

El flujo de caja (Cash Flow)

El flujo de caja es estado financiero conformado por un documento que muestra los flujos de ingresos y egresos de efectivo (dinero en efectivo) que ha tenido una empresa durante un periodo de tiempo determinado.

Ejemplos de ingresos de efectivo podrían ser el cobro de facturas, el rendimiento de inversiones, los préstamos obtenidos, etc.; mientras que ejemplos de egresos de efectivo podrían ser el pago de facturas, el pago de impuestos, el pago de sueldos, el pago de préstamos, el pago de intereses, etc.

La diferencia entre los ingresos y los egresos de efectivo se conoce como saldo, el cual puede ser favorable (cuando los ingresos son mayores que los egresos) o desfavorable (cuando los ingresos son menores que los egresos).

En cuanto al periodo de tiempo que suele abarcar los flujos de efectivo de un flujo de caja, éstos suelen ser anuales, aunque también se suelen elaborar flujos de caja con flujos mensuales, semanales y hasta diarios dependiendo del tamaño de la empresa y de sus necesidades.

Además de mostrarnos las entradas y salidas de efectivo, el flujo de caja nos permite saber si la empresa tiene un déficit o un excedente de efectivo, y así, por ejemplo:

- determinar cuánto podemos comprar de mercadería.
- determinar si es posible comprar al contado o es necesario o preferible solicitar crédito.
- determinar si es necesario o preferible cobrar al contado o es posible otorgar créditos.
- determinar si es posible pagar deudas a su fecha de vencimiento o es necesario pedir un refinanciamiento o un nuevo financiamiento.
- determinar si se tiene un excedente de dinero suficiente como para poder invertirlo, por ejemplo, en la adquisición de nueva maquinaria.
- determinar si es necesario aumentar el disponible, por ejemplo, para una eventual oportunidad de inversión.

Pero además, nos permite realizar proyecciones sobre los futuros flujos de ingresos y egresos que tendría una empresa al elaborar un flujo de caja proyectado, y así, por ejemplo:

- anticiparnos a un futuro déficit (o falta) de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.
- prever un excedente de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de invertirlo en la adquisición de nueva maquinaria.
- establecer una base sólida para sustentar el requerimiento de un préstamo, por ejemplo, al presentar el flujo de caja proyectado dentro de un plan de negocios.

Algo que destacar es que a diferencia de un estado de resultados, el flujo de caja muestra lo que realmente ingresa o sale de "caja"; por ejemplo, registra el pago de una compra, pero no la depreciación de un activo, que implica un gasto, pero no una salida de efectivo.

La estructura básica de un flujo de caja la podemos apreciar en el siguiente ejemplo:

| Modelo de flujo de caja | enero | febrero | marzo | abril |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| INGRESO DE EFECTIVO | | | | |
| Cuentas por cobrar | 34000 | 86200 | 88800 | 90800 |
| Préstamos | 40000 | | | |
| TOTAL INGRESO DE EFECTIVO | 74000 | 86200 | 88800 | 90800 |
| / | | | | |
| EGRESO DE EFECTIVO | | | | |
| Cuentas por pagar | 23500 | 49000 | 50500 | 51000 |
| Gastos administrativos | 10200 | 10560 | 10800 | 11040 |
| Gastos de ventas | 6800 | 7040 | 7200 | 7360 |
| Pago de impuestos | 3080 | 2710 | 3260 | 2870 |
| TOTAL EGRESO DE EFECTIVO | 43580 | 69310 | 71760 | 72270 |
| / | | | | |
| FLUJO NETO ECONÓMICO | 30420 | 16890 | 17040 | 18530 |
| Servicio de la deuda | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 |
| FLUJO NETO FINANCIERO | 25420 | 11890 | 12040 | 13530 |

Veamos algunas observaciones:

- la diferencia entre el *total de ingreso de efectivo* y el *total de egreso de efectivo* nos da el *flujo neto económico* o *flujo de caja económico*.
- la diferencia entre el *flujo neto económico* y el *servicio de la deuda* (cuotas que hay que pagar por préstamos adquiridos) nos da el *flujo neto financiero* o *flujo de caja financiero*.
- la parte final de la estructura de un flujo de caja también podría ser: *saldo + caja inicial = caja final* (disponible), en donde el monto de *caja final* de un mes va pasando a *caja inicial* del siguiente.
- a modo de análisis del ejemplo del flujo de caja, podríamos decir que la empresa presenta una buena liquidez lo cual podría aprovechar en la compra de mayor mercadería o nueva maquinaria.