

Importancia del Estado de Flujos de Efectivo como herramienta para la toma de decisiones gerenciales ante el Covid-19

Diana Carolina Trebejo Calizaya

20160688

Estudiante de noveno ciclo de estudios de la Facultad de Ciencias Contables de la PUCP.

Coordinadora del Equipo de Emprendimiento de la Revista Lidera.

trebejo.diana@pucp.edu.pe

Luis Fernando De la Cruz Anco

Bachiller en Contabilidad por la PUCP.

Asistente de Auditoría Financiera en KPMG.

delacruz.luis@pucp.edu.pe

1. Introducción

La crisis sanitaria producida por el Covid-19 ha derivado una serie de impactos en el sector empresarial peruano. Diversas empresas se encuentran afectadas por la rápida expansión de esta pandemia, lo cual ha generado la paralización de actividades y, por consiguiente, de ingresos provenientes de sus actividades ordinarias. Estas entidades se han visto en la obligación de gestionar el mencionado impacto con el objetivo de atenuar el deterioro de su liquidez. De esta manera, las acciones que apliquen constituyen una decisión importante para la continuidad del negocio y deben ser evaluadas de manera proyectada. En ese sentido, es primordial la elaboración de estados financieros que brinden información relevante y oportuna para una toma de decisiones segura dentro de la gestión empresarial.

Bajo el contexto del Covid-19, las empresas han optado por rediseñar sus estrategias de negocio. Por tal motivo, el correcto uso del efectivo constituye una prioridad frente a la obtención de utilidades. A partir de ello, resalta la importancia

del estado de flujos de efectivo, cuya elaboración y presentación se rige en base a la Norma Internacional de Contabilidad 7 (en adelante, NIC 7), puesto que brinda información útil respecto a los movimientos del efectivo y equivalentes al efectivo. Estos se encuentran clasificados según el tipo de actividad al que están destinados, tales como de operación, inversión o financiamiento. En ese sentido, este estado financiero comprende una herramienta potente para planificar estrategias para la continuidad de los negocios, debido a que permite la visualización de los tipos de actividades antes mencionados.

En el marco de lo previsto, este artículo pretende analizar la importancia del estado de flujos de efectivo como instrumento para la toma de decisiones gerenciales ante la presencia del Covid-19. En este sentido, se pretenden alcanzar dos objetivos: en primer lugar, se busca analizar la normatividad contable que regula la elaboración y presentación de este estado; en segundo lugar, se pretende analizar si el estado de flujos de efectivo contribuye en la toma de decisiones de los encargados de la gestión de la empresa.

2. Componentes del estado de flujos de efectivo

La NIC 7 fue originalmente emitida en 1977 bajo la denominación de “estado de cambios en la situación financiera”, la cual poseía como tema principal los cambios en el capital de trabajo de un periodo a otro, debido a la importancia que tenía el tema durante esos años. Posterior a ello, en 1992, se modificó bajo el nombre de “estado de flujos de efectivo”, denominación presente hasta la actualidad, la cual posee como tema central los cambios del efectivo y equivalentes de efectivo de las empresas (Vilchez 2015). El objetivo de esta norma comprende el suministro de información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos sean clasificados según la actividad que represente.

Según Vilchez (2015), el estado de flujos de efectivo permite obtener información financiera de valor sobre los ingresos por cobro en efectivo y egresos por pagos en efectivo de una empresa durante un periodo económico. Asimismo, presenta información de los movimientos del efectivo clasificados en actividades de operación, inversión y financiamiento.

Según la NIC 7, las actividades de operación “constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser catalogadas como de inversión o financiamiento” (IFRS). El importe proveniente de esta actividad comprende un indicador para conocer en qué medida estas actividades están generando liquidez para solventar sus financiamientos, mantener la capacidad de operación de la empresa, pagar dividendos e invertir sin recurrir a fuentes externas de financiamiento (Vilchez 2015: 195).

Por otro lado, las actividades de inversión son “aquellas que se encuentran vinculadas a la adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo” (IFRS). En ese sentido, estas actividades corresponden a desembolsos que generan un efecto en un activo en el estado de situación financiera. Asimismo, el

importe proveniente de estas actividades permite conocer los desembolsos que ha efectuado una empresa para recursos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro (Vilchez 2015: 195).

Por último, las actividades de financiamiento son definidas como las “actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad” (IFRS), es decir, aquellas acciones que le permiten a la empresa obtener capitales a corto, mediano y/o largo plazo. El valor total de estas actividades permiten realizar proyecciones de necesidades de efectivo para cubrir deudas con accionistas (Vilchez 2015: 196).

De esta manera, la importancia de este estado financiero radica en que facilita la evaluación de la capacidad de las empresas de tener efectivo suficiente, tanto a corto como largo plazo. De manera específica, el estado de flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros, la capacidad de cumplir con obligaciones tanto con terceros como con accionistas, la necesidad de la empresa para obtener financiamiento externo, entre otros.

3. Importancia del método directo

En base a lo establecido en la NIC 7, existen dos métodos de presentación para el estado de flujos de efectivo: el directo y el indirecto. Ambos métodos presentan la misma estructura en las actividades de inversión y de financiamiento; sin embargo, consideran diferencias en la presentación de las actividades de operación.

las empresas han optado por **rediseñar sus estrategias de negocio**. Por tal motivo, el correcto uso del efectivo **constituye una prioridad frente a la obtención de utilidades**.

El método directo constituye una presentación de las actividades de operación listando los movimientos que corresponden a este rubro, mientras que el método indirecto muestra la utilidad neta seguida de los ajustes correspondientes para convertir el ingreso total neto a la cantidad de efectivo de actividades de operación. En ese sentido, en el párrafo 19 de la NIC 7, se recomienda la aplicación del primer método mencionado, debido a que este facilita la información para realizar una estimación de flujos de efectivo proyectados, acción que no puede ser efectuada con la aplicación del método indirecto (Díaz 2006).

Tal y como indica Estupiñán (2009), el método directo permite alcanzar objetivos gerenciales, puesto que permite evaluar la capacidad para generar flujos futuros de efectivo, así como evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y determinar el financiamiento interno o externo necesario. Por otro lado, este método también permite analizar los cambios o variaciones que ha presentado el efectivo derivado de las actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

En síntesis, la presentación del estado de flujos de efectivo bajo método directo resulta beneficiosa para los encargados de la gestión de las compañías, debido a que permite una mejor interpretación de las actividades operativas de la empresa. Por consiguiente, posibilita realizar proyecciones que son de utilidad para la toma de decisiones.

4. Problemas empresariales ante el contexto del Covid-19

El 11 de marzo de 2020, el director general de la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que el Covid-19 debía considerarse como una pandemia, por lo cual se hizo un llamado a los países a tomar las medidas sanitarias correspondientes. Seguido de ello, el 15 de marzo de 2020, mediante Decreto Supremo N° 044-2020-PCM, el Estado peruano declaró el estado de emergencia nacional para disminuir la propagación de esta pandemia.

Las empresas peruanas son diversas en tamaño, rubros, apetito al riesgo, entre otros criterios; sin embargo, los siguientes problemas financieros son los que afectan en mayor o menor medida a la mayoría de las empresas del país:

- Impago a proveedores
- Impago al personal
- Impago de obligaciones financieras
- Cumplimiento de contratos de venta con clientes
- Riesgo de continuidad de negocio

Adicionalmente, las empresas se han visto forzadas a idear estrategias de negocio que les permitan ser competitivos en sus industrias. “La gestión de efectivo fuerte y sostenible durante una crisis es un factor valioso que puede brindarle respiro a su organización para una futura reestructuración y/o refinanciamiento” (KPMG 2020). En ese sentido, surge la necesidad de considerar al manejo del efectivo como prioridad ante otras consideraciones como la rentabilidad.

Tal y como indica Manuel Chu (2020), la rentabilidad ha pasado a segundo plano, mientras que el flujo de efectivo constituye el factor primordial, puesto que permite a una empresa sobrevivir ante la presencia del Covid-19. Hoy en día, la liquidez es necesaria tanto para la continuidad de operaciones como para innovar en futuros proyectos, mientras que una rentabilidad positiva será real siempre y cuando la empresa tenga la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo y pueda cumplir con los dividendos a sus accionistas (Chu 2020).

Es así que Chu recalcó que cuando una empresa se encuentra bajo una crisis financiera, como la originada por el Covid-19, la liquidez y la rentabilidad entran en conflicto, siendo el flujo de efectivo el principal factor a considerar a corto plazo, mientras que la rentabilidad puede pasar a tomar importancia para el mediano y largo plazo. Por ende, incluso el negocio más rentable puede ser insostenible rápidamente si la gestión del efectivo es débil y la visibilidad sobre el mismo es limitada (KPMG 2020).

5. El estado de flujos de efectivo como herramienta para la toma de decisiones

El estado de flujos de efectivo elaborado bajo el método directo se ha convertido en una herramienta potente para la toma de decisiones, puesto que los encargados de la gestión de las empresas deben hacer frente a tres ejes fundamentales:

a) Análisis de distribución actual del efectivo

La clasificación del efectivo bajo la NIC 7 permite a los usuarios ver la distribución del efectivo de la compañía en un momento determinado. Díaz sustenta que “esta información, previamente clasificada en actividades de operación, inversión y financiamiento, permite analizar y planificar el uso y la administración del efectivo” (2006: 8). Los proyectos de reestructuración en aras de la continuidad del negocio serán posibles en la medida de que se gestionen correctamente los recursos en el corto y mediano plazo.

b) Responder a necesidades primarias

El ciclo operativo de una compañía inicia con la adquisición de los bienes o servicios que serán vendidos a los clientes (Díaz 2006: 8), por lo cual es importante que las compañías guarden una sólida relación comercial con sus proveedores estratégicos.

c) Decisiones de financiamiento

Las empresas deben analizar si el efectivo que tienen actualmente es suficiente para responder a la crisis económica actual. En caso de que el efectivo disponible no sea idóneo, deben optar por una estrategia de financiamiento. El nivel de endeudamiento debe ser cuidadosamente analizado. Si se solicita un préstamo inferior a lo requerido, existiría un déficit para la realización de actividades, mientras que, si se solicita más de lo necesario, se incurriría en el pago innecesario de intereses.

Ante el contexto actual, los flujos de efectivo de cada actividad en particular han tomado importancia en diferente nivel. El flujo de efectivo de operaciones es el más relevante, debido a que resume el curso operativo de la empresa. Con base en ello, las empresas pueden tomar

decisiones con respecto a las ventas a crédito, debido a que es necesario mantener una cartera de clientes no morosos y controlar el riesgo crediticio. Asimismo, se debe mantener las deudas esenciales con proveedores y evitar los excesos, así como buscar reducir costos y gastos mediante una adecuada estructura, en la cual se puede plantear la sustitución del costo fijo por costo variable (AIC 2020).

En segundo lugar, se encuentran las actividades de financiamiento, las cuales son necesarias para cubrir las operaciones de la compañía o, en algunos casos más extremos, subsistir (AIC 2020). Debido a que las ventas pueden sufrir una caída relevante, optar por financiamiento con terceros o capital propio puede constituirse como una decisión inmediata para enfrentar la baja liquidez. Finalmente, el flujo de efectivo de actividades de inversión no posee actualmente gran importancia, debido a que no es prioridad adquirir nuevos activos fijos, intangibles u otros; por el contrario, se recomienda que en este rubro no se generen muchas salidas de efectivo (AIC 2020).

Los resultados de cada flujo de efectivo pueden constituirse como un indicador importante para conocer en qué etapa se encuentra una compañía. Por ello, los encargados de la gestión de estas deben intentar ubicarse dentro de la etapa de madurez o reestructuración, y evitar recaer en una etapa de liquidación. A continuación, se presentan los signos esperados de las diferentes actividades del estado de flujos de efectivo para cada una de las etapas del ciclo de vida de un negocio.

Adicionalmente, **las empresas se han visto forzadas a idear estrategias de negocio** que les permitan ser competitivos en sus industrias. “La gestión de efectivo fuerte y sostenible durante una crisis es un factor valioso que puede brindarle respiro a su organización para una futura reestructuración y/o refinanciamiento” (KPMG 2020).

Cuadro 1: Flujos de efectivo de actividades según etapas del negocio

Etapa del negocio	Flujos de efectivo de las diferentes actividades		
	Operación	Inversión	Financiamiento
Introducción			
Crecimiento			
Madurez			
Declive			
Reestructuración			
Liquidación			

 Negativo

 Positivo

Fuente: Serrat, Gutierrez y Riera (2015).

Por un lado, la etapa de madurez es aquella en la cual la compañía ha fortalecido e incrementado su cartera de clientes, las metodologías de producción optimizan los recursos, el nivel de liquidez es adecuado para responder a las necesidades del negocio y es solvente. En un escenario optimista, las empresas se encuentran en esta etapa a pesar de la crisis económica originada por el Covid-19.

Por otro lado, la etapa de reestructuración bajo el contexto del Covid-19 se caracteriza por tener las actividades de operación negativas porque los cobros han disminuido notablemente. Asimismo, las empresas deben optar por priorizar los pagos para no perder relaciones estratégicas con sus proveedores ni perder al personal capacitado que tiene dentro de la compañía. Las actividades de financiamiento solventan gran parte de las necesidades del negocio, por lo cual su saldo en el estado de flujos de efectivo tiende a ser positivo.

En contraste, la etapa de liquidación representa el fin del ciclo de vida de una compañía. En este escenario, la empresa ha agotado sus recursos para mantenerse activa en el mercado. En el contexto actual, se refiere a aquellas empresas

que se han extinguido producto de la crisis sanitaria, lo cual se busca evitar mediante la propuesta de un análisis integral del estado de flujos de efectivo.

6. Conclusión

Bajo el contexto del Covid-19, surge la necesidad de tomar decisiones eficientes dentro del sector empresarial peruano con el fin de evitar un desenlace que acabe con la continuidad de las empresas; por el contrario, se busca impulsar el crecimiento o reestructuración de las mismas.

En ese sentido, la elaboración y presentación del estado de flujos de efectivo bajo método directo constituye una herramienta importante para la toma de decisiones de los encargados de la gestión de las empresas. Este estado permite un mejor análisis y control de los flujos de efectivo de las actividades debidamente clasificadas, considerando el detalle de las actividades de operación. Por ende, con el correcto análisis del estado de flujos de efectivo es posible resolver eficientemente los problemas financieros y las necesidades actuales de las empresas.

7. Bibliografía

- BERMÚDEZ, José
2020 “La gestión del flujo de efectivo en tiempos de crisis”. En KPMG. Consulta: 16 de agosto de 2020.
<https://home.kpmg/cr/es/home/tendencias/2020/03/gestion-impacto-covid-19/gestion-flujo-tiempos-crisis.html>
- CHU, Manuel
2020 “En épocas de crisis la prioridad es la liquidez no la rentabilidad”. En CENTRUM THINK. Consulta: 08 de septiembre de 2020
<https://centrumthink.pucp.edu.pe/en-epocas-de-crisis-la-prioridad-es-la-liquidez-no-la-rentabilidad>
- DÍAZ, Oscar
2006 “El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo”. Contabilidad y Negocios. Lima, año 1, volumen 1, número 1, pp. 8-15. Consulta: 08 de septiembre de 2020.
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/404>
- ESTUPIÑAN, Rodrigo
2009 Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondo. Segunda edición. Colombia: Ecoe Ediciones. Consulta: 08 de septiembre de 2020.
<https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/08/Estado-de-flujos-de-efectivo-y-de-otros-flujos-de-fondo-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- GUZMÁN, Luis
2020 “El estado de flujos de efectivo, herramienta de análisis financiero ante el covid-19”. En AIC. Consulta: 16 de agosto de 2020.
<http://contadores-aic.org/el-estado-de-flujos-de-efectivo-herramienta-de-analisis-financiero-ante-el-covid-19/>
- IFRS FOUNDATION
2017 NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo. Consulta: 13 de agosto de 2020.
<https://www.mef.gob.pe/contenidos/contabilidad/publicaciones/normas-contables/nic/7/nic7-spanish-red-2020-ias07-gvt.pdf>
- SERRAT, Núria, GUTIÉRREZ, Soledad y RIERA, Carme
2015 “Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial”. Revista de Contabilidad y Dirección. Lima, volumen 20, pp. 195-217. Consulta: 06 de septiembre de 2020.
https://accid.org/wp-content/uploads/2018/11/UTILIDAD_DEL_ESTADO_DE_FLUJOS_DE_EFECTIVO.pdf
- VILCHEZ, Percy
2015 “Cumplimiento normativo sobre flujos de efectivo reportados por empresas industriales bajo NIIF”. Quipukamayoc Lima, volumen 23, número 43, pp. 191-202. Consulta: 06 de septiembre de 2020.
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/11613/10406>