	970,000
Mayo	990,000
Junio	980,000

- c) Las condiciones de venta son: 70 % contado, 20 % crédito a 30 días y 10 % crédito a 60 días.
- d) Para la elaboración del flujo de caja se solicita al área de logística el programa de adquisiciones de mercaderías y se obtiene la siguiente información:
- Las compras generalmente representan el 60 % de las ventas mensuales
 - La condiciones de pago a los proveedores es el 70 % a 30 % y el 30 % a 90 días
- e) Otros datos:
1. Costos laborales mensuales durante el primer semestre del 2013:

Descripción	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Planilla por pagar (neto dcstos.)	70,000	90,000	92,000	72,000	98,000	96,000
Essalud (9 %)	7,241.00	9,310.00	9,517.00	7,448.00	10,138.00	9,931.00
ONP (13 %)	10,460.00	13,448.00	13,747.00	10,759.00	14,644.00	14,345.00

*En enero se paga Essalud y ONP del mes de diciembre 2012, ascendente a S/24,700.

- Alquiler del local asciende a S/.1,000 mensuales según contrato por un año.
- En marzo se espera desarrollar gastos por publicidad por S/.1,950.
- En el mes de junio se amortizará un préstamo adquirido en el 2012, por S/.110,000 más intereses por S/.25,000.
- El pago acuenta se realizará aplicando la tasa del 1.5 % sobre las ventas mensuales (según las normas tributarias).

Descripción	Dic.-12	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Ventas mensuales	1,600,000	910,000	950,000	980,000	970,000	990,000	980,000
Pago a cuenta IR (1.5 %)	24,000.00	13,650.00	14,250.00	14,700.00	14,550.00	14,850.00	14,700.00

- El saldo de caja al 01.01.13 es de S/.7,000, y se desea mantener un saldo mínimo mensual de caja de S/.1,200.
- Podrán acceder a créditos bancarios de ser necesarios, los cuales serán cancelados en el primer semestre del próximo año.
- En mayo se comprará un equipo de cómputo valorizada en S/.5,500, al contado.
- En febrero se comprará un equipo de aire acondicionado, cuyo costo asciende a 10,000, la cuota inicial a 4,000 y el saldo en dos cuotas de 3,000 en marzo y abril.

Solución

Paso 1. Elaborar los presupuestos correspondientes a las ventas, cobranza, compras y pagos a proveedores

1. Presupuesto de ventas

Condición de cobranza	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Contado (70 %)	637,000	665,000	686,000	679,000	693,000	686,000
Crédito 30d (20 %)	182,000	190,000	196,000	194,000	198,000	196,000
Crédito 60d (10 %)	91,000	95,000	98,000	97,000	99,000	98,000
Ventas Totales	910,000	950,000	980,000	970,000	990,000	980,000

2. Presupuesto cobranzas

Condición de cobranza	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Contado (70 %)	637,000	665,000	686,000	679,000	693,000	686,000
Crédito 30 d (20 %)	320,000	182,000	190,000	196,000	194,000	198,000
Crédito 60 d (10 %)	89,000	160,000	91,000	95,000	98,000	97,000
Total	1,046,000	1,007,000	967,000	970,000	985,000	981,000

3. Presupuesto de compras

Condición de pago	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Crédito 30 d (70 %)	382,200	399,000	411,600	407,400	415,800	411,600
Crédito 90 d (30 %)	163,800	171,000	176,400	174,600	178,200	176,400
Totales	546,000	570,000	588,000	582,000	594,000	588,000

La cobranza en el 2013 por ventas devengadas en el 2012 son:

Condición de pago	Oct.	Nov.	Dic.
Crédito 30 d (70 %)	411,600	373,800	672,000
Crédito 90 d (30 %)	176,400	160,200	288,000
Totales	588,000	534,000	960,000

4. Cuadro auxiliar de pagos a proveedores

Mes	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Compras: oct.-12	176,400					
Compras: nov.-12		160,200				
Compras: dic.-12	672,000		288,000			
Compras: ene.-13		382,200		163,800		
Compras: feb.-13			399,000		171,000	
Compras: mar.-13				407,400		176,400
Compras: abr.-13					407,400	
Compras: may.-13						415,800
Pagos a proveedores	848,400	542,400	687,000	571,200	578,400	592,200

Paso 2: Identificar los ingresos y egresos distinguiéndolos de aquellos producidos por el giro del negocio (operacionales), de los no operacionales (inversión y financiamiento).

5. Flujo de caja I semestre 2013

Resumen	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Total.
Caja al 01.01.13		7,000.0					
Suma de cobros (entradas de efectivo)	1,046,000.0	1,007,000.0	967,000.0	970,000.0	985,000.0	981,000.0	5,956,000.0
Suma de pagos (salidas de efectivo)	(968,100.0)	(668,751.0)	(821,958.0)	(685,164.0)	(715,657.0)	(863,832.0)	(4,723,462.0)
Caja mínima	(1,200.0)	(1,200.0)	(1,200.0)	(1,200.0)	(1,200.0)	(1,200.0)	(7,200.0)
Flujo de caja neto (cobros - pagos)	76,700.0	337,049.0	143,842.0	283,636.0	268,143.0	115,968.0	1,225,338.0
Saldo de caja al final		83,700.0	420,749.0	564,591.0	848,227.0	1,116,370.0	1,232,338.0

Flujos operativos	77,900.0	342,249.0	148,042.0	287,836.0	274,843.0	252,168.0	1,383,038.0
Cobros por ventas al contado	637,000.0	665,000.0	686,000.0	679,000.0	693,000.0	686,000.0	4,046,000.0
Cobros por ventas a crédito	409,000.0	342,000.0	281,000.0	291,000.0	292,000.0	295,000.0	1,910,000.0
Pagos de planillas	(70,000.0)	(90,000.0)	(92,000.0)	(72,000.0)	(98,000.0)	(96,000.0)	(518,000.0)
Pagos de aportes y contribuciones	(24,700.0)	(17,701.0)	(22,758.0)	(23,264.0)	(18,207.0)	(24,782.0)	(131,412.0)
Pagos a proveedores	(848,400.0)	(542,400.0)	(687,000.0)	(571,200.0)	(578,400.0)	(592,200.0)	(3,819,600.0)
Pagos de arrendamientos	(1,000.0)	(1,000.0)	(1,000.0)	(1,000.0)	(1,000.0)	(1,000.0)	(6,000.0)
Pagos de servicios de publicidad			(1,950.0)				(1,950.0)
Pagos de impuestos	(24,000.0)	(13,650.0)	(14,250.0)	(14,700.0)	(14,550.0)	(14,850.0)	(96,000.0)

Flujos de inversión	0.0	(4,000.0)	(3,000.0)	(3,000.0)	(5,500.0)	0.0	(15,500.0)
Pagos por compras de activo fijo		(4,000.0)	(3,000.0)	(3,000.0)	(5,500.0)		(15,500.0)
Cobros por ventas de activo fijo							0.0

Flujos financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(135,000.0)	(135,000.0)
Pagos de intereses						(25,000.0)	(25,000.0)
Pagos de préstamos bancarios						(110,000.0)	(110,000.0)
Pagos de dividendos							0.0