



UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA
DIRECCIÓN DEL ÁREA DEL CONOCIMIENTO DE TECNOLOGÍA DE LA
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN
DACTIC- SISTEMA

III UNIDAD: PLANEACIÓN FINANCIERA



Estado de Flujo de Efectivo

Cash Flow Analysis



Análisis de Liquidez

Solvencia y Sostenibilidad Empresarial

Estados de Flujo de Efectivo

Por lo general en las organizaciones se analizan mensualmente los estados financieros que se generan gracias a la información contable, **el estado de resultados y el balance general**; sin embargo es importante recordar que las **utilidades** que nos presenta el primero de estos reportes no son dinero con el cual se puede hacer frente a las obligaciones con proveedores y acreedores, así como tampoco lo son los activos o acciones, lo que realmente permite que la empresa opere de manera correcta y siga funcionando es el **efectivo**.

¿Qué es Flujo de Efectivo ?

Es el movimiento de dinero que se presenta en una empresa, es la manera en que el dinero es generado y aprovechado durante la operación de la empresa. Existe un ciclo en el que sale dinero de la empresa el cual es el costo por producir bienes y/o servicios que se entregan a los clientes y obtiene dinero de parte de ellos para generar más riqueza.



El Flujo de Efectivo: Más Allá de la Rentabilidad



Flujo de Efectivo

- ▶ Reporte de **entradas y salidas reales** de dinero durante un período.
- ▶ Se enfoca en el **efectivo real** que entra y sale.
- ▶ Responde: ¿Cuánto dinero tenemos disponible ahora?
- ▶ Evalúa **liquidez** (corto plazo) y **solvencia** (largo plazo).



Estado de Resultados

- ▶ Reporte de **ingresos y gastos** bajo el principio de devengo.
- ▶ Reconoce ingresos y gastos **cuando se incurren**, no cuando se cobran o pagan.
- ▶ Responde: ¿Cuál fue nuestra rentabilidad?
- ▶ Mide **rentabilidad** y desempeño operativo.

Propósito del Flujo de Efectivo

Proporcionar información sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo, su liquidez (capacidad de pagar obligaciones a corto plazo) y su solvencia (capacidad de pagar obligaciones a largo plazo).

El Flujo de Efectivo: Más Allá de la Rentabilidad



Flujo de Efectivo

- ▶ Reporte de **entradas y salidas reales** de dinero durante un período.
- ▶ Se enfoca en el **efectivo real** que entra y sale.
- ▶ Responde: ¿Cuánto dinero tenemos disponible ahora?
- ▶ Evalúa **liquidez** (corto plazo) y **solvencia** (largo plazo).



Estado de Resultados

- ▶ Reporte de **ingresos y gastos** bajo el principio de devengo.
- ▶ Reconoce ingresos y gastos **cuando se incurren**, no cuando se cobran o pagan.
- ▶ Responde: ¿Cuál fue nuestra rentabilidad?
- ▶ Mide **rentabilidad** y desempeño operativo.

Propósito del Flujo de Efectivo

Proporcionar información sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo, su liquidez (capacidad de pagar obligaciones a corto plazo) y su solvencia (capacidad de pagar obligaciones a largo plazo).

El Flujo de Efectivo Impulsa Decisiones Críticas



Operaciones Diarias

Asegura la **cobertura de gastos operativos** como sueldos, servicios y materiales.



Pago de Obligaciones

Garantiza la capacidad de **pagar deudas** e intereses a corto plazo.



Inversiones Estratégicas

Determina la viabilidad de **invertir en activos fijos** y expansión.



Planificación Financiera

Guía la necesidad de **financiamiento** y distribución de dividendos.

Las Tres Fuentes del Flujo de Efectivo



Actividades Operativas

Corazón del Negocio

Flujos de efectivo de las **actividades principales** generadoras de ingresos (ventas, cobros, pagos a proveedores).



Actividades de Inversión

Futuro del Negocio

Flujos de efectivo por **compra y venta de activos** a largo plazo (propiedades, equipos, inversiones).



Actividades de Financiamiento

Capital del Negocio

Flujos de efectivo con **propietarios y acreedores** (emisión de acciones, préstamos, dividendos).



Estas tres categorías conforman el Estado de Flujo de Efectivo completo

Actividades Operativas: El Corazón del Negocio

Flujos de efectivo relacionados con las **principales actividades generadoras de ingresos** de la empresa.
Muestra el efectivo generado o consumido por la **producción y venta de bienes o servicios**.



Entradas de Efectivo

- + Cobros por la venta de bienes o servicios
- + Intereses recibidos de inversiones
- + Dividendos recibidos de otras empresas
- + Reembolsos de seguros



Salidas de Efectivo

- Pagos a proveedores de bienes y servicios
- Pagos de sueldos y salarios a empleados
- Pagos de impuestos sobre la renta
- Pagos de intereses sobre deudas

Actividades de Inversión: Creación de Capacidad a Largo Plazo

Flujos de efectivo relacionados con la **adquisición y disposición de activos a largo plazo** (activos no corrientes). Estas actividades reflejan las inversiones que la empresa realiza para su **crecimiento futuro**.

↓ Entradas de Efectivo

- ✓ **Venta de Propiedades, Planta y Equipo (PPE)**
Ingresos por la venta de activos fijos como maquinaria, edificios o vehículos.
- ✓ **Venta de Instrumentos de Otras Entidades**
Ingresos por la venta de acciones, bonos o participaciones en otras empresas.
- ✓ **Cobro de Préstamos a Terceros**
Recuperación del efectivo prestado a otras empresas o individuos.

↑ Salidas de Efectivo

- ✗ **Compra de Propiedades, Planta y Equipo (PPE)**
Desembolsos para la adquisición de activos fijos como maquinaria, equipos o infraestructura.
- ✗ **Compra de Instrumentos de Otras Entidades**
Desembolsos para adquirir acciones, bonos o participaciones en otras empresas.
- ✗ **Préstamos Realizados a Terceros**
Desembolsos de efectivo por préstamos otorgados a otras empresas o individuos.

Actividades de Financiamiento: Capital y Deuda

Flujos de efectivo que afectan el tamaño y la composición del capital y el endeudamiento de la empresa. Representan la relación entre la empresa y sus propietarios (accionistas) y acreedores (prestamistas).



Entradas de Efectivo

Fuentes de Capital

- + **Emisión de acciones** u otros instrumentos de capital.
- + **Obtención de préstamos** a corto o largo plazo.
- + **Emisión de bonos** y otros instrumentos de deuda.
- + **Aportaciones de capital** de nuevos socios.



Salidas de Efectivo

Usos del Capital

- **Pago de dividendos** a los accionistas.
- **Recompra de acciones** (buyback) de la empresa.
- **Amortización (pago del principal)** de préstamos.
- **Pago de intereses** sobre la deuda.

Dos Métodos para Calcular el Flujo Operativo



Método Directo

Enfoque

Presenta las principales clases de **cobros y pagos brutos** en efectivo.

Características

Muestra las **fuentes reales** de efectivo y los **usos reales** del mismo.

Ventajas

Más **informativo** y transparente para los usuarios.

Desventajas

Más **complejo** de elaborar; requiere mayor detalle de información.

Nota Importante: Prevalencia en MIPYMES

- ★ El **método indirecto** es el más utilizado en la práctica contable, especialmente en MIPYMES nicaragüenses, por su sencillez y accesibilidad. Ambos métodos deben resultar en el mismo flujo neto total de actividades operativas.



Método Indirecto

Enfoque

Parte de la **utilidad neta** y la ajusta para convertirla a base de efectivo.

Características

Elimina partidas **no monetarias** (depreciación) y ajusta cambios en **capital de trabajo**.

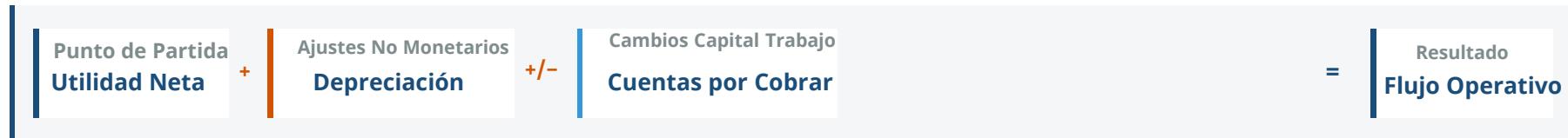
Ventajas

Más **sencillo** y accesible; usa datos ya disponibles en estados financieros.

Desventajas

Menos **transparente** en los flujos brutos de efectivo.

Método Indirecto: Ajustando Utilidad a Efectivo



Partidas No Monetarias

+ **Depreciación:** Sumar porque no fue una salida de efectivo real.

+ **Amortización:** Sumar por la misma razón que la depreciación.

+/‐ **Ganancias/Pérdidas:** Ajustar por ganancias o pérdidas en venta de activos.

Cambios en Capital de Trabajo

- **Aumento Cuentas por Cobrar:** Restar (venta sin cobro).

+ **Disminución Cuentas por Cobrar:** Sumar (cobranzas).

+ **Aumento Cuentas por Pagar:** Sumar (compras sin pago).

Ejemplo Práctico

Utilidad Neta:

\$8,000

+ Depreciación:

\$500

- Aumento Cuentas por Cobrar:

-\$1,000

- Flujo Operativo:

\$7,500

Ejemplo Comparativo: Flujos Netos por Actividad

Comparación de flujos netos utilizando **Método Directo** e **Método Indirecto** para una empresa ficticia durante un período determinado.

Actividad	Método Directo	Método Indirecto	Diferencia
Actividades Operativas	\$9,000	\$7,500	\$1,500
Actividades de Inversión	\$1,000	\$1,000	\$0
Actividades de Financiamiento	\$8,000	\$8,000	\$0
Flujo de Efectivo Neto Total	\$18,000	\$16,500	\$1,500

- La diferencia en el Flujo Neto Total (\$1,500) se debe a que el Método Indirecto parte de una Utilidad Neta supuesta de \$8,000, mientras que el Método Directo parte de movimientos de efectivo reales.
- En una situación real, ambos métodos deben resultar en el mismo Flujo Neto Total, ya que miden el mismo fenómeno desde perspectivas diferentes.
- Las Actividades de Inversión y Financiamiento son idénticas en ambos métodos porque se registran directamente en efectivo.

FLUJO DE EFECTIVO- METODO DIRECTO

Alpha y Omega, S.A.
Estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2001

Actividades de operación	
Cobro a clientes	\$ 19000 000
Venta de mercancías	30750 000
Pagos a proveedores	-10000 000
Compra de mercancías	-22600 000
Pago de gastos de operación	-2270000
Pago de impuestos a la utilidad	-1650000
Pago por beneficios a empleados, PTU	-412500
Otros cobros en efectivo	4646 550
Otros pagos en efectivo	-3835 500
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 13 628 550
Actividades de inversión	
Intereses cobrados	227 000
Dividendos cobrados	188 000
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-700 000

FLUJO DE EFECTIVO- METODO DIRECTO

Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$ -285 000
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	\$ 13 343 550
Actividades de financiamiento	
Cobros por emisión de capital	\$ 3 000 000
Obtención de préstamos a largo plazo	2 750 000
Intereses pagados	-550 000
Dividendos pagados	-400 000
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	\$ 4 800 000
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18 143 550

FLUJO DE EFECTIVO- METODO INDIRECTO

Alpha y Omega, S.A.
Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2015
(Método indirecto)

Actividades de operación	
Utilidad neta del ejercicio	\$ 4 674 600
Partidas relacionadas con actividades de inversión	
Depreciaciones	\$ 1 100 000
Amortizaciones	\$ 5 000
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	\$ 385 000
Otras partidas sin reflejo en el efectivo	
Estimación para cuentas de cobro dudoso	\$ 1 090 000
Gastos de operación pendientes de pago	\$ 1 000 000
ISR devengado, pendiente de pago	\$ 2 003 400
PTU devengada, pendiente de pago	\$ 742 000
Suma	\$ 11 000 000
Disminución en cuentas por cobrar y otros	\$ 3 200 000
Incremento en inventarios	-\$ 5 000 000
Incremento en proveedores	\$ 8 400 000
Disminución en impuestos a la utilidad pagados (ISR)	-\$ 3 300 000
Disminución de pagos por beneficios a los empleados (PTU)	-\$ 825 000
Suma	\$ 2 475 000
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 13 475 000
Actividades de inversión	
Compra de propiedades, planta y equipo	-\$ 500 000

El Flujo de Efectivo: Clave para la Sostenibilidad



La Rentabilidad No Garantiza Liquidez

Una empresa puede mostrar **utilidades contables** pero aún así tener problemas de liquidez. El efectivo es el factor limitante real: sin dinero en efectivo, la empresa no puede pagar sus obligaciones, sin importar cuán rentable sea.



Analizar Cada Actividad es Vital

Es fundamental analizar el flujo de cada categoría (**operativas, inversión y financiamiento**) para entender la verdadera fuente de la riqueza de la empresa. ¿El efectivo viene de operaciones sanas o de deuda?



Métodos: Practicidad vs Transparencia

El **método indirecto** es el más común por su sencillez, pero el **método directo** ofrece mayor transparencia en los flujos brutos. La elección depende del contexto y necesidades de análisis.

Reflexión Final

El Estado de Flujo de Efectivo es una herramienta vital para la **planificación financiera** y el **análisis financiero**. Asegura que la empresa tenga la **liquidez suficiente** para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y realizar las inversiones necesarias para su **sostenibilidad a largo plazo**.



Preguntas y Discusión

Gracias por su atención

Estamos abiertos a sus preguntas, comentarios y perspectivas sobre el Estado de Flujo de Efectivo y su aplicación en la gestión financiera empresarial.

<https://www.youtube.com/watch?v=F7C-LOqwqoE>

<https://www.youtube.com/watch?v=G0QLU03iGuU>