

Flujo Efectivo

Necesidades de información del Efectivo e Instrumentos Financieros

En la información financiera, al referirse al efectivo, se está considerando la suma del efectivo en caja y bancos y de los activos financieros de inmediata realización, porque son valores negociables que pueden convertirse rápidamente en efectivo.

El administrador requiere de información diaria del saldo del efectivo, correspondiente al cierre del día anterior, generalmente detallado, en donde se encuentra: Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa, etcétera.

Lo anterior es un informe estático, pero un buen administrador requiere también saber qué sucedió entre un día y otro: ¿Cuánto se cobró? y ¿Cuánto se pagó?, para satisfacer estas necesidades de información, generalmente se prepara un informe del efectivo como el que se muestra a continuación:

Informe del efectivo disponible al 28 de enero de 2016						
		Entradas		Salidas		
	Saldo anterior	Cobranza clientes	Otros	Proveedores	Otros	Saldo del día
Fondos fijos	\$ 500.00					\$ 500.00
Banco X	\$ 8,800.00	\$ 1,000.00	\$ 400.00	\$ 2,500.00		\$ 7,700.00
Banco Y	\$ 4,500.00	\$ 1,300.00			\$ 800.00	\$ 5,000.00
Banco z	\$ 2,000.00					\$ 2,000.00
	\$ 15,800.00	\$ 2,300.00	\$ 400.00	\$ 2,500.00	\$ 800.00	\$ 15,200.00
Casa de bolsa X	\$ 2,000.00		\$ 300.00			\$ 2,300.00
Casa de bolsa Y	\$ 3,900.00		\$ 200.00			\$ 4,100.00
	\$ 5,900.00	\$ -	\$ 500.00	\$ -	\$ -	\$ 6,400.00
Total	\$ 21,700.00	\$ 2,300.00	\$ 900.00	\$ 2,500.00	\$ 800.00	\$ 21,600.00

El nivel de la inversión del Efectivo e Instrumentos financieros

Las necesidades deben estimarse por semana, mes, trimestre, semestre y año, con el fin de tener siempre el efectivo necesario para la operación de la empresa.

Las necesidades son generalmente muy cambiantes, debido a que las necesidades de pago tienen ciclos de pagos diferentes como: impuestos, seguros, nóminas, amortización de adeudos, dividendos, pagos a proveedores, etc., y cuando se está invirtiendo en nuevas plantas y compras de maquinaria y equipo las fluctuaciones pueden ser muy importantes.

Flujo Efectivo

Para ejercer control en el nivel de inversión debe formularse en forma permanente un Flujo de Efectivo.

Las empresas que tienen capacidad de maniobra obtienen altos rendimientos, y representan la flexibilidad que tiene la empresa para obtener o mantener excesos de efectivo para poder hacer transacciones financieras con inventarios, inversiones, pagos de pronto pago o pago anticipado, etc., a precios de oportunidad.

El estado financiero se utiliza para administrar en forma detallada los ingresos y salidas del efectivo, se prepara en general mensualmente, con proyecciones trimestrales, cuatrimestrales, semestrales o anuales.

Con esta información, el administrador tiene una visión del futuro financiero. La información está basada en un presupuesto y en la experiencia operativa de la empresa.

Al finalizar el mes, se realiza una comparación contra las cifras reales, para medir y evaluar los resultados de operación parcialmente obtenidos.

El estado tiene información detallada sobre los conceptos más importantes de los ingresos en efectivo y las salidas de efectivo, y mediante su comparación, se obtiene el exceso o insuficiencia del efectivo en la operación. Los resultados y las cifras de este estado le son muy significativas al administrador financiero, porque en forma anticipada conoce las necesidades de financiamiento que va a requerir la empresa, o los excesos de efectivo que pueden ser invertidos o distribuidos a los accionistas; una buena administración financiera de efectivo debe necesariamente tener esta información básica.

Elementos que integran el Flujo de Efectivo:

- **Actividades operativas:** Son los efectos de transacciones que afectan el estado de resultados, por ejemplo: las ventas están involucradas a los cobros de los clientes, y los gastos por salarios y las compras están íntimamente relacionados a los pagos en efectivo a los empleados y proveedores, respectivamente. Ejemplo de los elementos que integran el Flujo de efectivo:

Flujo Efectivo

Entradas de Efectivo	Salidas de Efectivo
Cobros a clientes.	Pagos a proveedores.
Ventas de contado.	Pagos de nómina.
	Pago de prestaciones laborales.
	Pago de impuestos y PTU.
	Pago de intereses.
	Pago de arrendamiento.
	Pago de honorarios.
	Pago de contingencias laborales.
	Otros.

- **Actividades de inversión:** involucran el proporcionar y cobrar efectivo como dueño de los valores y el adquirir plantas, inmuebles, equipo y otros activos productivos a largo plazo. Ejemplo de los elementos que integran el Flujo de efectivo:

Entradas de Efectivo	Salidas de Efectivo
Cobro de dividendos.	de Compra de inmuebles, planta y equipo.
Cobro de intereses.	Compra de acciones (inversiones permanentes).

Flujo Efectivo

Otorgamiento de préstamos.

Compra de instrumentos financieros.

- **Actividades financieras:** involucran la obtención de recursos vía emisión de valores y el pago a los acreedores, por ejemplo: cuando se hace una emisión de acciones para obtener efectivo de un inversionista, el emisor lo considera como una actividad financiera y el inversionista como una actividad de inversión. Ejemplo de los elementos que integran el Flujo de efectivo:

Entradas de Efectivo	Salidas de Efectivo
Financiamiento de acreedores.	Pago de préstamos a los acreedores.
Financiamiento vía emisión de deuda.	Pago de intereses.
Financiamiento vía emisión de acciones.	Pago de dividendos.

Objetivos del Flujo de Efectivo

1. Diagnosticar cuál será el comportamiento del flujo de efectivo a través del periodo de que se trate.
2. Detectar en qué periodos habrá exceso o insuficiencia de efectivo y a cuánto ascenderán estos.
3. Determinar si las políticas de cobro y de pago son las óptimas, efectuando para ello una revisión para liberar recursos que se canalizarán para financiar la insuficiencia detectada.

Flujo Efectivo

4. Determinar si es óptimo el monto de recursos invertidos en efectivo, a fin de detectar si existe sobre o sub inversión.
5. Fijar políticas de dividendos en la empresa.
6. Determinar si los proyectos de inversión son rentables.

Mecánica de Elaboración

Consiste en realizar una investigación cuidadosa de las diferentes transacciones que provocarán entradas de efectivo, así como de aquellas que producirán salidas del mismo elemento, y tratar de distinguir en ambos casos las entradas y salidas normales de las que no lo son, esta división entre normales y excepcionales detecta si el incremento o desarrollo de la liquidez de la empresa está siendo financiado con recursos normales o extraordinarios.

Por ejemplo, una empresa encuentra que el 60% de sus entradas de efectivo son excepcionales y el 90% de sus salidas son normales, con lo cual es notorio que el crecimiento no es sano.

Por transacciones normales, se entiende flujos de entrada o salida de efectivo generados por las actividades propias de la empresa de acuerdo con el giro en el cual está trabajando y que son repetitivas.

Es necesario efectuar un análisis de todos los clientes de la empresa, agruparlos de acuerdo con las condiciones de crédito que hayan elegido, para determinar cuándo se llevarán a cabo los cobros a cada uno, en función de las políticas de crédito.

Entradas de Efectivo

Entradas Normales: las ventas al contado y el cobro a clientes constituyen básicamente las entradas de efectivo normales.

Entradas Intermitentes de Efectivo: también llamadas entradas excepcionales de efectivo, son los ingresos que se obtienen de manera esporádica, como; la venta de activo fijo, rendimiento de cuentas de cheques e inversiones negociables, comisiones por ventas, obtención de préstamos o nuevas aportaciones de los accionistas etc., que se determinan fácilmente respecto al monto y el tiempo que habrán de lograrse.

Flujo Efectivo

Las entradas normales más las intermitentes nos dan el total de entradas.

Salidas de Efectivo

Salidas Normales de Efectivo: las salidas normales están integradas básicamente por el pago a proveedores, pagos de nómina y prestaciones, pago de impuestos y cualquier otro pago específico que tenga relación con las operaciones de la empresa. Los proveedores deben ser analizados con la misma metodología de los cobros a clientes.

Salidas Excepcionales de Efectivo: las salidas de efectivo excepcionales están integradas por partidas como pago de dividendos, adquisición de activos fijos, pago de pasivos a corto y largo plazo, etc.; una vez que se determinan el total de entradas y salidas se comparan, lo cual nos arroja el saldo de efectivo.

Periodos de Elaboración

Este estado financiero, necesariamente deberá elaborarse en todo tipo de empresas. Con su aplicación, se logra prever las necesidades de efectivo, las inversiones que se efectuarán, los compromisos financieros en que se incurrirá, así como el grado de liquidez y lo adecuado de la estructura financiera de la entidad.

El Flujo de efectivo se prepara en general mensualmente, con proyecciones trimestrales, cuatrimestrales, semestrales o anuales, pero también se puede formular semanalmente, dependiendo de las necesidades particulares de cada entidad.

Los conceptos que se manejan en este método, son los siguientes:

Saldo inicial: es igual al saldo final del periodo anterior, que a su vez resulta de la diferencia entre el total disponible menos el total de salidas. Para el primer periodo no hay antecedentes, por lo que se tomará el efectivo disponible.

Entradas.- se dividen en:

Entradas Normales: estas se conforman por:

- Ingresos por ventas al contado.
- Ingresos por cobro a clientes.

Flujo Efectivo

Entradas Excepcionales: estas se conforman por:

- Ingresos por venta de desperdicios.
- Otros ingresos.

Total de Entradas: será la suma de los conceptos enunciados anteriormente, sin considerar el saldo inicial.

Total Disponible: es la suma de saldo inicial más total de entradas.

Salidas.- se dividen en:

Salidas Normales: estas se integran por pagos por concepto de:

- Nómina.
- Gastos de operación.
- Compras de contado.
- Proveedores.
- Seguros.
- Comisiones sobre ventas.
- Honorarios profesionales.
- Arrendamientos.
- Contingencias laborales.
- Impuestos y PTU.
- Entre otros.

Es importante mencionar que dentro de los gastos generales, no deberán considerarse las depreciaciones y amortizaciones, pues estas no son salidas reales de efectivo, sino únicamente movimientos en libros (movimientos virtuales).

Salidas Excepcionales: estas se integran por:

- Otros gastos.
- Entre otros.

Total de salidas: es la suma de los conceptos enmarcados dentro de este rubro.

Exceso o Insuficiencia de Efectivo: es la diferencia entre los renglones de total disponible y total de salidas.

Flujo Efectivo

Saldo Final Planeado: es precisamente la cantidad que se desea que exista al inicio del siguiente periodo. Para lograr esto, deberán estudiarse las necesidades de financiamiento para cada periodo, en caso de que haya insuficiencia de efectivo; así mismo deberán de estudiarse las necesidades de inversión, en caso de que haya exceso de efectivo.

Una vez que se ha determinado la insuficiencia o excedente de efectivo, se procede a financiar o a invertir, respectivamente.

Ingresos Financieros: se componen entre otros de:

- Créditos bancarios y bursátiles.
- Venta de acciones.
- Venta de activo fijo.
- Cobro de intereses.
- Otros.

Egresos Financieros y de Inversión: se componen de:

- Pago de créditos bancarios y bursátiles.
- Pago de intereses.
- Inversión en activos fijos.
- Inversión en inventarios.
- Inversión en instrumentos a corto plazo.
- Otros.

Ejemplo:

La empresa Rayo Feliz, S.A. DE C.V., actualmente produce y comercializa bicicletas de montaña, cuenta con un saldo inicial de \$150,000.00 y ha pronosticado las siguientes ventas en ventas y sus correspondientes precios unitarios para el primer cuatrimestre del ejercicio 2016.

Mes	Ventas	Precio de venta unitario
Enero	\$ 25,000.00	\$ 1,000.00
Febrero	\$ 30,000.00	\$ 1,000.00
Marzo	\$ 35,000.00	\$ 1,100.00
Abril	\$ 33,000.00	\$ 1,200.00

Flujo Efectivo

La empresa planea mantener efectivo disponible mínimo de \$80,000.00 y máximo de \$85,000.00, sus políticas de crédito y cobranza se dan a continuación:

El 80% de sus ventas totales mensuales las realiza de contado, haciendo un descuento para estas ventas del 5%; el 10% de sus ventas totales mensuales los recupera dentro del mismo mes, y por pronto pago les otorga a sus clientes un 3% de descuento; el 7% de sus ventas totales mensuales es recuperable al mes siguiente de realizada la venta, y el 3 % restante se recupera a los dos meses siguientes de realizada la venta, dejando de este resto un 20% para estimación de cuentas incobrables, que será recuperable al tercer mes de realizada la venta.

Cuando la empresa requiera de financiamiento, los préstamos que se le otorguen serán en múltiplos de \$100.00 y debe de pedir solamente lo necesario para mantener el efectivo deseado; estos préstamos serán al 75% de interés, debiendo de cubrir los intereses por adelantado, esto es, al momento de recibir el préstamo.

Los préstamos se le harán a la empresa al inicio del mes y serán pagados al inicio del mes siguiente.

Si la empresa tiene excedente de efectivo deberá canalizar el 80% para compra de Inventarios, y el 20% a inversiones en valores a corto plazo, generarán una tasa de interés del 50%, haciéndose a mediados del mes y recuperables a los 2 meses con los intereses correspondientes. Deberán hacerse en múltiplos de \$5,000.00. Para fines de cálculo de interés considere el año comercial (360 días).

La empresa para el mes de enero, deberá recuperar inversiones en valores por \$2'000,000.00 con sus intereses correspondientes.

De acuerdo a la producción y a las ventas que ha proyectado realizar durante estos meses, la empresa ha presupuestado pagar mensualmente por concepto de gastos de operación, compra de mercancías al contado, pago a proveedores, pago de impuestos, etc., las cantidades siguientes:

Mes	Gastos generales	Pago a proveedores	Impuestos	Importe
Enero	\$ -	\$ 8,000,000.00	\$ -	\$ 8,000,000.00
Febrero	\$ 30,000,000.00	\$ 25,000,000.00	\$ 5,000,000.00	\$ 60,000,000.00
Marzo	\$ 30,000,000.00	\$ 20,000,000.00	\$ -	\$ 50,000,000.00
Abril	\$ 30,000,000.00	\$ 5,000,000.00	\$ -	\$ 35,000,000.00

Flujo Efectivo

Se pide:

1. Elaborar la cedula de ventas totales mensuales para el primer cuatrimestre del año 2016.
2. Elaborar cedula analítica de ingresos netos para los primeros cuatro meses del año 2016.
3. Elaborar el Flujo de Efectivo para el primer cuatrimestre del año 2016.

Nota: al llevar a cabo la elaboración del flujo de efectivo y determinar una insuficiencia, no se tome la iniciativa de acudir en forma instantánea al banco. Lo sano es primero analizar cada una de las políticas de las diferentes partidas de capital de trabajo y cuestionarse si es factible reducir el periodo de cobro y el periodo de existencia de artículos terminados, o bien ampliar el periodo de pago a proveedores, con el objeto de resolver los faltantes a través de una reasignación de flujo de fondos.

Desgraciadamente en la mayoría de las empresas, la primera acción que toman ante un faltante es proceder a la obtención de un préstamo, olvidando que en muchas ocasiones la solución la tiene dentro de la empresa.

Solución:

CIA. El rayo Feliz, S.A. de C.v. Determinación de las Ventas Totales Mensuales Por el 1º cuatrimestre del ejercicio 2016			
Mes	Ventas en unidades	Precio venta unitario	Total ingresos brutos
Enero	25,000.00	\$ 1,000.00	\$ 25,000,000.00
Febrero	30,000.00	\$ 1,000.00	\$ 30,000,000.00
Marzo	35,000.00	\$ 1,100.00	\$ 38,500,000.00
Abril	33,000.00	\$ 1,200.00	\$ 39,600,000.00

CIA. El rayo Feliz, S.A. de C.v. Cedula de ingresos netos por los meses de enero a abril del ejercicio 2016				
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Ventas totales mensuales	\$ 25,000,000.00	\$ 30,000,000.00	\$ 38,500,000.00	\$ 39,600,000.00
80% contado - 5% descuento	\$ 19,000,000.00	\$ 22,800,000.00	\$ 29,260,000.00	\$ 30,096,000.00
10% crédito mismo mes - 3% descuento	\$ 2,425,000.00	\$ 2,910,000.00	\$ 3,734,500.00	\$ 3,841,200.00
7% crédito recuperable segundo mes		\$ 1,750,000.00	\$ 2,100,000.00	\$ 2,695,000.00
3% crédito recuperable tercer mes (-) estimación p/ cuentas incobrables 20%			\$ 600,000.00	\$ 720,000.00
Recuperación de estimación por cuentas incobrables 20% (mes anterior)				\$ 150,000.00
Total de ingresos netos	\$ 21,425,000.00	\$ 27,460,000.00	\$ 35,694,500.00	\$ 37,502,200.00

Flujo Efectivo

CIA. El rayo Feliz, S.A. de C.V.					
Flujo de efectivo					
Por los meses de enero a abril del ejercicio 2016					
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	
Flujo de operación					
Saldo inicial	\$ 150,000.00	\$ 82,333.40	\$ 80,052.10	\$ 80,047.93	
Ingresos de operación					
Entradas Normales:					
Cobro a clientes (Ingresos Netos)	\$ 21,425,000.00	\$ 27,460,000.00	\$ 35,694,500.00	\$ 37,502,200.00	
Total de Entradas de efectivo	\$ 21,425,000.00	\$ 27,460,000.00	\$ 35,694,500.00	\$ 37,502,200.00	
Total disponible	\$ 21,575,000.00	\$ 27,542,333.40	\$ 35,774,552.10	\$ 37,582,247.93	
Egresos de operación					
Salidas Normales:					
Gastos Generales	\$ -	\$ 30,000,000.00	\$ 30,000,000.00	\$ 30,000,000.00	
Pagos Proveedores	\$ 8,000,000.00	\$ 25,000,000.00	\$ 20,000,000.00	\$ 5,000,000.00	
Impuestos	\$ -	\$ 5,000,000.00	\$ -	\$ -	
Total de Salidas de efectivo	\$ 8,000,000.00	\$ 60,000,000.00	\$ 50,000,000.00	\$ 35,000,000.00	
Excedente o insuficiencia	\$ 13,575,000.00	-\$ 32,457,666.60	-\$ 14,225,447.90	\$ 2,582,247.93	
Flujo Neto de operación					
Flujo Financiero y de Inversión					
Ingresos Financieros					
Créditos Bancarios Bursátiles	\$ -	\$ 34,706,900.00	\$ 48,663,000.00	\$ 49,238,200.00	
Venta de Acciones y Activo fijo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Inversión (Recuperación)	\$ 2,000,000.00	\$ -	\$ 3,130,000.00	\$ -	
Productos Financieros	\$ 166,667.00	\$ -	\$ 260,833.33	\$ -	
Total de ingresos financieros	\$ 2,166,667.00	\$ 34,706,900.00	\$ 52,053,833.33	\$ 49,238,200.00	
Egresos financieros y de la inversión					
Créditos bancarios y Bursátiles	\$ -	\$ -	\$ 34,706,900.00	\$ 48,663,000.00	
Gastos financieros	\$ -	\$ 2,169,181.30	\$ 3,041,437.50	\$ 3,077,387.50	
Inversiones en Activos (inventarios 80%)	\$ 12,529,333.60	\$ -	\$ -	\$ -	
Inversión en valores a corto plazo 20%	\$ 3,130,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	
Total de egresos financieros y de Inversión	\$ 15,659,333.60	\$ 2,169,181.30	\$ 37,748,337.50	\$ 51,740,387.50	
Flujo neto financiero e inversiones	-\$ 13,492,666.60	\$ 32,537,718.70	\$ 14,305,495.83	-\$ 2,502,187.50	
Flujo neto o saldo final (pasa al siguiente mes)	\$ 82,333.40	\$ 80,052.10	\$ 80,047.93	\$ 80,060.43	

Calculo para determinar el saldo mínimo deseado		
	Enero	Importe
excedente de efectivo	\$	15,741,667.00
(-) Saldo Minimi Deseado	\$	80,000.00
(=) Excedente para aplicar	\$	15,661,667.00
80% Inventarios	\$	12,529,333.60
20% inversiones corto plazo	\$	3,130,000.00
Saldo después de aplicación	\$	2,333.40
Saldo mínimo en caja	\$	80,000.00
Saldo final del mes	\$	82,333.40

Flujo Efectivo

Debemos dejar claro que el flujo de efectivo es una planeación sobre el efectivo que la empresa proyecta recibir y pagar, por lo que se deberá hacer una evaluación respecto a los datos reales y determinar variaciones, logrando con ello una retroalimentación de la planeación sobre el efectivo.

Referencias:

- Brigham Houston, Eugene, Fundamentos de Administración Financiera, Thomson, 2005.
Gitman Lawrence, J., Principios de Administración Financiera, Pearson, 2007.
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Normas de Información Financiera, Editorial IMCP, 2011.
Moreno Fernández, Joaquín y Rivas Merino, Sergio, Administración Financiera del Capital de Trabajo, Cecs, 2003.
Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las Finanzas, McGraw-Hill, 2003.
Ramírez Padilla, Noel, Contabilidad Administrativa, McGraw-Hill, 2002.
Ross- Westerfield-Jordan, Fundamentos de Finanzas Corporativas, McGraw-Hill, 2002.
Setzer Ochoa, Guadalupe, Administración Financiera, McGraw-Hill, 2003.