

# Flujo de Caja

# Cuando usar el flujo de Caja

- “Hacer un flujo de caja es la esencia de las finanzas” por lo tanto podemos construir flujos de caja para:
  - Lo que solo existe como idea,
  - Una idea ya existente y cuyos estados financieros se conocen, o
  - Analizar una inversión puntual
  - Analizar periodos de tiempo distintos

# Usos del Flujo de Caja

Planificar la administración del efectivo a través de:

- Manejo eficiente de la liquidez con información precisa, relativa y pertinente
- Evaluar la capacidad de pago para cumplir con sus obligaciones y determinar el financiamiento interno o externo necesario
- Analizar los cambios experimentados en el efectivo derivados de las actividades de operación, inversión y financiación
- Establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos de efectivo asociados

**La idea es proyectar lo más fielmente posible como se desenvolverán los recursos económicos en un período determinado tratando de establecer de antemano necesidades de financiación.**

**La evolución de la caja se irá comparando con el presupuesto para mantener el control de lo presupuestado.**

# Consejos para elaborar un Flujo de Caja

- Registrar movimientos de efectivo “cuando ocurran no antes, no después”, esto porque no es importante la causación sino el pago.
- No tomar en cuenta deducciones contables como la depreciación, principalmente porque no son egresos de efectivo
- Construir un flujo no es necesariamente tomar la utilidad de la empresa y sumar la depreciación, principalmente porque en AL nos afecta la inflación tanto sobre los requerimientos de capital como en la generación de ingresos por ventas.

# Componentes de un flujo de caja

1. **Flujo Operativo.**- medición del resultado operativo, es decir la capacidad del negocio para generar efectivo. Están relacionadas generalmente con la producción y distribución de bienes y con la prestación de servicios. Los flujos de efectivo de operaciones, son generalmente consecuencia de transacciones en efectivo y otros eventos que entran en la determinación de la utilidad neta.
  1. Ingresos Operativos.- transacciones cuando implican recaudos operacionales
  2. Egresos Operativos.- pagos que se relacionan con la actividad principal institucional.

Si el flujo de fondos fuese solamente operativo tendría el mismo defecto del estado de resultados: puede haber ganancias y que el negocio sea un fracaso por no quedar suficiente para cancelar deudas exigibles, hacer inversiones o repartir dividendos

# Componentes de un flujo de caja

- 2. Flujo de financiamiento.-** con información de pagos a capital de créditos bancarios y de proveedores, nuevos créditos de corto o largo plazo, emisión de acciones, bonos. Incluye la obtención de recursos de los propietarios y el reembolso o pago de los rendimientos derivados de su inversión, así como los préstamos recibidos y su cancelación.

# Componentes de un flujo de caja

- 3. Flujo de inversión.-** que incluye gastos de capital (compra de maquinarias, activos por reposición, ampliación o modernización), venta de estos conceptos, es decir, incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición y venta de inversiones, de propiedades planta y equipo y de otros activos, distintos de aquellos considerados como inventarios.
- 4. Variaciones en caja.-** y activos fácilmente liquidables. Es el resultado del valor neto del periodo anterior de la caja más el valor neto presente. Este resultado será a la vez el saldo neto a sumar para el próximo periodo

# ¿Cómo se construye un flujo de fondos?

Existen dos caminos:

- A partir de la proyección de los estados financieros
- Construirlo autónomamente



# 1. Proyección a partir de los estados financieros

- Se debe tomar en cuenta que hacerlo a través de este método puede implicar una sobreestimación de los ingresos y una subestimación de los egresos debido a que la contabilidad utiliza el principio de causación.

# 1. Proyección a partir de los estados financieros

- En un Balance General, el lado derecho representa las fuentes y el lado izquierdo los usos

## **Fuentes**

- La utilidad
- La depreciación y otros cargos hechos al estado de pérdidas y ganancias que no implican salida de efectivo.
- Aumento del capital ( y prima en colocación de acciones)
- Aumento de los pasivos.
- Disminución en los activos

## **Usos:**

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas
- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Readquisición de acciones

# 1. Proyección a partir de los Estados Financieros

- **La utilidad**
- Esta puede tomarse antes o después de impuestos. Si se toma antes de impuesto, que es el sistema mas común, se hace necesario incluir, dentro de los usos, los pagos de impuestos de renta, incluyendo en este juego la provisión cargada contra pérdidas y ganancias. Si se toma la utilidad neta después de impuesto, sólo se tendrá como uso por pago de impuesto de renta, la diferencia que este rubro presente en el pasivo de los dos balances examinados.

## **Depreciación y otros cargos hechos al estado de pérdidas y ganancias que no implican salida de efectivo.**

- En cualquier punto en que se tome la utilidad antes o después de impuestos, ya le han sido aplicado algunos que no implican salida de efectivo, dentro del período, y por lo tanto dichas partidas permanecen dentro de la empresa y deben ser consideradas como fuentes. Tales cargos son, entre otros los siguientes:
  - · La Depreciación
  - ·La amortización de diferidos
  - ·Los cargos por provisiones
- En realidad, no es que los rubros anteriores sean en sí mismo fuentes de fondos, sino mas bien se trata de recursos "no utilizados", así el estado de pérdidas y ganancias lo presente como utilizaciones de fondos.

Comercializadora  
Vendiendo Barato.

Balance General

(miles de dólares)

<b>ACTIVO</b>	<b>Dic.31 de A1</b>	<b>Dic.31 de A2</b>	<b>Variación</b>	<b>Clasificación</b>
Efectivo	22	30	8	Uso
Cuentas por cobrar	60	140	80	Uso
Provisión cuentas incobrables	-5	-12	(+7)	Fuente
Otros Deudores	43	22	-21	Fuente
Inventarios	210	290	80	Uso
<b>Subtotal Activo Corriente</b>	<b>330</b>	<b>470</b>		
Terreno	10	10		
Edificio	68	68		
Vehículo	25	52	27	Uso
Depreciación acumulado	-33	-47	(+14)	Fuente
<b>Subtotal Activos Fijos</b>	<b>70</b>	<b>83</b>		
Activo Diferido	28	20	-8	Fuente
Inversiones a largo plazo	16	9	-7	Fuente
Otros activos	11	64	53	Uso
<b>Subtotal Otros Activos</b>	<b>55</b>	<b>93</b>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>455</b>	<b>646</b>		
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones bancarias	60	182	122	Fuente
Cuentas por pagar a Proveedores	106	90	-16	Uso
Impuesto de Renta por Pagar	24	38	14	-
Dividendos por pagar	11	15	4	-
<b>Subtotal Pasivo Corriente</b>	<b>201</b>	<b>325</b>		Fuente
Obligaciones Bancarias	85	125	40	-
<b>Subtotal Pasivo Largo Plazo</b>	<b>85</b>	<b>125</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>286</b>	<b>450</b>		
Capital pagado	30	44	14	Fuente
Acciones propias readquiridas	-	-8	(+8)	Uso
Reserva Legal	15	22	7	-
Otras Reservas	34	34		
Utilidades retenidas	52	22	-30	-
Utilidades del ejercicio	32	57	25	-
Valorizaciones	6	25	19	-
<b>Subtotal Patrimonio</b>	<b>169</b>	<b>196</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>455</b>	<b>646</b>		

Comercializadora  
Vendiendo Barato.

Estado de Resultados

(miles de dólares)

al 31 de diciembre A2

<b>VENTAS</b>	<b>1,480</b>
Costo de Ventas	-919
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>561</b>
Gastos de ventas y administración	-390
sueldos y salarios	205
Servicios básicos	23
Depreciación	14
Arrendamientos	80
Gastos de publicidad	16
Gastos de seguro	9
Amortizaciones	8
Gastos provisión incobrables	7
Otros gastos	28
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>171</b>
Gastos Financieros	-80
Otros Ingresos	4
Utilidad antes de Impuestos	95
Provisión para impuestos	-38
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>57</b>

Comercializadora  
Vendiendo Barato.

Estado de Efectivo

(miles de dólares)

al 31 de diciembre A2

<b>FUENTES</b>	
Utilidad Neta	57
Mas: cargo a pérdidas y ganancias que no implica desembolso de efectivo	
Depreciación de edificios y vehículos	14
Amortizaciones de diferido	8
Gastos de provisión incobrables	7
Provisión para impuestos	38
<b>Total Generación Interna de Recursos</b>	<b>139</b>
Más: OTRAS FUENTES	
Recuperación otros deudores	21
Disminución de inversiones a largo plazo	7
Incremento de obligaciones banc.corto plazo	122
Incremento de obligaciones banc.largo plazo	25
Aumento del capital pagado	14
<b>Total Fuentes de Fondos</b>	<b>328</b>
<b>USOS</b>	
Aumento de Efectivo	8
Incremento de cuentas por cobrar	80
Aumento del inventario	80
Compra de vehículo	27
Aumento de otros activos	34
Pago de cuentas a proveedores	16
Readq. De acciones propias	8
Pago de impuesto a la Renta	24
Dividendos pagados	51
<b>TOTAL USO DE FONDOS</b>	<b>328</b>

# Construcción del flujo de caja a través de los estados financieros

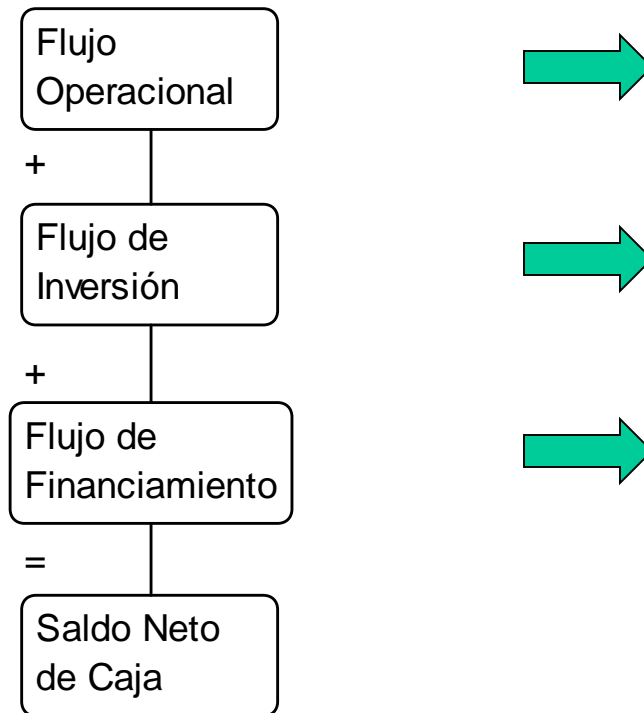
	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>Ingresos</b>				
Ventas del mes	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
Ventas de contado (40%)	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
Saldo para próximo mes	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
Recuperación de saldo de mes anterior		60,000.00	60,000.00	60,000.00
Efectivo que ingresa cada mes	40,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
Cuentas por cobrar	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
Incremento en ventas mensual				
<b>Egresos</b>				
Materia prima				
Consumo (50% de ventas)	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Compras del mes anterior	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Compras a contado (50%)	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00
Saldo para próximo mes	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00
Efectivo Egresos por compras mp	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00
Cuentas por pagar	25,000.00	25,000.00	25,000.00	25,000.00
Inventarios	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00

## 2. Construcción autónoma

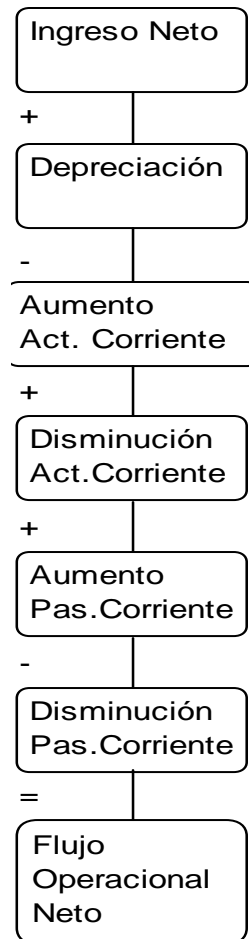
- El problema básico es que se necesitan los estados financieros para estimar el pago de impuestos porque estos se calculan sobre la utilidad neta



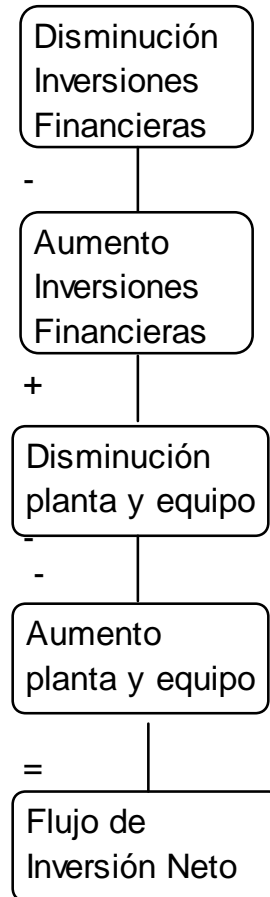
## 2. Construcción Autónoma



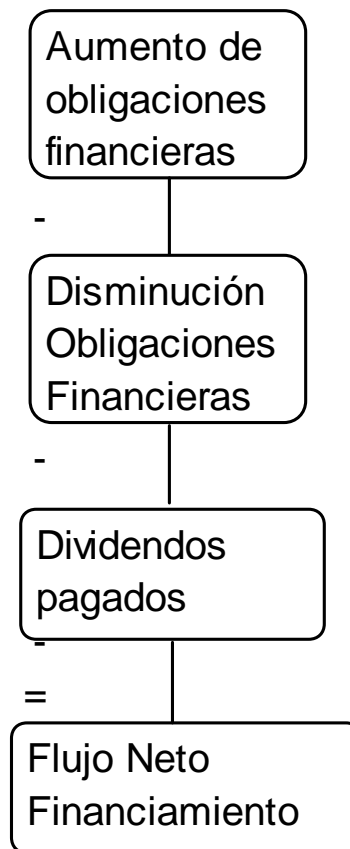
## 2. Construcción Autónoma



## 2. Construcción Autónoma



## 2. Construcción Autónoma



# Ejercicio

## Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2000

Ventas	2,200,000.00
Costo de bienes vendidos	<u>1,300,000.00</u>
Utilidad Bruta	900,000.00
Gastos de ventas y Administrativos	420,000.00
Gastos por depreciación	150,000.00
Ingresos Operacionales	330,000.00
Gastos por Intereses	<u>90,000.00</u>
Utilidades antes de impuestos	240,000.00
Impuestos	<u>80,000.00</u>
Utilidad después de impuestos	160,000.00

## Estado de Utilidades Retenidas al 31 de diciembre de 2000

Utilidades retenidas, saldo a enero	500,000.00
Utilidades disponibles para distribuir	160,000.00
Dividendos en efectivo declarados y pagados	<u>-</u>
Utilidades retenidas, saldo diciembre	660,000.00

# Ejercicio

Balance general comparativo  
para 1999 y 2000

	1,999	2,000
Activo		
Caja	70,000.00	100,000.00
Cuentas por cobrar	300,000.00	350,000.00
Inventario	410,000.00	430,000.00
Gastos pagados por anticipado	50,000.00	30,000.00
Total Activo Corriente	830,000.00	910,000.00
Inversiones TV	80,000.00	70,000.00
Activo Fijo	2,000,000.00	2,400,000.00
Depreciación acumulada	1,000,000.00	1,150,000.00
Activo Fijo Neto	1,000,000.00	1,250,000.00
Total Activo	1,910,000.00	2,230,000.00
Pasivo		
Cuentas por pagar	250,000.00	440,000.00
Documentos por pagar	400,000.00	400,000.00
Gastos acumulados por pagar	70,000.00	50,000.00
Total pasivo Corriente	720,000.00	890,000.00
Obligaciones a largo plazo	70,000.00	120,000.00
Total Pasivo	790,000.00	1,010,000.00
Patrimonio		
Capital	620,000.00	620,000.00
Utilidades retenidas	500,000.00	600,000.00
	1,120,000.00	1,220,000.00
Total Pasivo + Patrimonio	1,910,000.00	2,230,000.00