



**Cualquier empresario o directivo de una empresa debería poder leer y analizar los Estados Financieros. Pero no es suficiente con interpretar lo que dicen, sino que es necesario saber actuar en consecuencia. Es aquí donde entra en juego un subestado llamado cash flow (ya que se deriva del Balance General y/o Estado de Posición Financiera), un concepto que se traduce como flujo de caja o de tesorería.**

### **¿Qué es el cash flow?**

**El cash flow es el neto de efectivo o de tesorería en una empresa en un periodo específico, es decir, los ingresos menos los gastos.**

**También conocido como flujo de efectivo o flujo de tesorería, el cash flow es un indicador que permite conocer la salud de las finanzas de la compañía y saber si tienes la liquidez necesaria para hacer frente a los pagos a proveedores, a los acreedores o las nóminas de los trabajadores.**

**Hay empresas con una situación financiera *a priori* excelente, pero que no dispone de liquidez. Esto se debe a que analizan los ingresos ordinarios, pero pasan por alto sus gastos.**

**Es en este escenario donde conocer el cash flow permite conocer cuál es el estado real de las cuentas de la empresa y si será capaz de responder a los próximos pagos o si necesita realizar actividades de financiación.**

### **Elaboración de un flujo de caja**

**Para plasmar el cash flow, puedes hacer una tabla para diferenciar hasta tres categorías que te facilitarán su gestión e interpretación.**

- **Flujo de tesorería de la actividad.** Indica los excedentes de tesorería generados por la propia actividad de la empresa. Refleja mejor el día a día.
- **Flujo de tesorería de la inversión.** Incluye el gasto resultante de la compra de activos fijos.
- **Flujo de tesorería de financiación.** Informa sobre los gastos e ingresos ligados a la financiación de la empresa (pago de dividendos, préstamos).

### Tipos de cash flow

Al igual que otros indicadores económicos, hay varios tipos de flujo de caja. Puede ofrecer un valor positivo o negativo en un período determinado y es necesario entender qué significa.

- **Cash flow positivo:** significa que entra más dinero del que sale. El excedente de tesorería te permite hacer frente a las deudas que tienes, pero también repartir dividendos entre los accionistas o realizar inversiones.
- **Cash flow negativo:** significa que sale más dinero del que entra en la empresa. En este caso, representa una situación de déficit y para solucionarlo deberás ser capaz de generar nuevas entradas de capital o revisar el exceso de gasto.

### ¿Para qué sirve calcular el cash flow?

Hay tres razones principales que justifican el seguimiento del flujo de caja.

- **Viabilidad de la empresa a largo plazo.** Un análisis del cash flow indica la salud económica de la empresa, permitiendo determinar futuros problemas o necesidades. De este modo, podrás tomar las medidas adecuadas para evitarlas o minimizar sus efectos, causando mayor estabilidad a medio y largo plazo.
- **Optimización de gastos.** Al realizar un seguimiento del cash flow pueden aparecer gastos innecesarios, superfluos o incluso duplicados, que suponen una importante carga económica para la empresa. Si los identificas, podrás

suprimirlos y acercarte a un cash flow positivo. Esto también te permite crear una pequeña reserva de dinero para afrontar gastos inesperados o épocas de dificultades económicas.

- **Mejor relación con bancos e inversores.** Tanto si accedes a los bancos y entidades de crédito en busca de financiación como si buscas inversiones alternativas, el hecho de afrontar las deudas o generar dividendos permitirá una mejor relación con tus inversores gracias a informes muy precisos que aumentarán la confianza en tu empresa.

### Cash flow: fórmula

Puedes calcular el cash flow utilizando la siguiente fórmula:

**Cash flow = Utilidad neta + depreciaciones/amortizaciones + provisiones**

Así, en primer lugar, necesitas conocer el beneficio/utilidad neta de la empresa. A esta cifra le agregarás los cargos de depreciaciones, amortizaciones y las provisiones en el periodo a analizar.

La **amortización** indica la depreciación permanente de los activos debido al paso del tiempo y a su uso, mientras que las provisiones hacen referencia a depreciaciones ocasionales relacionadas con imprevistos.

### Cash flow *forecast*: cómo presupuestar el flujo de caja

Más allá de estas medidas, hacer una previsión del flujo de caja te ayudará a anticipar las potenciales dificultades que pueda afrontar la empresa en un futuro y cómo reducir el impacto negativo en el negocio.

El primer paso es identificar la cobranza y pagos. Puedes hacerlo en una simple tabla de Excel, colocando a un lado los cobros y al otro los pagos. La previsión se puede hacer siguiendo diferentes periodos de tiempo, ya sea mensual, trimestral o anual.

**Para ello es necesario tener en cuenta las fechas en las que el dinero sale de la caja, no la fecha que aparece en las facturas.**

**Una vez clasificados los gastos e ingresos, puedes establecer un plan de flujo de caja a partir de los datos obtenidos. Puedes anticipar los gastos recurrentes o fijos, pero también hacerte una idea de los ingresos que vas a obtener en un periodo.**

**También puedes diseñar diferentes escenarios (análisis de sensibilidad) y estar preparado ante cualquier tipo de situación, especialmente aquellas en que se reduce el flujo de tesorería de tu empresa.**

CASO PRÁCTICO DE CASH FLOW					
(1) DETERMINE EL CASH-FLOW CON BASE EN LA SIGUIENTE INFORMACIÓN					
(2) ELABORE EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD					
(3) DÉ SU OPINIÓN SOBRE LAS OPERACIONES INVOLUCRADAS					
TODAS LAS CIFRAS SON EN DÓLARES AMERICANOS					
	JUL	AGO	SEP		
LA EMPRESA TIENE VENTAS <u>REALES</u> COMO SIGUE	100,000	150,000	225,000		
	OCT	NOV	DIC		
LAS VENTAS <u>PRESUPUESTADAS</u> SON:	350,000	50,000	200,000		
DEL TOTAL DE VENTAS:					
SE COBRAN EN EFECTIVO EL	30.00%				
SE COBRAN A 30 DÍAS	40.00%				
SE COBRAN A 60 DÍAS	30.00%				
TOTAL DE LA VENTA	100.00%				
EN DICIEMBRE UNA SUBSIDIARIA INGRESARÁ	100,000				
LAS COMPRAS REPRESENTAN DE LAS VENTAS EL:	50.00%				
LOS PAGOS A PROVEEDORES SE REALIZAN ASÍ:					
PAGO EN EFECTIVO A PROVEEDORES	70.00%				
PAGO A 30 DÍAS A PROVEEDORES	20.00%				
PAGO A 60 DÍAS A PROVEEDORES	10.00%				
TOTAL DE PAGOS A PROVEEDORES	100.00%				
LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN SON:	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
RENTA DE OFICINAS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
SUELDOS Y SALARIOS	150,000	ANUALES			
COMISIONES DE LAS VENTAS MENSUALES	3.00%				
SE PAGA ISR					50,000
SE COMPRA ACTIVO FIJO				200,000	
SE PAGAN INTERESES VENCIDOS					30,000
SE PAGAN DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS			50,000		
PAGO DE PRÉSTAMO BANCARIO					100,000
A FINALES DEL MES LA EMPRESA TIENE UN SALDO EN CAJA DE		65,000			
LA EMPRESA DESEA MANTENER UN SALDO CONSTANTE EN EFECTIVO CADA MES DE			30,000	30,000	30,000

Cash Flow

	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
<b>INGRESOS REALES Y PRONOSTICADOS</b>						
VENTAS REALES	100,000	150,000	225,000	350,000	50,000	200,000
VTAS PRONOSTICADAS						
COBRAZA EN EFECTIVO EN EL MISMO MES DE VTA	30.00%	45,000	67,500	105,000	15,000	60,000
<b>POR VENTAS A CRÉDITO</b>						
POR LA COBRANZA A UN MES	40.00%	40,000	60,000	90,000	140,000	20,000
POR LA COBRANZA A 2 MESES	30.00%	-	30,000	45,000	67,500	105,000
INGRESO DE SUBSIDIARIA						100,000
<b>TOTAL DE INGRESOS EN EFECTIVO PRESUPUESTADOS</b>		-	-	240,000	222,500	285,000
<b>EGRESOS REALES Y PRONOSTICADOS</b>						
LAS COMPRAS REPRESENTAN DE LAS VENTAS EL:	50.00%					
PAGO EN EFECTIVO A PROVEEDORES	70.00%					
PAGO A 30 DÍAS A PROVEEDORES	20.00%					
PAGO A 60 DÍAS A PROVEEDORES	10.00%					
	100.00%					
<b>EGRESOS REALES Y PRONOSTICADOS</b>						
COMPRAS A PROVEEDORES	50.00%	75,000	112,500	175,000	25,000	100,000
PAGO DE CUENTAS POR PAGAR EN EL MISMO MES	70.00%	52,500	78,750	122,500	17,500	70,000
PAGO DE C. POR P. CON VENCIMIENTO A UN MES	20.00%		15,000	22,500	35,000	5,000
PAGO DE C. POR P. CON VENCIMIENTO A 2 MESES	10.00%			7,500	11,250	17,500
RENTA DE OFICINAS		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
(a) SUELDOS Y SALARIOS		12,500	12,500	12,500	12,500	12,500
(b) PAGO DE COMISIONES A VENDEDORES	3.00%	4,500	6,750	10,500	1,500	6,000
(a) + (b) TOTAL DE SUELDOS Y SALARIOS		17,000	19,250	23,000	14,000	18,500
PAGO DE ISR						50,000
COMPRA DE ACTIVO FIJO					200,000	
SE PAGAN INTERESES VENCIDOS						30,000
SE PAGAN DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS				50,000	0	
PAGO DE PRÉSTAMO BANCARIO						100,000
<b>TOTAL DE EGRESOS EN EFECTIVO PRESUPUESTADOS</b>		79,500	123,000	235,500	287,750	301,000

PRESUPUESTO DE EFECTIVO	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
				US DLLS (000)		
TOTAL DE INGRESOS EN EFECTIVO PRESUPUESTADO				240,000	222,500	285,000
TOTAL DE EGRESOS EN EFECTIVO PRESUPUESTADO				-235,500	-287,750	-301,000
FLUJO NETO DE EFECTIVO				4,500	-65,250	-16,000
SALDO EN EFECTIVO A FINALES DE SEPTIEMBRE E INICIAL DE OCTUBRE, ETC.				65,000	69,500	4,250
MENOS: SALDO MÍNIMO DE EFECTIVO REQUERIDO				69,500	4,250	-11,750
FINANCIAMIENTO TOTAL REQUERIDO PARA OPERAR				-30,000	-30,000	-30,000
DOCUMENTOS POR PAGAR POR PRÉSTAMO A SOLICITAR					-25,750	-41,750
EXCEDENTE DE EFECTIVO				39,500		

Cash Flow

EVALUACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
				US DLLS (000)		
EFFECTIVO MENSUAL REQUERIDO PARA OPERAR				30,000	30,000	30,000
EXCEDENTE DE EFECTIVO				39,500		
DOCUMENTOS POR PAGAR POR PRÉSTAMO A SOLICITAR					-25,750	-41,750

--

--

CONCEPTO	OCT			NOV			DIC		
	PESIMISTA	PROBABLE	OPTIMISTA	PESIMISTA	PROBABLE	OPTIMISTA	PESIMISTA	PROBABLE	OPTIMISTA
ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DEL CASH FLOW									
TOTAL DE INGRESOS EN EFECTIVO	160,000	240,000	285,000	210,000	222,500	410,000	275,000	285,000	422,000
TOTAL DE EGRESOS EN EFECTIVO	-200,000	-235,500	-248,000	-380,000	-287,750	-467,000	-280,000	-301,000	-320,000
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-40,000	4,500	37,000	-170,000	-65,250	-57,000	-5,000	-16,000	102,000
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	50,000	65,000	50,000	10,000	69,500	87,000	-160,000	4,250	30,000
SALDO FINAL DE EFECTIVO	10,000	69,500	87,000	-160,000	4,250	30,000	-165,000	-11,750	132,000
SALDO FINAL DE EFECTIVO MÍNIMO REQUERIDO	-25,000	-30,000	-25,000	-25,000	-30,000	-25,000	-25,000	-30,000	-25,000
FINANCIAMIENTO TOTAL REQUERIDO	-15,000			-185,000	-25,750		-190,000	-41,750	
SALDO DE EFECTIVO EXCEDENTE		39,500	62,000			5,000			107,000