



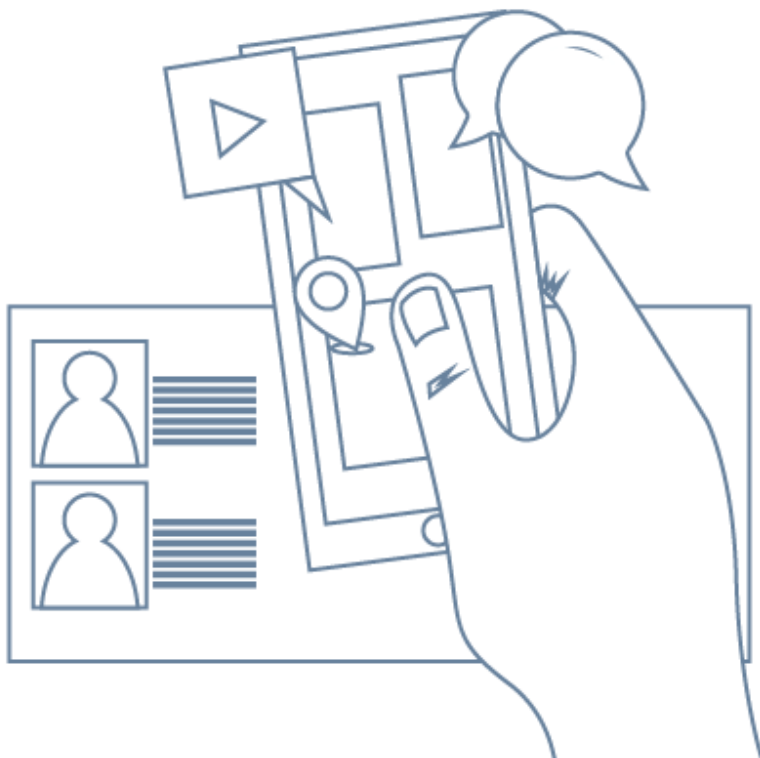
TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

Taller de flujo de efectivo



TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

Taller de flujo de efectivo





ESCUELA DE NEGOCIOS

Directora de Escuela / Lorena Baus

ELABORACIÓN

Experto disciplinar / Abraham Flores

Diseñador instruccional / Antonio Colmenares

VALIDACIÓN PEDAGÓGICA

Jefa de diseño instruccional / Alejandra San Juan Reyes

Experto disciplinar / Marco Silva

DISEÑO DOCUMENTO

Didactic



Contenido

1.1 OBJETIVOS DE LA PLANIFICACIÓN A CORTO PLAZO EN LA ORGANIZACIÓN EN SUS NECESIDADES DE EFECTIVO	5
1.2 NECESIDADES Y REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA SEGÚN LOS SALDOS FINANCIEROS	6
1.3 EVALUACIÓN DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO EN BASE A COSTOS	10
1.4 FUENTES DE FINANCIAMIENTO	11
IDEAS CLAVES	12
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	13

1.1 OBJETIVOS DE LA PLANIFICACIÓN A CORTO PLAZO EN LA ORGANIZACIÓN EN SUS NECESIDADES DE EFECTIVO

La planificación de corto plazo depende de la organización y su desarrollo, junto a su estrategia para administrar el capital de trabajo, en sí los objetivos buscan:

Asegurar buenos niveles de liquidez que permiten el funcionamiento de la organización

Dar confianza a los stakeholders (interesados en la empresa) de la organización por su sanidad financiera

Optimizar beneficio en financiamientos que no impliquen costos financieros

Minimizar el ciclo de efectivo

Administrar eficientemente las políticas de cobro y endeudamiento

En la administración de capital de trabajo que es la parte fundamental para reducir las necesidades de efectivo tendremos 3 enfoques:



Figura 1. Enfoques

Fuente: Abraham Flores (2021), para módulo "Taller de finanzas de corto plazo" (AIEP)

El enfoque agresivo busca financiar la mayor parte del capital de trabajo con pasivos de corto plazo, el costo de beneficio de realizar esta acción es que se tiene menor costo de la deuda a corto plazo, pero mayor riesgo porque los periodos de pago se reducen incluso no pudiendo pagar esta deuda. Acá se genera un capital de trabajo mínimo

El enfoque conservador, promueve el financiamiento con deudas a largo plazo, estas deuda pagan más intereses por ende se tiene un mayor costo pero menor riesgo, así se tienen altos niveles de capital de trabajo.

El punto medio es el enfoque moderado, ya que maneja la financiación de los activos corrientes que siempre son necesarios en la empresa a través de deuda a largo plazo y de los activos corrientes que se ocupan de forma particular mediante deuda de corto plazo, así el capital de trabajo tiene niveles moderados.



1.2 NECESIDADES Y REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA SEGÚN LOS SALDOS FINANCIEROS

Las empresas tienen 2 tipos de necesidades financieras de acuerdo al funcionamiento de este:

- **Necesidades Cíclicas:** Están relacionados al ciclo de la empresa, es decir, en su funcionamiento normal y son parte del giro de este. Los desembolsos que partes:

Adquisición de materias primas (Existencias).

Costo de la administración de inventario/existencias.

Gastos entre proceso de fabricación hasta la obtención del producto acabado como parte del proceso.

Gastos de mantener en inventario el producto

Cuentas por Cobrar a los clientes

- **Necesidades Acíclicas:** Son aquellas que están ligadas a los activos fijos de la empresa y ocurren por desgaste o los procesos de mantención (ejemplos: edificios, maquinaria, mobiliario), o bien, son parte del ciclo de vida de la empresa.

Para ello es necesario recurrir a ciertos recursos que permitirán cumplir estas necesidades, se dividen en 3 tipos:

Recursos cíclicos o Espontáneos, provienen del poder de negociación de la empresa gestionando postergar el pago obligaciones como a proveedores o beneficios en el pago de impuestos.

Recursos Acíclicos: Son las inyecciones de capital por miedo de capitales permanentes (Patrimonio) donde los dueños de la empresa inyectan recursos.

Recursos de Tesorería: estos recursos son las fuentes adicionales de financiamiento tenemos créditos bancarios de corto plazo o el pago con cheques que permiten postergar la salida de caja.

Los saldos financieros de una empresa se extraen de su balance revisando tanto los activos y pasivos corrientes que conforman el capital de trabajo, veamos un ejemplo tomado desde la CMF donde encontramos Estados financieros abiertos:

Estado Consolidado de Situación Financiera	Nota	31-03-2020 M\$
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	9.436.798
Otros activos financieros, corrientes	5	4.785.615
Otros activos no financieros, corrientes	8	5.594.792
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	117.442.838
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	25	679.818
Inventarios	10	56.036.231
Activos por impuestos, corrientes	11	1.641.616
Activos corrientes		195.617.708
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	12	139.090
Activos corrientes totales		195.756.798
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	13	39.085
Otros activos no financieros, no corrientes	14	430.421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	9	3.420.882
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.451.895
Propiedades, planta y equipo	16	65.542.908
Activos por impuestos diferidos	17	16.779.443
Total de activos no corrientes		87.664.634
Total de activos		283.421.432

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros, corrientes	18	53.599.748
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	83.220.679
Otras provisiones, corrientes	21	451.523
Pasivos por impuestos, corrientes	11	402.711
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	973.210
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	282.586

Pasivos corrientes totales		138.930.457
-----------------------------------	--	--------------------

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros, no corrientes	18	97.937.131
Pasivo por impuestos diferidos	17	4.865.340

Total de pasivos no corrientes		102.802.471
---------------------------------------	--	--------------------

Total pasivos		241.732.928
----------------------	--	--------------------

Patrimonio

Capital emitido	23	46.204.658
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	-16.787.930
Otras reservas	23	12.271.776

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		41.688.504
--	--	-------------------

Participaciones no controladoras	23	-
----------------------------------	----	---

Patrimonio total		41.688.504
-------------------------	--	-------------------

Total, de patrimonio y pasivos		283.421.432
---------------------------------------	--	--------------------

Figura 2. Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2020 de copeval
en \$M

Fuente: Copeval.cl

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-03-2019 M\$
Estado de Situación Financiera		
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	3.066.840
Otros activos financieros, corrientes	5	9.576.491
Otros activos no financieros, corrientes	8	6.455.339
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	116.217.511
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	24	545.238
Inventarios	10	55.264.784
Activos por impuestos, corrientes	11	1.741.469
Activos corrientes		192.867.672
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	12	536.889
Activos corrientes totales		193.404.561
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	13	4.302.551
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.510.621
Derechos por cobrar, no corrientes	9	3.641.184
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.108.438
Propiedades, Planta y Equipo	16	58.706.862
Activos por impuestos diferidos	17	14.081.790
Total de activos no corrientes		83.351.446
Total de activos		276.756.007
 Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	18	94.316.450
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	72.417.477
Otras Provisiones a Corto Plazo	21	474.560
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	580.981
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	674.484
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	189.085
Pasivos corrientes totales		168.653.037
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	57.354.372
Pasivo por impuestos diferidos	17	3.671.502
Total de pasivos no corrientes		61.025.874
Total pasivos		229.678.911
Patrimonio		
Capital emitido	23	43.450.579
Ganancias (pérdidas) acumuladas		-13.065.356
Otras reservas	23	10.464.084
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		40.849.304
Participaciones no controladoras	23	6.227.789
Patrimonio total		47.077.093
Total, de patrimonio y pasivos		276.756.007

Figura 3. Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2019 de copeval en \$M

Fuente: Copeval.cl

Resumen:

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO


Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de los presentes estados financieros, son los siguientes, en M\$:

	31-03-2020	31-03-2019	Variación % Mar_2020 / Mar_2019
Activos corrientes	195.756.798	193.404.561	1,22%
Activos no corrientes	87.664.634	83.351.446	5,17%
TOTAL ACTIVOS	283.421.432	276.756.007	2,41%
Pasivos corrientes	138.930.457	168.653.037	-17,62%
Pasivos No corrientes	102.802.471	61.025.874	68,46%
TOTAL PASIVOS	241.732.928	229.678.911	5,25%
Interés Minoritario	-	6.227.789	-100%
Patrimonio atribuible a la controladora	41.688.504	40.849.307	2,05%
TOTAL PATRIMONIO	41.688.504	47.077.096	-11,45%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	283.421.432	276.756.007	2,41%

Figura 4. Balance general consolidado

Fuente: Copeval.cl

Al revisar el detalle de cada cuenta contable podemos ver que en los activos Corrientes, no existe variaciones significativas respecto al mismo periodo del año anterior (1,22%), sin embargo, lo importante es revisar cada cuenta contable, ya que ahí estás las variaciones relevantes, de hecho, tenemos un aumento de caja (Efectivo) en torno a los 6.400 MM\$ (\$9.436 - \$3.066 en MM\$) producto la estrategia de mantener un saldo de caja mayor al normal durante el último año, esto lo han hecho varias empresas para el periodo del primer trimestre 2020 debido a la contingencia COVID, por el otro lado del capital de trabajo tenemos los pasivos Corrientes con una disminución de 30.000 MM\$, incluso la deuda financiera a corto plazo disminuye en torno a los 40.700 MM\$ (\$53.599 - \$94.316 en MM\$), al revisar las notas explicativas esto ocurre producto de la reestructuración de deuda al largo plazo con importantes periodos de gracia de capital y el aumento de las cuentas por pagar en 11.000 MM\$ por el aumento de ventas del último trimestre de los últimos dos años.



INDICES DE LIQUIDEZ	31-03-2020	31-03-2019	Variación % Mar_2020 / Mar_2019
Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,41	1,15	22,87%
Razón ácida (1) ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	1,01	0,82	22,78%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	56.826.341	24.751.524	129,59%

Figura 5. Índices

Fuente: Copeval.cl


Como vemos a través de este ejemplo los indicadores de liquidez mejoran notoriamente en comparación al año 2019 debido a la optimización de su capital de trabajo, cuyos efectos más importantes corresponden al aumento de los activos corrientes y la menor deuda en el corto plazo, también la razón ácida, sigue la misma tendencia que el indicador de liquidez, por ende en este período el capital de trabajo duplica el monto del año anterior, lo que demuestra un evidente progreso en una buena administración de la compañía y por ahora la compañía mantendría sus fuentes de financiamiento en el corto plazo como lo son la cuentas por pagar y los pasivos financieros corrientes.

En resumen, para estimar las necesidades de financiamiento se necesita:

- Contar con los estados financieros en periodos comparables
- Ver los saldos financieros de las cuentas contables de activos y pasivos corrientes
- Investigar dentro de las notas explicativas el detalle de estas
- Calcular los indicadores de liquidez y el punto de variación entre periodos
- Determinar necesidades de financiamiento

1.3 EVALUACIÓN DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO EN BASE A COSTOS

Siguiendo el ejemplo de esta compañía tenemos en el corto plazo 3 fuentes de financiamiento relevantes en los pasivos:

- 
- Pasivos Financieros corrientes
 - Cuentas por Pagar (incluye proveedores)
 - Pasivos por impuestos

Estos en general también son aplicables a todas las compañías, la clave para evaluar las fuentes de financiamiento radica en 2 aspectos claves:

- El costo financiero
- El grado que pueden financiar la empresa y el monto


El segundo factor es relevante, por ejemplo, una podría pensar que financiarse usando los proveedores sería óptimo porque su costo financiero es 0, pero un proveedor no puede financiar la empresa, porque las empresas no son sólo existencias sino tiene otro tipo de activos, entonces si recurro a deuda evaluaré las tasas de interés ya que tendré que recurrir a asumir ese costo, pero también uno podría pensar en usar la línea de crédito ya que en el plazo que tenga la necesidad de financiamiento podrá ser más económico.

Entonces la forma en cómo evaluaré la fuente de financiamiento será en base a los costos financieros de cada alternativa y el grado y monto a financiar.

1.4 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Proveedores: Es la fuente de menor costo, de hecho el costo financiero es 0, si negocio condiciones sin intereses y si soy una empresa estable puedo facilitar las ventas de parte del proveedor creando una relación de largo plazo. Ahora también se debe evaluar el costo-beneficio de los descuentos por pago al contado (Pronto Pago) comparando la tasa de descuento con las tasas de interés de fuentes alternativas para el dinero en caja de la empresa tal como se ha analizado en este curso. Elegir esta fuente de financiamiento dependerá de los productos ofrecidos, oportunidad de entrega, precios. Esta fuente de financiamiento debe tener el cuidado de no hacer que la empresa se convierta en dependiente de un proveedor, ya que esto puede limitar sus operaciones comerciales. Otro punto a evaluar es el IVA que recaudan por sus ventas al contado, el que luego deben pagar en el mes siguiente. Por tanto, desde el momento en que reciben ese dinero hasta el momento en que deben ingresar los valores en tesorería, están recibiendo un financiamiento sin costo. Lo mismo ocurre con las leyes sociales y todos los impuestos de retención.

Créditos comerciales: Se trata de créditos puntuales de corto plazo para empresas, con plazos aproximados que van desde los 180 días y tienen pagos periódico de intereses y capital al fin del plazo. La denominación puede variar dependiendo de la institución y requieren evaluación específica, el costo de financiamiento es el interés de cada cuota pero este ítem permite pagar



Líneas de crédito. Consiste en la aprobación de un monto total máximo de endeudamiento, utilizable en operaciones diversas. Esto implica que mientras la línea se encuentra vigente, cualquier monto solicitado por la empresa que mantenga la deuda total bajo la línea autorizada no necesita de la evaluación crediticia, si el pago de interés es generalmente diario y depende del tiempo durante el cual se utilicen estos recursos.

Pagarés: Se transa vía la emisión de documentos únicos, pueden ser con pago a plazos menores a un año (A la vista), en pesos o Unidades de Fomento, estos títulos pueden ser transados en bolsa y con ellos se opera bajo el mecanismo de “descuento”, es decir, bajo oferta y demanda los interesados en su compra ofrecen por los títulos un valor que calculan aplicando una tasa de descuento, con lo que su oferta resulta en un valor menor al monto del documento, obviamente el mejor oferente se adjudica el documento.

IDEAS CLAVES

La planificación de corto plazo dependen de la organización y su desarrollo, junto a su estrategia para administrar el capital de trabajo.

Contar con los estados financieros en periodos comparables, es un elemento necesario para estimar las necesidades de efectivo

Las Necesidades Cíclicas están relacionados al ciclo de la empresa, es decir, en su funcionamiento normal y son parte del giro de este

Figura 6 Ideas Claves semana 4

Fuente: Abraham Flores (2021), para módulo “Taller de finanzas de corto plazo” (AIEP)



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Van Horne J. (2010). Fundamentos de administración financiera, decima tercera edición, Pearson educación [Documento PDF]. Recuperado de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>