

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**TRABAJO DE GRADO EN MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN:
“EL FLUJO DE CAJA LIBRE Y SU IMPORTANCIA PARA LA TOMA DE DECISIONES
FINANCIERAS, PARA LAS PEQUEÑAS EMPRESAS TEXTILES DEL SECTOR
INDUSTRIA.”**

PRESENTADO POR:

RAFAEL ANTONIO DE PAZ GONZÁLEZ
GABRIEL ERNESTO BARRERA PINEDA
XOCHIL MARLENY INTERIANO DE LEON

PARA OPTAR AL GRADO DE:

LICENCIADO(A) EN CONTADURÍA PÚBLICA

OCTUBRE DE 2024

CIUDAD UNIVERSITARIA DR. FABIO CASTILLO FIGUEROA,

SAN SALVADOR,

EL SALVADOR,

CENTROAMÉRICA.

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	: Msc. Juan Rosa Quintanilla Quintanilla
Vicerrectora Académica	: Dra. Evelyn Beatriz Farfán Mata
Secretario General	: Lic. Pedro Rosalío Escobar Castaneda
Decana de la Facultad de Ciencias Económicas	: Licda. Celina Amaya de Calderón
Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas	: Lic. Pedro Javier Rivas Mejía
Director de la Escuela de Contaduría Pública	: Msc. Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Coordinador General de Procesos de Grado	: Maf. Ronald Edgardo Gálvez Rivera
Coordinador de Procesos de Grado de la Escuela de Contaduría Pública	: Lic. Abraham de Jesús Ortega Chacón
Docente Asesor	: Lic. Nelson Mauricio Herrera Rodríguez : Lic. Carlos Ernesto Ramírez
Tribunal Evaluador	Lic. Eraldo de Jesús Ramos de la Cruz Lic. Nelson Mauricio Herrera Rodríguez

OCTUBRE 2024

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA.

AGRADECIMIENTOS

A Dios todopoderoso por la vida, la salud, la fortaleza y la sabiduría proporcionadas para lograr los objetivos.

A mis padres, familiares y de manera muy especial a mi esposo e hijas por su apoyo y por estar siempre pendientes de mí, a todos mis amigos por brindarme su amistad y apoyo incondicional.

A todos los catedráticos y asesores por la paciencia, enseñanza y dedicación, que nos orientan y forjan a la investigación para alcanzar el profesionalismo digno de un estudiante de la Universidad de El Salvador.

Xochil Marleny Interiano De León

¡A Dios todopoderoso por darme sabiduría y haberme permitido llegar a una de las metas que me he trazado en la vida!

A mi madre y mi padre por todo su amor, dedicación, confianza, apoyo de siempre y fortaleza que me transmitieron para poder alcanzar el logro de mi objetivo.

A todos los catedráticos que se dedicaron a compartir sus conocimientos y enseñarnos a no rendirnos hasta alcanzar nuestros objetivos y metas.

Rafael Antonio De Paz González

A Dios por bendecirnos en cada momento de nuestras vidas, por darnos la paciencia y la fortaleza para no desistir de nuestro objetivo.

A nuestros padres, hermanos, y demás seres queridos por su apoyo incondicional en la culminación del presente trabajo de investigación.

Y a los catedráticos que nos apoyaron, enseñaron y orientaron a luchar por nuestros objetivos.

Gabriel Ernesto Barrera Pineda

ÍNDICE

CONTENIDO	N.º DE PÁG.
RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL.	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1. Antecedentes	1
1.1.2. Caracterización	3
1.1.3. Enunciado del problema	4
1.2. Objetivos de la investigación	5
1.2.1. Objetivo general	5
1.2.2. Objetivos específicos	5
1.3. EL FLUJO DE CAJA LIBRE COMO HERRAMIENTA FINANCIERA	5
1.3.1. La importancia del flujo de caja libre.	6
1.3.2. Ciclo del efectivo.	7
1.3.3. Administración del flujo de caja.	9
1.3.4. El presupuesto como herramienta financiera.	10
1.3.5. Toma de decisiones financieras importantes.	13
1.3.6. Factores externos impredecibles.	14
1.3.7. Los ratios financieras como herramientas utilizadas en el análisis del flujo de caja libre.	16
1.3.8. Ciclo de conversión del efectivo.	22
1.4. ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA	22
1.5. CONCEPTOS	24

1.6.	MARCO TÉCNICO	27
1.7.	MARCO LEGAL	28
	CAPÍTULO II. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.	31
2.1	ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN	31
2.1.1.	Enfoque	31
2.1.2.	Tipo de estudio	31
2.2.	SUJETOS Y OBJETOS DE ESTUDIO	32
2.2.1.	Unidad de análisis	32
2.2.2.	Unidad de estudio	32
2.2.3.	Variables e indicadores	32
2.3.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS UTILIZADOS EN LA INVESTIGACIÓN	35
2.3.1.	Técnicas	35
2.3.2.	Instrumentos	35
2.4.	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	36
2.5.	DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	36
	CAPÍTULO III, EL FLUJO DE CAJA LIBRE Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.	41
3.1.	PLANTEAMIENTO DEL CASO	41
3.1.1.	Introducción	41
3.1.2.	Generalidades de la empresa	41
3.1.3.	Antecedentes	42
3.2.	ESTRUCTURA DEL CASO PRÁCTICO	43

3.3.	CASO PRÁCTICO	43
3.4.	ESTADOS FINANCIEROS	44
3.5.	DESARROLLO DEL CASO	47
3.5.1.	Análisis financiero	47
3.5.2.	Flujo de caja libre	61
3.5.3.	Flujo de caja proyectado	63
	CONCLUSIONES	67
	RECOMENDACIONES	68
	BIBLIOGRAFÍA	69
	ANEXOS	71

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Marco normativo que abarca el flujo de caja dentro de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).	27
Tabla 2.	Leyes locales	29
Tabla 3.	Operacionalización de variables	33
Tabla 4.	Resultados de ratio liquidez	47
Tabla 5.	Cuadro detalle de las cuentas de inventario 2019-2022	48
Tabla 6.	Movimiento caja y cuentas bancarias años comparativos 2019-2022	49
Tabla 7.	Resultado de ratio prueba acida	49
Tabla 8.	Resultado ratio prueba defensiva	51
Tabla 9.	Resultado rotación del efectivo	52
Tabla 10.	Resultado periodo medio de cobro	53
Tabla 11.	Periodo medio de pago	53
Tabla 12.	Resultados periodo promedio de efectivo	55
Tabla 13.	Ciclo de conversión del efectivo	56
Tabla 14.	Resultado ratio capital de trabajo	58
Tabla 15.	Ratio razón de endeudamiento	60
Tabla 16.	Flujo de caja libre 2019- 2023	61

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Ciclo de operación	7
Figura 2.	Ciclo del flujo de efectivo	8
Figura 3.	Modelo de estructura de un flujo de caja	23
Figura 4.	Estructura de un presupuesto	23
Figura 5.	Estructura para la elaboración del Flujo de Caja Libre	43
Figura 6.	Estado de Situación Financiera 2019-2022	44
Figura 7.	Estado de Resultados 2019-2022	45
Figura 8.	Estado de flujos de efectivo 2020-2022	46
Figura 9.	Cuadro resumen de liquidez estimada necesaria para la operación mensual	58
Figura 10.	Flujo de caja proyectado 2023-2024	64

RESUMEN EJECUTIVO

En la presente investigación se aborda la explicación, entendimiento y factores que se deben tomar en cuenta para la elaboración del flujo de caja libre, donde primeramente se explica que son, para qué sirven y que tan importantes son para una empresa su correcta aplicación. Por lo tanto, el trabajo se enfatiza en compilar, adecuar y utilizar los conocimientos adquiridos mediante la lectura de libros que traten el tema en estudio para así poder llevarlo a la práctica, usando como referencia información financiera que contribuya a otorgar datos relevantes que reflejen la situación real de la empresa, donde dichos datos son usados para nutrir las diferentes herramientas financieras que expliquen el significado de los resultados, y con ello se espera dar una opción y respuesta oportuna para la toma de decisiones importantes de la empresa.

El flujo de caja libre es un tema que se debe de tratar con mucho cuidado, ya que en dado caso su mala aplicación, llevarían a una inminente perdida en la liquidez y como un efecto domino, no poder responder ante las obligaciones que se poseen, por lo tanto, en el presente trabajo, se abordan las diferentes temáticas que rodean y explican el correcto manejo de los flujos de caja libre, estos objetivos se alcanzan mediante una disciplina de ahorro y ser eficiente en el manejo de recursos, los datos aportan información muy importante y describen la situación actual del negocio, explican posibles deficiencias y dan respuesta a una reacción temprana.

La investigación realizada permite identificar los elementos que se deben de considerar en la elaboración adecuada del flujo de caja libre, ya que es una métrica financiera importante que mide el efectivo que genera una compañía después de restar las inversiones necesarias para

mantener o expandir el negocio, un flujo de caja libre adecuadamente elaborado permite la toma de decisiones financieras más adecuadas a corto y largo plazo.

Para la recopilación de datos se utilizó el instrumento de la entrevista, compuesto de un cuestionario de preguntas abiertas orientadas en conocer la gestión de control que se utiliza para la elaboración del flujo de caja libre con el enfoque de la gerencia financiera de la empresa TEXTILES SALVADOREÑOS, S.A. DE C.V., con el objetivo de conocer los problemas que posee la empresa en la elaboración adecuada del flujo de caja libre, de lo cual se obtuvo la información asociada sobre las áreas de su ciclo operativo y su ciclo de flujo de efectivo y el conocimiento sobre la documentación soporte de sus operaciones, lo cual permitió concluir que la unidad de estudio está interesada en un procedimiento adecuado de la construcción y elaboración del flujo de caja libre.

Por esta razón es importante conocer el ciclo de operación de la empresa y poder medir los indicadores que permitan conocer cada cuanto es la rotación del flujo de efectivo de la empresa, y elaborar un adecuado flujo de caja libre que permita tomar las mejores decisiones financieras.

INTRODUCCIÓN

El flujo de caja libre es un indicador clave de cuando efectivo puede generar una empresa después de reinvertir en sí misma, es una métrica valiosa para la evaluación del rendimiento financiero y las perspectivas de crecimiento a corto y largo plazo de la entidad, la cual debe ir de la mano con la evaluación de las políticas implementadas a cada área sé su proceso operativo.

Este trabajo de investigación de tipo monográfico se encuentra desarrollado en tres capítulos: en el capítulo I se presenta la situación actual de la empresa Textiles Salvadoreños, S.A. De C.V., donde se detallan sus antecedentes, características e importancia, así también se brinda la base conceptual, técnica y legal relacionada con el flujo de caja libre.

En el capítulo II, se desarrolla la metodología de la investigación, su enfoque, tipo de investigación, los sujetos y objetos de estudio y las técnicas utilizadas para la realización de la investigación, en este apartado se encuentra el diagnóstico de la investigación, que es el resultado de los análisis de cada uno de los procedimientos aplicados por la entidad, y donde surge la necesidad de la elaboración de un adecuado flujo de caja libre y la implementación de políticas orientadas en el ciclo operativo.

En el capítulo III, se presenta el planteamiento del caso práctico, el cual está conformado por la evaluación de los ratios financieros asociados al ciclo operativo de la entidad, su análisis y la aplicación de un flujo de caja libre y proyectado.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones, más la bibliografía de los libros e información digital y sus anexos.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL.

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1. Antecedentes

En El Salvador, entre las décadas de 1960 y 1970, hubo un notorio crecimiento en la industria textil, durante ese período, se prestó especial atención a este tipo de empresas, y mediante la implementación de políticas orientadas a atraer inversión extranjera, se logró el establecimiento de zonas francas o zonas de libre comercio; estas ubicaciones ofrecían beneficios y facilidades a las empresas que se asentaban, como exenciones o reducciones de impuestos, flexibilidad laboral y agilización de trámites aduaneros, entre otros. Es así como las industrias textiles han desempeñado un papel crucial y relevante como generadoras de empleo durante varias décadas y se han convertido en uno de los principales empleadores, así como los mayores fabricantes en la producción de prendas de vestir y sus derivados. Además, estas empresas colaboran estrechamente con marcas reconocidas a nivel global, formando parte de la cadena de suministro que lleva estos productos al mercado internacional, es importante mencionar que el avance del mundo y la evolución tecnológica han permitido que otros países ofrezcan productos similares a menor costo, lo que ha generado una disminución en la competitividad. Aun así, a pesar de este desafío, estas industrias han logrado mantenerse y seguir contribuyendo a la generación de empleos y a las exportaciones del país. En este contexto, resulta fundamental no ignorar el aspecto financiero, pues estas industrias disponen de las herramientas necesarias para administrar y abordar cada área de su funcionamiento. Además de las grandes empresas, existen también pequeños emprendedores que desean competir y ofrecer sus productos a los consumidores, no obstante, en su mayoría, carecen de instrumentos que proporcionen un análisis financieros y herramientas de apoyo, lo cual

es crucial para lograr un crecimiento sostenible. Por lo cual es vital destacar la importancia de manejar los flujos de caja con mucho cuidado, dado que una mala aplicación de los recursos podría conducir a una pérdida inminente de liquidez y con esto provocar una serie de problemas que resultan en no poder cumplir con las obligaciones financieras. En dado caso, las pequeñas empresas del sector textil, es común que no cuenten con estas herramientas que, además de ser beneficiosas e informativas al proporcionar datos y resultados sobre la situación actual, pueden generar un cambio positivo en el crecimiento a corto plazo, ya que también brindan un mejor control y respuesta ante deficiencias en el manejo del dinero. Estos problemas pueden identificarse como una limitación en su crecimiento dentro de los cuales podemos mencionar que cuentan con un presupuesto ajustado que conlleva a que operen con recursos financieros limitados donde se debe priorizar su adecuado manejo y planificación del efectivo, por consiguiente, se recurre a un prudente manejo de los gastos y buscar medidas para minimizar los costos, por ello el flujo de efectivo implica estar en supervisión, procurando que se revise los principales generadores de ingresos y monitorear los gastos y cuentas por pagar, esto con el fin de tener un flujo estable. Además, es importante mencionar que estas empresas no cuentan con los mejores precios en la compra de materia prima, ya que su volumen de compra es mucho menor, esto conlleva a que los precios no sean tan competitivos y se recurran a conseguir nuevos proveedores, o la negociación de precios que favorezcan a la pequeña empresa. Por ello es importante vigilar de cerca el inventario, ya que es fuente y razón de la existencia de la empresa, se debe controlar, conocer y mantener un equilibrio adecuado entre la demanda que se maneja y los productos producidos evitando caer en un exceso de existencias, otra problema identificable, es el uso de tecnologías y herramientas de gestión, como lo es software especializado para una automatización y control, son piezas claves para procesos y seguimiento de las finanzas con tal de llevar con mayor precisión y

gestión el manejo del dinero. Es en este punto donde la figura de un analista financiero o contador público destaca, ya que su trabajo permite interpretar con datos concretos, con datos estadísticos y herramientas financieras la situación actual de la empresa, así como el manejo actual del dinero, lo que a su vez permite conocer y dar seguimiento a la liquidez en poco tiempo. El desconocer este tipo de herramientas que facilitan el control y un adecuado manejo del dinero se convierte en el centro del problema, ya que puede resultar en la falta de liquidez y la incapacidad de cumplir con obligaciones financieras importantes.

1.1.2. Caracterización

En el mundo altamente competitivo de la industria textil, la habilidad para tomar decisiones financieras oportunas y efectivas se vuelve fundamental para la supervivencia y el crecimiento. Por ello un manejo adecuado del flujo de caja libre se presenta como una herramienta indispensable que proporciona una visión clara y detallada de la cantidad de efectivo que una empresa genera y cuánto de este efectivo está disponible, después de cubrir las inversiones y gastos operativos, sin embargo, en ocasiones las pequeñas empresas dedicadas al sector textil pueden enfrentar dificultades en el manejo y comprensión adecuada de esta herramienta financiera, esto puede ser debido a la falta de conocimiento que limita su capacidad para tomar decisiones acertadas en cuanto a la inversión en nuevas maquinarias, expansión de la producción, o incluso en el desarrollo de estrategias de financiamiento adecuadas para respaldar su crecimiento, es así donde se hace énfasis, que un manejo inadecuado del excedente de efectivo puede llevar a la empresa a enfrentar situaciones en las que se carece de liquidez para cumplir con obligaciones inmediatas, como el pago a proveedores o pagos de deuda, y con ello provocar dificultades financieras innecesarias y poner en riesgo la estabilidad financiera a largo plazo, por otro lado, una correcta interpretación y

uso del flujo de caja libre brinda a las empresas una ventaja competitiva significativa, ya que permite una visión más clara de las áreas en las que se pueden realizar inversiones estratégicas y atención oportuna para resolver los problemas, así como de aquellas que requieren ajustes para optimizar recursos y maximizar beneficios, y debido a ello el flujo de caja libre también se convierte en un elemento crucial en la planificación financiera a largo plazo, facilitando la identificación de oportunidades para el crecimiento sostenible y la toma de decisiones acertadas.

La investigación consiste en abordar el tema de flujo de caja libre y su importancia para la toma de decisiones financieras, por ello se abordan temas como herramientas de análisis e instrumentos financieros que ayudan a interpretar resultados sobre la gestión del manejo del dinero en la empresa. Por ello se toma a una empresa textil ubicada en el municipio de San Salvador, donde el giro es la producción y venta de productos textiles y derivados, tomando en cuenta los años contables de la empresa de 2019-2022 debido a que es un año de partida en llevar contabilidad y usar software contable para ello, además se ha tomado el año 2020, ya que, aunque fue un año complicado la empresa siguió en funcionamiento.

1.1.3. Enunciado del problema

Es importante contar con un adecuado flujo de caja libre para la toma de las decisiones financieras y así optimizar los recursos y liquidez que las empresas poseen. Por ello se plantea el siguiente enunciado a la problemática:

¿En qué medida no aplicar las herramientas de flujo de caja libre limitan la capacidad de las empresas dedicadas al sector textil para tomar decisiones oportunas y efectivas en relación con la inversión, financiamiento y manejo del excedente de efectivo?

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo general

Evaluar cómo el flujo de caja libre puede ayudar a las pequeñas empresas textiles a gestionar eficientemente sus recursos financieros y a mantener la liquidez necesaria para su correcto funcionamiento operativo.

1.2.2. Objetivos específicos

- Identificar los principales problemas y deficiencias sobre el manejo del uso del efectivo y sus inversiones.
- Analizar la información financiera y revisar las principales causas que perjudican la obtención y manejo del efectivo.
- Proporcionar alternativas que permitan la toma de decisiones importantes que puedan responder a los problemas sobre el correcto uso del efectivo.

1.3. EL FLUJO DE CAJA LIBRE COMO HERRAMIENTA FINANCIERA

El flujo de caja libre (FCF, por sus siglas en inglés) es una herramienta financiera utilizada para evaluar la capacidad de una empresa para generar efectivo disponible después de cubrir sus gastos operativos y de capital.

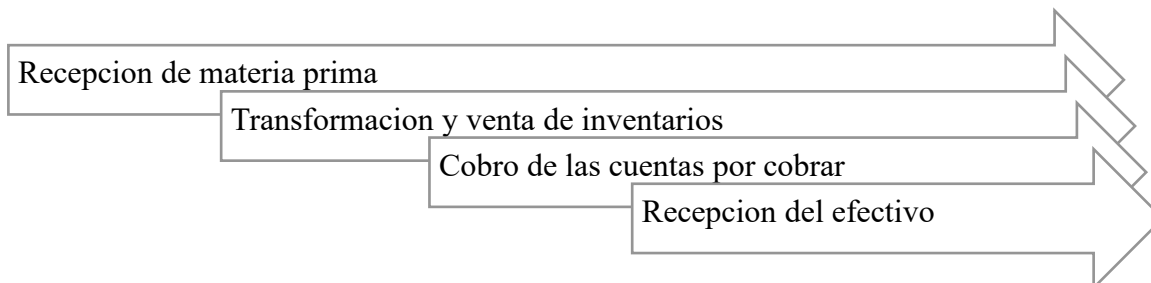
1.3.1. La importancia del flujo de caja libre.

El flujo de caja contribuye a una evaluación de la situación actual de la empresa de manera precisa, ya que se enfoca en la disponibilidad del efectivo, y con ello muestra de manera oportuna la cantidad monetaria existente generada por la empresa, esto ayuda a identificar si se cuenta con el suficiente dinero para solventar y cubrir gastos, pagar deudas y en dado caso realizar inversiones. Al ser una herramienta financiera se vuelve indispensable para la evaluación de la viabilidad de presupuestos, por ello es importante tomar todos los factores que tengan una afectación directa en la generación de efectivo y planificación financiera a corto y largo plazo, con ello permitir identificar los períodos en los que habrá excedentes de efectivo, y los períodos en los que puede haber escasez, o como se refiere la mayoría de la gente “temporada baja”, donde los ingresos de la empresa tiene una disminución grande en la captación del efectivo, y con ello tomar medidas para gestionar de manera adecuada el flujo de caja, así como optar por la implementación de estrategias de administración de efectivo. Además, proporciona una medida más precisa de la rentabilidad de una empresa, ya que muestra la cantidad de efectivo que queda después de cubrir todos los gastos y las deudas contraídas, con el objetivo de evidenciar si la empresa puede ser rentable en términos de beneficios netos, pero si no genera suficiente efectivo, puede tener dificultades para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, lo que llevaría al colapso y en poco tiempo ocasionar la bancarrota. Al necesitar apoyo en cuanto a financiación se recurre a financiamiento para responder en cuanto al pago de deudas, esto es muy habitual cuando se encuentra ante un escenario de desfavorable y donde se espera dar solución inmediata sin diluir acciones o vender parte de la propiedad planta y equipo. (Principios de administración financiera- Lawrence J. Gitman- Chad J. Zutter 2012).

1.3.2. Ciclo del efectivo.

Figura 1.

Ciclo de operación



Nota: adaptado de ciclo de operación, de “Integrity Latin America”, junio 5, 2018.

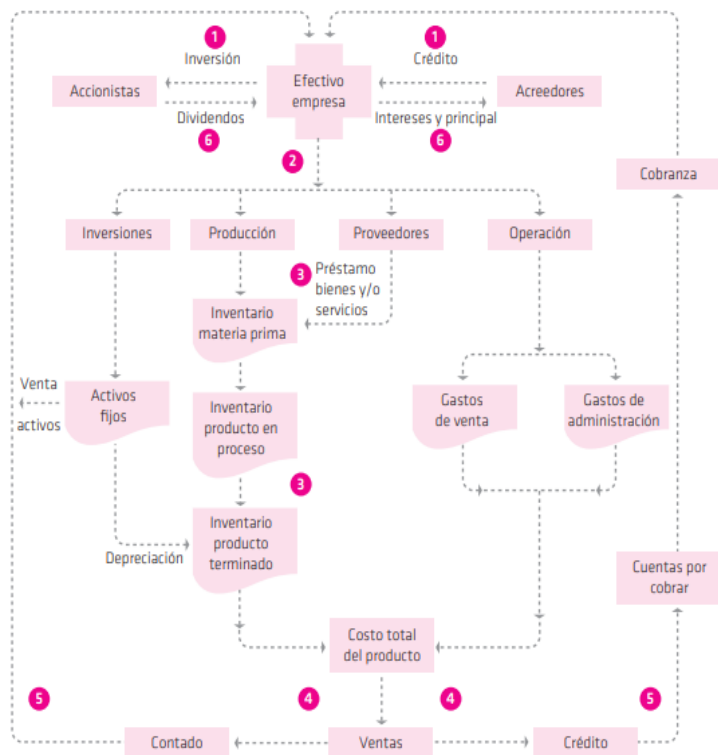
<https://www.integrity-la.com/ciclo-de-conversion-de-efectivo/>.

Guadalupe A. Ochoa-Roxana Saldívar del Ángel (2012). Define que el conocido como ciclo de caja o ciclo operativo, es el lapso que transcurre entre la fecha de pago de la materia prima y el cobro a clientes.

El ciclo del efectivo se categoriza como una herramienta valiosa para evaluar la eficiencia de la gestión del capital de trabajo y el flujo de efectivo de una empresa, donde un ciclo más corto es generalmente favorable y puede mejorar la liquidez y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, ya que la conversión del efectivo tomara menos tiempo, además se beneficia de que existe un control mayor al no pasar por muchas operaciones el dinero, Por otro lado, un ciclo más largo puede requerir una gestión más exhaustiva lo que ayuda es indispensable mejorar la eficiencia operativa y reducir los riesgos financieros que se puedan presentar.

Figura 2.

Ciclo del flujo de efectivo



Nota: el esquema está basado en el ciclo de efectivo en las operaciones de una empresa. “Capítulo 7 Origen y justificación del análisis financiero, “administración financiera correlacionada con las NIIF”

Un ciclo de efectivo básico comienza con la compra de inventario donde en esta parte representa lo que la empresa tarda en adquirir inventarios, es decir, el lapso transcurrido desde que se compra el inventario hasta que se paga a los proveedores, y por consiguiente cuanto más largo sea este periodo, mayor será el tiempo que los recursos de la empresa queden inmovilizados en el inventario, lo que significa que no se podrán vender en el plazo requerido, y cabe la posibilidad que quede obsoleto.

Durante el periodo de ventas y cobro de las cuentas por cobrar, esto incluye la duración que transcurre desde que se vende el inventario hasta que los clientes pagan sus cuentas pendientes, así como el plazo que la empresa otorga a sus clientes para pagar después de realizar la venta y el tiempo que tarda en recibir los pagos y por último cuando el dinero se convierte en efectivo. Es así como un ciclo básico se lleva a cabo desde que se compra el inventario hasta que recibe el pago de los clientes.

1.3.3. Administración del flujo de caja.

Cuando se hace una estructura de flujo de caja con propósitos operativos, es decir, para la gestión financiera del negocio, es importante mencionar:

- **La gestión financiera:** contribuye dentro del flujo de caja a administrar las finanzas de la empresa de manera eficiente y con ello proporciona una visión clara de los ingresos obtenidos mediante la actividad operativa y gastos relacionados con el funcionamiento de la empresa, lo que permite tomar decisiones financieras sobre la asignación de recursos, la planificación de presupuestos y la gestión del capital de trabajo. Ahora bien hay que tener en cuenta que tener una gestión financiera se necesita compromiso para llevar control y seguimiento, esto para llevar de manera actualizada y obtener una visión clara y detallada de cómo se maneja el dinero dentro de la empresa, y con ello facilitar identificar las fuentes de ingresos y el monitoreo de los gastos, lo que a su vez ayuda a analizar áreas de interés, es decir aquellas que necesitan atención y así mejorarlas y responder a posibles problemas financieros que lleguen a surgir. Esto conlleva a administrar de la mejor manera el capital de trabajo, donde principalmente es garantizar que la empresa tenga suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo y mantener un

equilibrio entre los activos y pasivos. No hay que dejar de lado el pago de las deudas, donde llevar una administración adecuada de esto, proporciona la gestión eficiente de las obligaciones en donde su pago oportuno puede ayudar a reducir su tasa de interés (si hay préstamos) y pago completo de ello, además es necesario hacerse de una imagen favorable ante los proveedores para así poder negociar plazos y condiciones beneficiosas, al referirse con una buena imagen se recae en pagar oportunamente las deudas, esto contribuirá a que se evite caer en pagos adicionales por pagos extemporáneos y pagar intereses como resultado. Algunos de estos ratios se mencionan brevemente a continuación:

1.3.4. El presupuesto como herramienta financiera.

- **Presupuesto:** por otro lado, tenemos al presupuesto que es un plan financiero detallado que engloba los gastos que efectuarán y los ingresos necesarios para llevarlo a cabo, es una herramienta de gestión clave, que contribuye a planificar, coordinar y controlar las actividades financieras, así como a tomar decisiones financieras claves sobre el uso de los recursos disponibles. Para empezar, se debe tener una visión clara de una planificación financiera adecuada que permitirá a la empresa establecer dentro del mismo los objetivos a corto y largo plazo. Donde, además se deberán definir los ingresos esperados, los gastos proyectados y los que se espera obtener con ello, entonces una planificación financiera elaborada adecuadamente permite a la empresa asignar recursos de manera eficiente, y en dado caso se generen problemas establecer medidas correctivas necesarias. Un presupuesto debe tener en cuenta toda la información necesaria para su elaboración y este debe incluir la estimación de los gastos e ingresos esperados. Respecto a los ingresos, un presupuesto en este punto se basa en las estimaciones de ventas o ingresos generados por la empresa, muy al contrario, donde el presupuesto de gasto cubre todos los desembolsos de dinero

previstos para el correcto funcionamiento de la empresa. Ahora bien profundizando más sobre los presupuestos de ingresos, cabe mencionar que es una parte fundamental en la planificación financiera de una empresa porque consiste en estimar y proyectar los ingresos que la empresa espera generar durante un período de tiempo determinado, donde estos ingresos pueden provenir de diversas fuentes, como lo son las ventas de productos o servicios, u otros ingresos comerciales, donde la estimación de las ventas se refiere más que todo al análisis de las tendencias históricas por medio de investigaciones de mercado o proyecciones de la demanda, y otros factores relevantes para determinar la cantidad de ventas esperadas, esto favorece a determinar los precios y los volúmenes, donde es necesario considerar mediante estudios previos cuál sería el mejor precio y estimar la cantidad a producir si los ingresos serán obtenidos por la venta de bienes, también es relevante mencionar que el presupuesto de ingresos debe estar en constante monitoreo para realizar ajuste por factores externos, esto se refiere a cambios en la política de precios, cambios en la competencia, variaciones estacionales, regulaciones gubernamentales, entre otros factores relevantes, y con poder responder de manera oportuna, por último durante el período establecido en el presupuesto, es necesario comparar los ingresos reales con los presupuestados y realizar ajustes si es necesario para identificar desviaciones y realizar medidas correctivas.

Por otro lado, el presupuesto de gastos es otra parte muy importante y poder definir dentro de la planificación financiera de una empresa, cuyo rol es estimar y proyectar los gastos que la empresa espera incurrir durante un período de tiempo determinado, donde estos gastos incluyen los gastos operativos, los costos operativos como los costos de capital. Ahora bien, los gastos operativos son aquellos gastos necesarios para mantener las operaciones diarias de la empresa, y dentro de estos se encuentran los salarios, beneficios para los empleados (retenciones legales o

cuotas patronales), alquiler de instalaciones, suministros para la sección administrativa, costos de mantenimiento y limpieza, seguros, gastos de mercadeo, entre otros. Esta parte es complicada y un desafío a la hora de asignarle un valor, ya que como anteriormente se mencionaba, puede ser afectado por varios factores externos, por lo que es esencial poder identificar y estimar cada uno de estos gastos. Además, se tienen los costos de producción, donde si la empresa se dedica a la fabricación de productos y transformación de materia prima a producto terminado se incurrirán en costos de producción esto implica estimar los costos de materiales directos, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación, así como depreciación de equipos, costos de almacenamiento y otros gastos relacionados con la producción. Y, además, se incurrirán a gastos de ventas y distribución, donde se incluyen comisiones de venta, costos de envío y logística, embalaje, promociones de ventas y cualquier otro gasto relacionado con la comercialización y distribución de los productos. Y por último tenemos los gastos relacionados con el capital que no es más que las inversiones en activos a largo plazo, que incluyen en la adquisición de maquinaria y equipos, mejoras en las instalaciones, investigación y desarrollo, entre otros, cabe mencionar que hay que ser precavidos en la asignación de recursos y no está de más incluir contingencias y reservas en el presupuesto de gastos. Esto proporciona un margen de seguridad por si suceden situaciones que estaban fuera del control y que puedan surgir. No está demás hacer mención a realizar una constante revisión y dar seguimiento, al igual que con el presupuesto de ingresos, donde es necesario comparar los gastos reales con los presupuestados y así ayudar a identificar problemas a los cuales es necesario dar una solución y ajustar dichos presupuestos.

1.3.5. Toma de decisiones financieras importantes.

La toma de decisiones financieras se basa en varios aspectos que proporciona una manera para evaluar las opciones y elegir la mejor alternativa, donde algunos de los factores claves en los que se debe basar la toma de decisiones financieras son el realizar un análisis financiero exhaustivo para comprender la situación actual de la una empresa, que conlleva a evaluar su rendimiento pasado y proyectar su desempeño futuro, esto implica revisar estados financieros, indicadores clave de rendimiento, ratios financieros y otros datos relevantes. Las decisiones financieras deben estar alineadas con los objetivos de la empresa, por lo que es importante establecer metas claras y considerar cómo cada decisión financiera contribuirá a lograr esos objetivos a largo plazo, pero no hay que dejar de lado el riesgo que este implica el no tomar una decisión importante sin antes haber revisado toda la información necesaria, ya que antes de tomar una decisión financiera, hay que identificar y comprender los posibles riesgos y determinar si son aceptables en relación con los beneficios esperados. Ante una decisión financiera importante, es útil considerar diferentes escenarios y realizar proyecciones, donde los diferentes escenarios pueden plantear resultados optimistas, realistas y pesimistas, lo que permite evaluar las posibles consecuencias financieras en cada situación. Por lo tanto, la evaluación de alternativas es importante al evaluar y comparar las diferentes opciones en función de criterios financieros como análisis de costos, rendimientos esperados, plazos, riesgos y otros factores importantes para la toma de decisiones. No hay que olvidar el marco regulatorio y legal donde las decisiones financieras deben estar alineadas y cumplir con los requisitos legales y regulatorios vigentes en el país, por lo que es fundamental considerar las leyes, regulaciones y políticas aplicables para garantizar el cumplimiento y evitar riesgos legales o multas. Además, se puede hacer consultas a expertos donde una situación compleja para las decisiones financieras importantes puede ser beneficioso buscar asesoramiento

y consultar a expertos financieros, contadores, abogados u otros profesionales especializados. Su experiencia y conocimientos pueden brindar información valiosa para la toma de decisiones financieras. Y en caso la situación de la empresa es desfavorable por toma de decisiones erróneas existe una serie de opciones que pueden ayudar a su despegue, una opción es la reducción de costos e identificar áreas donde sea posible reducir los gastos y optimizar los recursos; esto lleva a recortes de personal, renegociación de contratos, eliminación de gastos innecesarios o implementación de medidas de eficiencia operativa. Además, se debe realizar una revisión de los precios, lo cual se refiere a evaluar los precios de los productos o servicios ofrecidos por la empresa y ajustarlos según la demanda y la competencia en el mercado, y esto hace posible que sea necesario reducir márgenes para ganar nuevos clientes.

1.3.6. Factores externos impredecibles.

Existen numerosos factores impredecibles que pueden llegar a afectar a una empresa en sus finanzas, y donde estos factores son difíciles de anticipar y al ocurrir o bien pueden o no afectar el equilibrio financiero de una empresa, dentro de estos factores están los cambios en la economía a nivel global, regional o nacional que pueden afectar a las empresas de diversas maneras, por ejemplo, una recesión económica puede provocar una disminución en la demanda de productos o servicios, y en palabras simples significa una caída en las ventas afectando directamente los ingresos y las ganancias de una empresa, con ello es acompañado por fluctuaciones en las tasas de interés, los cambios en los precios de los productos básicos o las políticas gubernamentales también pueden tener un impacto significativo. Los desastres naturales como terremotos, inundaciones, tormentas u otros eventos impredecibles pueden causar daños materiales, interrupciones en la cadena de suministro y pérdida de ingresos. Los cambios en las regulaciones

gubernamentales y las leyes pueden tener un impacto directo en las operaciones y las finanzas, por ejemplo, cambios en la tasa de los impuestos, cambio en las políticas comerciales, las normas laborales o las regulaciones ambientales pueden requerir ajustes en los procesos de negocio, aumentar los costos o afectar directamente los precios, lo que impacta los resultados financieros. Además, la existencia de los riesgos operativos impredecibles, como fallas en los sistemas informáticos, problemas de calidad del producto, interrupciones en la cadena de suministro o accidentes laborales, pueden generar costos inesperados y pérdida de ingresos, estos riesgos son los más comunes y pueden surgir en cualquier momento y dependiendo de la gravedad tendrá un impacto negativo dentro de la empresa. La competencia empresarial y los avances tecnológicos son factores que pueden influir en las finanzas de una empresa, ya que la entrada de nuevos competidores, cambios en las preferencias del consumidor o la obsolescencia de productos o servicios debido a avances tecnológicos pueden afectar enormemente las ventas, los márgenes de beneficio y la participación en el mercado de una empresa. Es importante destacar que, aunque estos problemas pueden representar desafíos financieros para una empresa, también pueden presentar oportunidades, donde la capacidad de adaptarse y responder eficazmente a estos desafíos, implementando estrategias de gestión de riesgos, diversificación de productos o servicios, y manteniendo una gestión financiera sólida y flexible. Por lo tanto, es necesario hacerse de un buen seguro que brinde protección de actos imprevistos y de manera financiera contribuya a cubrir los costos asociados con eventos inesperados o desastres, además de ayudar a cubrir daños a la propiedad, responsabilidad civil, entre otros.

1.3.7. Los ratios financieras como herramientas utilizadas en el análisis del flujo de caja libre.

Los ratios financieras son una herramienta importante y esencial para la gestión empresarial y finanzas, pues contribuyen a mostrar datos de interés al aplicar ciertas fórmulas que involucran cuentas críticas, esto con el fin de analizar la situación actual, proporcionar información clave para identificar áreas de mayor interés, liquidez, eficiencia operativa, entre otros. A continuación, se mencionarán algunos de estos ratios que son fundamentales:

- **La razón de liquidez**, este ratio ayuda a calcular la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo utilizando sus activos corrientes (activos disponibles en el plazo de un año) en relación con sus pasivos corrientes (obligaciones que deben ser pagadas en un plazo de un año), donde su resultado implica que si es superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes. Además, es esencial para evaluar la solvencia de una empresa a corto plazo porque muestra si la entidad tiene suficientes activos corrientes para pagar sus deudas y otras obligaciones que vencen en un periodo de tiempo a corto plazo, un resultado favorable indica seguridad y deja evidencia que existe manejo de efectivo eficiente, es decir, que asegura que la empresa tenga suficiente capital de trabajo para cubrir sus operaciones diarias y operar sin problemas. Por otro lado, al tener un resultado desfavorable, es decir menor a 1, podría ser una señal de que la empresa necesita revisar su gestión del capital de trabajo para evitar problemas de flujo de efectivo al responder a las obligaciones.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **La prueba ácida**, este es parecida a la razón de liquidez, pero excluye el inventario de los activos corrientes. La razón de esto es porque el inventario a veces puede ser menos líquido y más difícil de convertir rápidamente en efectivo en comparación con otros activos. También se puede mencionar la conversión de cuentas por cobrar donde antes se mencionó sobre la administración de la misma y aquí se evidencia porque es importante su control, ya que el tiempo promedio que tarda una empresa en cobrar sus cuentas por cobrar deja ver su eficiencia en su recuperación, es decir que al volverse líquidas en un período más corto indica una mayor eficiencia en la gestión de convertir las ventas en efectivo. Es decir, que este ratio nos proporciona información importante sobre la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo utilizando solo sus activos más líquidos dicho de otra manera los activos que son más fáciles de convertir a efectivo en un periodo más corto, en donde el resultado se interpreta que si es mayor que 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para pagar todas sus deudas a corto plazo, lo cual es ideal, muy al contrario cuando su resultado está por debajo de 1, que significa que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones de corto plazo si no puede vender su inventario rápidamente o si se enfrenta a una disminución en sus ingresos. En dado caso este escenario se presente, se optará por financiarse de fuentes externas.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **El ratio prueba defensiva** consiste en medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, y este considera únicamente aquellos activos mantenidos en caja y banco y

aquellos valores negociables. Esta ratio nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a los flujos de sus ventas, cuyo resultado se multiplica por 100% y nos da un porcentaje el cual significa a la liquidez para operar sin recurrir a flujos de venta.

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}} \times 100$$

- **Rotación de las cuentas por pagar** donde este representa el tiempo promedio que una empresa tarda en pagar sus cuentas por pagar, es decir las obligaciones que se tienen ante los proveedores u otras entidades, entonces una rotación de cuentas por pagar más alta indica que la empresa está pagando a sus proveedores de manera más rápida, lo que puede ser considerado como una señal de eficiencia y capacidad para administrar sus obligaciones de pago, por otro lado, una rotación de cuentas por pagar más baja podría indicar que la empresa está demorando más tiempo en pagar a sus proveedores, lo que puede tener varias implicaciones como son que la empresa mantiene buenas relaciones con sus proveedores, quienes pueden estar dispuestos a ofrecer plazos de pago más largos, pero, sin embargo, un retraso excesivo en el pago puede generar tensiones con los proveedores y afectar las condiciones que se tienen, por otro lado, también refleja una gestión deficiente del flujo de efectivo, lo que podría llevar a la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento o a enfrentar problemas de liquidez, (BBVA MEXICO & BBVA, 2022).

$$\text{Periodo de pago a proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar (promedio)} * 360}{\text{Compras a proveedores}}$$

- **Capital de trabajo**, es una herramienta financiera de mucha importancia que se utiliza para evaluar la eficiencia de una empresa y su capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo, esta representa la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, donde los activos corrientes son aquellos que se espera que se conviertan en efectivo o se utilicen en el ciclo operativo normal de la empresa dentro de un periodo dado, mientras que los pasivos corrientes son las obligaciones y deudas que deben pagarse en el mismo período. Al realizar una resta del valor de los activos totales menos los pasivos totales se obtendrán 2 resultados, si el valor del capital de trabajo es positivo indica que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo que generalmente evidencia que tiene cierta seguridad financiera, es decir que la empresa tiene suficientes recursos disponibles para cubrir sus obligaciones de corto plazo, como pago a los proveedores, pago de deudas y mantener sus operaciones del día a día sin problemas. Por otro lado, si el capital de trabajo es negativo, esto indica que la empresa tiene más pasivos corrientes que activos corrientes, lo que es una clara señal de tomar decisiones importantes respecto al manejo del efectivo, ya que puede implicar que no cuenta con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones actuales y podría enfrentar problemas financieros a corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar**, es una herramienta financiera muy conocida y usada para evaluar la eficiencia con la que una empresa convierte sus ventas al crédito en dinero, donde este ratio permite medir cuántos días, en promedio, tarda la empresa en cobrar las ventas que se han emitido por medio de comprobantes de créditos fiscales o facturas, esto se obtiene al dividir las cuentas por cobrar promedio entre las ventas al crédito, y cuyo resultado se multiplica por el número de días, si el valor de la recuperación de cuentas por cobrar es más corta indica que la empresa está cobrando sus cuentas por cobrar de manera más rápida, lo que se interpreta como una eficiencia en los cobros, por otro lado, una recuperación de cuentas por cobrar más larga sugiere que la empresa tarda más tiempo en cobrar sus ventas al crédito, lo que genera posibles problemas en la gestión de crédito, y esto afecta negativamente el flujo de efectivo y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- **Razón de endeudamiento**, es una herramienta financiera usada para evaluar el nivel de endeudamiento que posee una empresa y su capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras, el valor se obtiene al dividir la deuda total entre los recursos propios o el capital contable, donde el resultado se expresara en porcentaje que indica el grado en que los activos de una empresa están financiados por deuda en lugar de capital propio, si el resultado de la razón de endeudamiento es más alta indica que la empresa está financiando en su gran mayoría sus activos a través de deuda en lugar de capital propio, lo que lleva a que la empresa está más apalancada y como consecuencia, tiene un mayor riesgo

financiero. Es importante mencionar que si bien un endeudamiento es usado como fuente de financiamiento para la operación este conlleva mayores costos financieros lo que aumenta la dependencia del mantenimiento de la deuda a largo plazo, por otro lado, una razón de endeudamiento más baja indica que la empresa depende más de capital propio para financiar sus operaciones, lo que indica una situación financiera más estable y una menor dependencia de la deuda para sus operaciones diarias.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

- **Ciclo de conversión del efectivo**, esta herramienta financiera nos ayuda a medir la eficiencia que tiene la empresa en gestionar su efectivo, desde que se invierte hasta que retorna y se recupera por medio del cobro, se centra en el tiempo que transcurre para que esta acción se efectúe, dentro de este podemos encontrar el tiempo que el inventario es convertido en producto, el periodo de las cuentas por pagar y el periodo de cobro; en otras palabras, indica la eficiencia operativa de una empresa y su capacidad para administrar el flujo de caja, además es importante mencionar que si la empresa que tiene un ciclo de conversión de efectivo largo puede enfrentar problemas de liquidez, ya que su efectivo está atrapado en inventario o cuentas por cobrar durante períodos prolongados. Por otro lado, una empresa con un ciclo de conversión de efectivo más corto puede tener una mejor gestión del flujo de efectivo y ser más ágil en sus operaciones.

1.3.8. Ciclo de conversión del efectivo.

Ciclo de conversión del efectivo = Periodo de Conversión de Inventario - Periodo de Conversión de la cuenta por pagar - Periodo de Conversión de las Cuentas por Cobrar.

En conclusión, la aplicación de los ratios financieros es esencial para tener conocimiento sobre la gestión empresarial y financiera, ya que son estos datos los que proporcionan información valiosa y actual sobre los diversos aspectos financieros, lo que permite tomar oportunamente decisiones para corregirlas o mejorarlas.

1.4. ESTRUCTURA DE UN FLUJO DE CAJA

La estructura de un flujo de caja está dividida en dos: una es la estructura de un flujo de caja vista desde el inversionista y un flujo proyectado para la empresa.

La imagen de la figura 3 es un ejemplo de cómo podría ser una estructura de flujo de caja para un proyecto y para un inversionista, sin embargo, el que se aborda en el presente trabajo es un flujo de caja para presupuestos.

El presupuesto de flujo de caja es la estimación que pueda ocurrir según la proyección y crecimiento; es decir será los ingresos y gastos proyectados tomando en cuenta un crecimiento que se puede identificar al monitorear las ventas de años anteriores.

Figura 3.*Modelo de estructura de un flujo de caja*

FLUJO DE CAJA DE UN PROYECTO				FLUJO DE CAJA PARA UN INVERSIONISTA			
FLUJO DE CAJA PROYECTADO PARA EL AÑO XX				FLUJO DE CAJA PROYECTADO PARA EL AÑO XX			
	X1	X2	X3		X1	X2	X3
Ingresos sujetos a impuesto				Ingresos sujetos a impuesto			
(-) egresos sujetos a impuesto				(-) egresos sujetos a impuesto			
(-) Gastos no Desembolsables				(-) Gastos no Desembolsables			
(=) Utilidad antes de impuestos				(-) Intereses del Prestamo			
(-) Impuestos				(=) Utilidad antes de impuesto			
(=) Utilidad despues de impuesto				(-) Impuestos			
(+) Ajuste por gasto no desembolsable				(=) Utilidad despues de impuesto			
(-) Egresos no sujetos a impuesto				(+) Ajuste por gasto no desembolsable			
(+) Beneficios no sujetos a impuestos				(-) Egresos no sujetos a impuesto			
(=) Flujo de caja				(+) Beneficios no sujetos a impuestos			
				(+) Prestamo			
				(-) Amortizacion de la Deuda			
				(=) Flujo de caja			

Nota: adaptado de estructura de flujo de caja, de "INNOVA Research Journal", marzo, 2016.

<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3656/3/document%20%281%29.pdf>

Figura 4.*Estructura de un presupuesto*

ESTADO DE RESULTADO	
Ingresos	→ Ventas esperadas en el proximo año
(-) Costo de Ventas	→ Costo estimado en el proximo año
(=) Utilidad Bruta	→ Utilidad estimada
(-) Gastos Operativos	→ Gastos administrativos, ventas y financieros estimados
(=) Utilidad antes de impuestos	→ Utilidad antes de impuesto estimada
(-) Impuestos	→ Impuesto resultante estimado
(=) Utilidad despues de Impuestos	→ Utilidad estimada

Nota: adaptado de estructura de flujo de caja, de "INNOVA Research Journal", Marzo, 2016.

<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3656/3/document%20%281%29.pdf>

Para que la elaboración de un presupuesto funcione se deben tomar en cuenta lo siguiente:

- Establecer un periodo de tiempo: al elaborar los presupuestos, se deben definir dentro de un periodo determinado dentro del cual se estimarán los gastos que puedan incurrir dentro de ese mismo tiempo, como, por ejemplo: presupuesto de caja diario, presupuesto de caja mensual.
- Pronóstico de ingresos: es importante determinar la cantidad de ingreso estimado que la empresa obtendrá. Este dato es obtenido al observar las ventas y mediante este determinar el monto que se espera obtener dentro del periodo.
- Pronóstico de salidas: aquí se encuentran todos los gastos estimados dentro del periodo. Estos pueden ser, pagos a proveedores, sueldos, mantenimiento de edificios o maquinaria, alquiler, publicidad, pago de préstamos, pago de impuestos.
- Saldo final de caja: una vez estimadas las ventas y los gastos, se debe estimar el valor esperado del saldo de caja, y con ello observar que este es aceptable.

1.5. CONCEPTOS

- **¿Qué es el flujo de caja libre?:**

Urzua (2023) define que el flujo de caja libre se refiere al efectivo disponible que genera una empresa mediante sus operaciones después de cubrir los gastos operativos y las inversiones en activos fijos, los cuales son necesarios para mantener y hacer crecer con el negocio. En otras palabras, este dinero representa la cantidad de efectivo que la empresa puede utilizar para pagar deudas, hacer frente a pagos de proveedores, pagos de salarios, y cualquier otro gasto relacionado al negocio, distribución de dividendos, y por cualquier caso tener la posibilidad de realizar

inversiones adicionales o cualquier otro propósito que a corto o largo plazo la empresa se beneficie. Es importante conocer que el flujo de caja cuando es estructurado de manera correcta proporciona una gestión financiera sólida, esto se refiere a que ayuda al empresario a administrar las finanzas de la empresa de manera eficiente, por lo cual genera una visión clara y amplia de los ingresos y gastos, lo que permite tomar decisiones que se fundamentan y sustentan en la información de la empresa, la cual es obtenida por medio de sus registros contables y con ello poder gestionar la asignación de recursos, la planificación de gastos y controlar el capital de trabajo. Es importante saber que el flujo de caja requiere abordar de manera insistente el tema de la liquidez, que no es más que la disponibilidad del recurso monetario o financiero y con esto permitir evaluar si la empresa tiene suficiente dinero para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo, como pagar todos los gastos operativos.

- **Ratios financieros:**

Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Las ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean estos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc.

- **Ciclo de operación:**

Tiempo que transcurre desde el compromiso de efectivo para compras hasta el cobro de las cuentas por cobrar que resultan de la venta de bienes o servicios. (Fundamentos de administración financiera, año 2010).

- **Estado de flujo de fondos:**

Resumen de los cambios en la posición financiera de la empresa de un periodo a otro; también se conocen como fuentes y usos del estado de fondos o un estado de cambios en la posición financiera. (Fundamentos de administración financiera, año 2010).

- **Liquidez:**

La capacidad de un bien para convertirse en efectivo sin una concesión significativa de precio. (Fundamentos de administración financiera, año 2010).

- **Costos de producción:**

Los costos de producción son el conjunto de inversiones o erogaciones por los bienes y recursos en que la empresa incurre para obtener el producto final en condiciones para ser comercializado al cliente final. (Los costos de producción. (s/f). Gerencie.com. Recuperado el 9 de octubre de 2023, de <https://www.gerencie.com/los-costos-de-produccion.html>).

- **Gastos operativos:**

Los gastos operativos son los costos en los cuales incurre una organización y que soportan sus operaciones diarias. (Guerrero, H. (2021, agosto 18)).

- **Gastos financieros:**

Los gastos financieros son todos aquellos que se derivan del uso de recursos financieros de terceros para costear las actividades de una empresa. (Communications. (2024, January 3).)

1.6. MARCO TÉCNICO

Tabla 1.

Marco normativo que abarca el flujo de caja dentro de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Sección:	Nombre de la sección	Relación
Sección 13	Inventarios.	Esta sección se relaciona con el flujo de caja, ya que tiene un impacto directo en la generación de efectivo porque representan los bienes y productos que una entidad tiene almacenados y disponibles para su venta y por ello la forma de manejar los inventarios tendrá un impacto directo en el flujo de caja. Comprar materia prima es invertir efectivo, su disponibilidad inmediata será producto de la eficiente en su manejo, por lo que es indispensable que esta cuenta esté en constante monitoreo, pues es donde la empresa obtiene el producto disponible para la venta.
Sección 17	Propiedades, planta y equipo	Es un componente importante del flujo de caja de una entidad porque representa su adquisición, mantenimiento, mejora y disposición, lo cual tienen implicaciones directas en el flujo de efectivo a lo largo del tiempo, además esta inversión representa una salida de efectivo total o parcial, depende de la forma en que se adquiere la propiedad, por lo que es importante identificar si esta inversión es eficiente, monitorear y evaluar resultados.
Sección 22	Pasivos y patrimonio	Esta sección aborda la medición y correcto registro de los pasivos y patrimonios, esto lleva a tener un control de los fondos propios y deudas contraídas por medio de financiamiento externo. Es importante gestionar el efectivo para el pago de deuda con los proveedores por lo que es de monitorear el crecimiento de este, ya que representa obligaciones, y dentro de estas obligaciones existen pagos a corto plazo y a largo plazo, que deben ser gestionados meticulosamente para no caer en pagos adicionales producto de no llevar un control adecuado.
Sección 23	Ingresos de actividades ordinarias	Esta sección aborda la medición de los ingresos de actividades ordinarias tales como la venta de bienes, prestación de servicios, contratos de construcción, el uso de activos por parte de un tercero la cual produzca intereses, regalías y dividendos, lo cual representa el flujo de efectivo directo de las empresas. Es importante monitorear de cerca los ingresos, pues representan la demanda de los bienes producidos, y dentro de los cuales se encuentra el crecimiento de la empresa, ya que más ventas equivalen a más liquidez disponible, por lo que esta sección es indispensable para el registro y monitoreo adecuado de las entradas de efectivo.

Sección 25	Costos por préstamos	Esta sección aborda directamente el tratamiento de los costos por adquisición de un préstamo, los cuales requiere el pago periódico de intereses. Por ello si la liquidez propia no es suficiente, se adquieren préstamos con entidades financieras, y con ello el pago de intereses, por lo que es indispensable llevar un control de los préstamos contraídos a fin de evitar pagos por mora, o penalidades que vienen acompañadas con la omisión de algún pago, es así como un registro adecuado y control evita caer en estas situaciones.
Sección 28	Beneficios a los empleados	Esta sección aborda las contraprestaciones que las empresas proporcionan a sus trabajadores a cambio de sus servicios, y la cual se debe provisionar periodo a periodo y la cual afecta directamente el flujo de caja libre de las empresas. Dentro de este encontramos los gastos relacionados con la planilla de salarios, como lo son la provisión de indemnización, vacación y aguinaldos, que son obligaciones que la empresa debe de brindar a los trabajadores.

Nota: el presente cuadro muestra el marco normativo que abarca el flujo de caja dentro de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)

1.7. MARCO LEGAL

En la industria textil de El Salvador se fomentan leyes que amparan a la industria, en el cual hay un régimen jurídico que regula el funcionamiento de las empresas. Se encuentran diferentes leyes, de las cuales se pueden mencionar.

Tabla 2.

Leyes locales

Nombre de la Ley	Relación
Código Comercio	<p>de En su primer artículo menciona que las empresas mercantiles deben tener una matrícula en el centro nacional de registros y así mismo tener contratos formales y también se depositaran los estados financieros y con sus respectivos anexos, el cumplir con las formalidades establecidas dentro de este, evita que surjan gastos no contemplados debido a una extemporaneidad en la presentación, por lo que es necesario comprender las obligaciones relacionadas con el mismo y prestar atención ante las actualizaciones. La relación con el flujo de caja es que el código establece lineamientos esenciales a cumplir con las formalidades, es así como requiere el registro y controles financieros para cumplir con las obligaciones de informar los datos financieros que engloban los estados financieros, siendo estos necesarios para solventar los trámites requeridos, es así como se estima un gasto que incluya estos desembolsos que normalmente ocurren una vez al año, y que garantice la operatividad de la empresa sin que caiga en gastos de más, en concepto de multas.</p>
Ley de Impuesto Sobre la Renta	<p>La Ley de Impuesto Sobre la Renta beneficia a las empresas industriales, ya que por medio de tratados son liberadas de impuestos cuando importan maquinaria y todo aquello que sea necesario para la producción, dentro de esta se contempla los impuestos surgidos por la realización de una actividad económica, por ello es importante comprender lo que esta ley engloba y así evitar posibles desembolsos que alteren los gastos mensuales o diarios que ya se han definido, por lo que es necesario estar en continua actualización y aprendizaje sobre la aplicación correcta de esta Ley. El pago del impuesto sobre la renta afecta directamente al flujo de caja ya que al final del ejercicio se requiere un pago de impuestos relacionado con las ganancias obtenidas durante el periodo y ese efecto reduce la cantidad de efectivo disponible para la empresa, sin embargo, existen lineamientos sobre que es admisible en el incremento de los gastos, los cuales deben relacionarse con el giro del negocio, de lo contrario afectara el valor a pagar al final del ejercicio. Existen maneras para el pago de impuesto y este no afecte de manera directa el impacto, donde el pago se puede diferir en cuotas. Es ahí donde se puede hacer uso de estrategias financieras y evaluar el plazo más adecuado.</p>
Código Tributario	<p>Este código establece que hay documentos importantes de los cuales deben apegarse a las características y lineamientos con el fin de cumplir con los requisitos de este código, razón por la cual las empresas deben cumplir. Por otro lado, el código tributario y el flujo de caja son dos elementos interconectados por el ámbito financiero y fiscal. Dentro de este se encuentran un conjunto de regulaciones que controlan la recaudación de impuestos, siendo estos impuestos un gasto fijo necesario para el cumplimiento de los requerimientos mencionados en este código, que</p>

	afectan directamente al flujo de caja. En el código tributario se sacan las tasas de impuestos que las empresas deben pagar; así como los plazos y fechas de pago, identificando fechas límites para la presentación de declaraciones y el pago de impuestos. Esto afecta directamente el flujo de caja, ya que las empresas deben procurar tener el suficiente efectivo para asegurarse de cumplir con sus obligaciones fiscales.
Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios	Esta Ley engloba lo relacionado con el valor agregado a los bienes y servicios destinados al comercio, dentro del precio base se establece un porcentaje adicional en concepto de IVA, el cual es un dinero propiedad del Ministerio de Hacienda, siendo los contribuyentes el agente recolector, este dinero en concepto de IVA es cruzado, es decir IVA por compras menos IVA por ventas, siendo el resultado un remanente o un valor a pagar, dentro del flujo de caja es importante apartar este dinero y estimar cuanto sería el monto a liquidar mensualmente para que no se vea afectado el flujo de caja y el dinero requerido para la operatividad mensual, es importante conocer que no todas las compras que lleven IVA son deducibles y este dato es necesario comprender por qué pueden existir gastos que no necesariamente están relacionados con el giro del negocio, esto repercute que habrá un valor que no puede ser cruzado con el IVA de ventas y en consecuencia incrementa el valor a pagar.
Código de Trabajo	Aquí se encuentran todas las obligaciones y derechos de los trabajadores, donde se reflejan los lineamientos de cuándo y en qué motivo pueden solicitar un pago en concepto de indemnización, así como pagos obligatorios como lo son las vacaciones, aguinaldos, horas extras, etc. Es así como estos gastos deben provisionar cada año, pues son obligaciones que los patronos tienen, de lo contrario puede recaer en falta de cumplimiento y ser requerida información adicional de parte del Ministerio de Trabajo, donde si consideran se han omitido esos derechos, calcularán una multa y además pagar un valor que no se tenía contemplado lo que podría generar problemas de liquidez.

Nota: el presente cuadro muestra las leyes cicales que pueden afectar de forma directa el flujo de caja libre en una empresa.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

2.1 ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

2.1.1. Enfoque

El estudio respecto a la problemática que presenta la entidad por la falta de procedimientos y una debida estructura para la elaboración del flujo de caja libre se llevó a cabo aplicando el enfoque cualitativo. Se basa en el análisis interpretativo de fuentes teóricas y documentales relacionadas con un caso particular, lo que permitió identificar un problema de investigación. A partir de este análisis, se establecieron interpretaciones teóricas que orientan a la comprensión del fenómeno estudiado. El enfoque cualitativo facilitó una aproximación profunda y contextualizada al objeto de estudio, sin recurrir a la formulación o comprobación de hipótesis de manera estrictamente empírica.

A partir de la documentación analizada se centró en comprender y explorar fenómenos sociales desde una perspectiva más descriptiva, por ello en el problema de interés se utilizaron métodos de recopilación de datos, entrevistas, observación, y análisis de documentos para su recopilación. Los datos recolectados se analizaron de manera no numérica, es decir, se utilizan enfoques como análisis de contenido, donde se buscan interpretaciones que expliquen el fenómeno en estudio.

2.1.2. Tipo de estudio

El tipo de investigación desarrollada fue de naturaleza documental y descriptiva, la cual consistió en comprender y explicar como el sujeto de estudio desarrolla la herramienta de flujo de

caja libre, además entender como la empresa textil opta por implementar la herramienta como una de las bases para la toma de decisiones financieras.

2.2. SUJETOS Y OBJETOS DE ESTUDIO

2.2.1. Unidad de análisis

La unidad de análisis en la investigación fue el jefe de tesorería de la entidad.

2.2.2. Unidad de estudio

La empresa Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V., ubicada en el área metropolitana de San Salvador, la cual, se dedica a la elaboración y comercialización de productos textiles no clasificados previamente.

2.2.3. Variables e indicadores

Formulación de hipótesis

Hipótesis de trabajo

Un adecuado análisis del flujo de caja libre podrá ayudar a las empresas con el crecimiento, eficiencia en sus finanzas y liquidez.

Determinación de variables

Variable independiente: análisis del flujo de caja libre de las pequeñas empresas textiles.

Variable dependiente: crecimiento, eficiencia en sus finanzas y liquidez de las pequeñas empresas textiles.

Tabla 3.

Operacionalización de variables

Formulación del Problema	Objetivo General	Hipótesis del trabajo	Elementos de la hipótesis	Variable	Indicadores	Instrumentos
<i>¿En qué medida las herramientas de flujo de caja libre limitan la capacidad de las empresas dedicadas al sector textil para tomar decisiones oportunas y efectivas en relación con la inversión, financiamiento y manejo del excedente de efectivo?</i>	Evaluar cómo el flujo de caja libre puede ayudar a las pequeñas empresas textiles a gestionar eficientemente sus recursos financieros y a mantener la liquidez necesaria para su correcto funcionamiento operativo.	Un adecuado análisis del flujo de caja libre podrá ayudar a las empresas con el crecimiento, eficiencia en sus finanzas y liquidez. .	Seleccionar e identificar los elementos importantes en la gestión del efectivo, apoyándose de libros de finanzas y administración financiera para la aplicación y manejo de efectivo.	Variable independiente: análisis del flujo de caja libre de las pequeñas empresas textiles.	(a) Revisar la información financiera proporcionada. (b) Analizar las diferentes cuentas financieras en la búsqueda de deficiencias. (c) Someter a análisis las diferentes cuentas financieras y aplicar razones financieras.	<i>Entrevistas: por medio de una guía de preguntas previamente autorizada a todos los análisis de estudio para obtener información clave con el objetivo de ser analizada.</i>
			Analizar y proyectar el crecimiento de la empresa mediante la aplicación de instrumentos	Variable dependiente: crecimiento, eficiencia en sus finanzas y liquidez de las pequeñas	(d) Utilizar los conocimientos de administración financiera y hacer uso de herramientas	<i>Parámetros de medición</i> <i>Fortalecer el conocimiento sobre las finanzas e identificar los principales parámetros que son necesarios para el correcto manejo de efectivo.</i>

<i>Formulación del Problema</i>	<i>Objetivo General</i>	<i>Hipótesis del trabajo</i>	<i>Elementos de la hipótesis</i>	<i>Variable</i>	<i>Indicadores</i>	<i>Instrumentos</i>
			más importantes en la gestión del manejo del efectivo.	empresas textiles.	que proporcionen un análisis más profundo sobre el manejo del efectivo.	<i>Contemplar e identificar las principales deficiencias en la empresa y comprobar su importancia en el uso del efectivo.</i>

Nota: el presente cuadro muestra la operacionalización de las variables.

2.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS UTILIZADOS EN LA INVESTIGACIÓN

2.3.1. Técnicas

Entrevistas: mediante esta herramienta se obtuvo de forma directa información adicional y un punto de vista diferente, planteando preguntas específicas relacionadas con la temática y además sea de interés, y guía en entender la problemática, el proceso de la entrevista se mandó de forma electrónica al contador general, gerente general y jefe de tesorería de la entidad de la cual la información recabada la obtuvimos electrónicamente para nuestra tabulación y análisis.

Observación: a través de la observación se pudo conocer de primera mano cómo el fenómeno en estudio aborda la solución de los problemas, lo que permitió identificar tanto dificultades adicionales como posibles respuestas a la problemática planteada, donde se fue a observar a las instalaciones de la empresa donde se observó el equipo informático con el que se realizan los análisis financieros así como también se validó como se ejecutan los procesos dentro del sistema.

Registros de archivos: con la información que se obtuvo directamente por el sujeto de estudio (archivos contables, información financiera), se alcanzó un panorama más completo y con ello se analizó, idéntico y dio respuesta a la problemática en estudio.

2.3.2. Instrumentos

Guía preguntas: el instrumento empleado estuvo conformado por treinta y cinco preguntas abiertas dirigidas a el contador general, gerente general y departamento de tesorería, las

cuales estuvieron orientadas a la obtención de datos sobre el manejo de la herramienta de flujo de caja libre. (ver anexo 4)

2.4. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

La información que se logró obtener se procesó utilizando el paquete de ofimática Microsoft Office, lo que permitió realizar matrices con análisis detallados de las respuestas obtenidas. (ver Anexo 4).

2.5. DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

Con los resultados obtenidos al efectuar la entrevista, se identificaron varios supuestos, respecto al funcionamiento de la empresa, primeramente, el personal desconocía el término de flujo de caja libre, pero, sin embargo este término lo relacionan con la disponibilidad del efectivo, en este ámbito la terminología era la que no se conocía, aun así se cuenta con políticas relacionadas con el efectivo, como lo es, liquidar primeramente deudas próximas a vencer, guardar efectivo para pago de planillas, contar con caja chica para solventar pagos de mantenimiento de maquinaria, compra de agua embotellada, alimentación para los empleados, pago de mantenimiento de vehículos, entre otros, el control del efectivo se dirige obtener un flujo aceptable por lo que existe medidas como lo es el cobro de las cuentas por cobrar, gestión de carteras de clientes, y que estas no deban exceder un máximo de 30 días, aun así existen clientes que por la permanencia y habitualidad de compra se extiende este plazo, ya que genera confianza, esta medida según la perspectiva puede ser cuestionable y debatible, pues no existe una certeza de que se realice la liquidación de la deuda. Las provisiones de los gastos se calculan según la necesidad y trayecto de este, es decir, se provisionan gastos que, si o si se realicen, dentro de estos se tienen, cuotas

patronales, compra de alimentos para los empleados, pagos de recibos de servicios básicos, alquiler de bodega, mantenimiento de vehículos, mantenimiento de maquinaria, etc. Esto generaba cierta claridad de las necesidades inmediatas de la empresa. Un punto a destacar es que el saldo de las cuentas bancarias son monitoreados y controlados por medio del movimiento contable y cuadros de amortización, y además se documenta cualquier salida, siendo los saldos adeudados cheques que los proveedores aun no cobran, aun cuando las conciliaciones se cuadren en 10 días, existe un control del dinero que ingresa y sale de los bancos, por otro lado, el uso de las tarjetas de crédito existe un inconveniente y es respecto a las fechas de corte, y es que cada una tiene una fecha diferente, por lo que se identifica que hay un problema, pues con la sola omisión de un pago genera un interés, el cual no está contemplado en los flujos de efectivo. Ahora bien, el manejo de la caja general y caja chica tienen dos funcionamientos dentro de la empresa, la caja general era usado como cuenta transitoria, es decir, el efectivo antes de ser depositado en las cuentas bancarias, y la caja chica se financiaba cada mes con un valor de 300 dólares, pero esta práctica se dejó de usar en los siguientes años, ya que se tenía problemas con la liquidación, donde ahora la caja chica es liquidada cada final de mes y su sobrante es depositado en las cuentas bancarias. Como antes se mencionaba sobre el cobro temprano de las cuentas por cobrar, existe un pequeño valor inmerso en el año 2022 dentro de las cuentas por cobrar que eran cuentas incobrables, pero, sin embargo, esto es ocasionado por ventas a nuevos clientes, pues su cobro no pudo ser efectuado. Los inventarios se controlan por medio de cardex, que a su vez son los que más movimientos poseen, pues es indispensable la disponibilidad de la materia prima para la creación del producto. Existen decisiones motivadas por la compra materia prima a un bajo costo que llevo a una compra innecesaria, pues los diseños no eran del agrado de los clientes, esto género que sea materia prima con una rotación lenta, pues su adquisición no está relacionada con la demanda de tela que se

solicita, obteniendo como resultada un crecimiento del inventario de materia prima, y afectando la rotación del inventario, necesitando más tiempo su conversión a efectivo. Respecto a las devoluciones de mercadería se relacionan a una mala interpretación en la hora de tomar los pedidos, lo que provoca el agregar productos que no se solicitan, pues es de diferente medida y diseño diferente, por lo que reingresa al valor del saldo de producto terminado, y es agregado a pedidos futuros. Las instalaciones de la empresa son grandes, pero existe un problema muy importante que no se ha tomado con mucha importancia, y se relaciona con factores externos impredecibles y es que no se posee un seguro contra daños o incendios, pues la tela es muy susceptible y reacciona demasiado bien ante el fuego, lo que, si en algún caso ocurriera una catástrofe, la pérdida sería total. Por otro lado, un punto positivo es que la empresa no cuenta con bienes arrendados y el valor de la propiedad, planta y equipo, es propio, y al tener la disponibilidad de transporte de carga, se ahorra en viajes, lo que ayuda a que la disponibilidad de efectivo sea mayor. Un punto a destacar es como la empresa ha hecho uso de préstamos tanto a prestamistas como a entidades bancarias, lo que lleva a que la gestión del efectivo ayuda a solventar la disponibilidad del efectivo y capital de trabajo, ya que sin esta, el efectivo procedente de las ventas no sería suficiente para la operabilidad diaria, sin embargo, se idéntica que existían préstamos que no reducían su capital, es decir el pago mensual que se destinaba era meramente a los intereses, situación que no cambio hasta que se pudo analizar los préstamos, donde aunque la decisión fue tardía, se dio respuesta y mediante la adquisición de otro préstamo con mejor tasa ante una entidad bancaria, se liquidó préstamos anteriores para consolidarse en uno solo, situación que mejoraría el control de los pagos futuros. Los proveedores que posee la empresa se observan que confían en que se les liquide sus deudas, por lo que brindan mejores prestaciones para incentivar la compra de tela, oportunidad que no se desaprovecha, pues el monto de la cuenta de inventario ha crecido,

no tanto el valor que se tenía en 2019 pues en años posteriores se trabajó mediante pedidos y se priorizó productos que son más solicitados por los clientes. Además, para poder conservar liquidez se tomaron decisiones difíciles, como lo es disminuir la producción, despedir empleados, disminuir los costos, buscar tela más barata, reducir el gasto de combustible, entre otros, decisiones que si no son tomadas terminarían asfixiando la liquidez de la empresa.

Por ello mediante la entrevista se comprobó que decisiones financieras importantes, y en el momento oportuno, contribuyen a la supervivencia de una empresa para seguir con la producción, por ello es necesario apoyarse de herramientas financieras, para que al traducir la información financiera, demuestre según los resultados, un panorama más claro sobre la situación actual de la empresa, y mediante la interpretación de estos resultados poder gestionar más eficientemente el efectivo, pues aunque existen decisiones acertadas, su decisión tardía provoco problemas de liquidez en su momento y estas fueran más oportunas, los resultados fueran más satisfactorios, lo que a su vez contribuye a su mejora y crecimiento.

La Hipótesis planteada al principio de este trabajo y tomando en cuenta la información obtenida por medio de la entrevista e información financiera otorgada, se idéntico que se acepta la hipótesis, pues al efectuar preguntas de interés relacionadas con la eficiencia y correcto manejo del flujo de caja, se identificó áreas relevantes que al analizar presentan problemas que desconocían los responsables de la empresa, esto debido a que no existe un monitoreo de las cuentas y seguimiento de las variaciones, es decir, responder por qué se daba un cambio relevante, si, no que su operación se limita a la disponibilidad inmediata, es decir, dinero que entre, dinero que se gasta, por lo que un mejor manejo del efectivo podría ayudar en la gestión financiera eficiente de las diferentes áreas que maneja la empresa, como lo es el área de cobro, área de cuentas

por pagar, manejo de inventario. Estas áreas son de gran importancia, pues son dentro de ellos se encuentran los activos más líquidos y con su movimiento y conversión son muy relevantes para este tipo de empresa, por ello un control del efectivo radica en cómo se han manejado las operaciones hasta ahora, y debido a ese manejo, se ha limitado el crecimiento y expansión, afectando directamente el hecho de tomar decisiones oportunas.

CAPÍTULO III: EL FLUJO DE CAJA LIBRE Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.

3.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO

3.1.1. Introducción

El flujo de caja libre es un indicador financiero importante y de vital relevancia en el ámbito del manejo del dinero a nivel financiero y empresarial, su comprensión y entendimiento proporciona una forma de evaluar y gestionar de manera efectiva los recursos, por ello toma un papel crítico en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas textiles en el sector industrial, pues su importancia radica en su capacidad para proporcionar una visión precisa y detallada de los flujos monetarios netos necesarios y con ella analizar la viabilidad de sus operaciones. Por ello las empresas textiles, caracterizadas por la variación constante de la demanda y la competencia, es donde una gestión efectiva del flujo de caja libre se convierte en una herramienta esencial para mantener el equilibrio, es así como es necesario hacer énfasis en el identificar áreas de riesgo para tomar decisiones oportunas que impulsen el crecimiento sostenible. En este contexto, el manejar correctamente el efectivo proporciona un control importante sobre su disponibilidad y así responder oportunamente ante deudas, así como brindar información muy necesaria sobre la situación de la empresa, donde por medio de herramientas financieras proporcionar datos comprensivos y relevantes para la toma de decisiones financieras.

3.1.2. Generalidades de la empresa

Nombre de la Empresa: TEXTILES SALVADOREÑOS, S.A de C.V.

Giro o Actividad Económica: elaboración y comercialización de productos textiles no clasificados previamente

Tamaño de la empresa: pequeña empresa

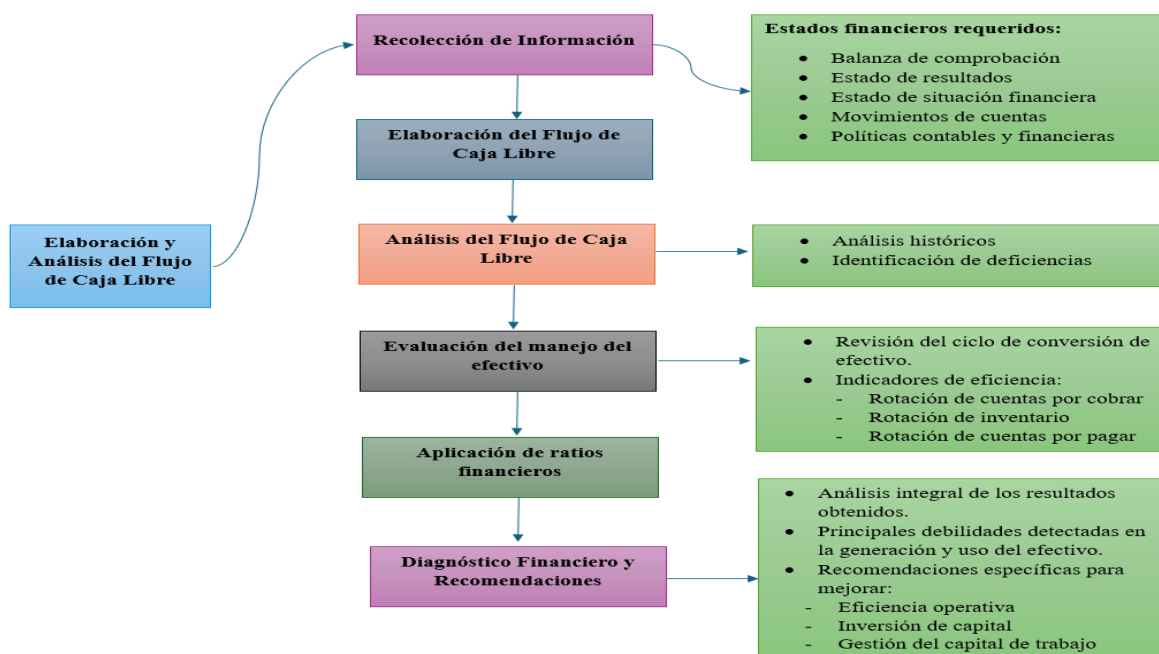
3.1.3. Antecedentes

La empresa textil inició operaciones en 2019, comenzando con una inversión personal donde su operación se enfocaría a la confección de prendas textiles. Debido a las expectativas de crecimiento, se materializó la empresa, donde en sus inicios las prendas se confeccionaban por encargos específicos. Sin embargo, a partir de finales de 2019, la empresa experimentó un crecimiento al invertir en maquinaria adicional y establecerse legalmente como "Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V." donde su catálogo constaba de producción de sets de cama de diferentes medidas, almohadas, colchonetas, y mosquiteros. Desde entonces, Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V. ha continuado creciendo y ampliando su cartera de productos, atendiendo a una clientela tanto local como internacional en la fabricación de textiles de calidad.

3.2. ESTRUCTURA DEL CASO PRÁCTICO

Figura 5.

Estructura para la elaboración del Flujo de Caja Libre



Nota: en la figura se detallan las partes que conformarán la estructura para la elaboración del flujo de caja libre.

3.3. CASO PRÁCTICO

El flujo de caja libre se debe analizar y evaluar para identificar las principales deficiencias que la empresa posee, donde se tomen un histórico de 4 años desde su formalización hasta el último ejercicio financiero, por ello se debe apoyar de la información financiera proporcionada los cuales son, balanzas de comprobación, estado de resultado, estado de situación financiera, movimiento de cuentas, políticas. Donde además se evalúe su eficiencia en el manejo de efectivo, así como la situación actual, mediante la aplicación de ratios financieros que proporcionen la información necesaria sobre la gestión empresarial.

3.4. ESTADOS FINANCIEROS

Figura 6.

Estado de Situación Financiera 2019-2022

	2022	2021	2020	2019
	USD	USD	USD	USD
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes	24,616	26,133	72,971	33,294
Clientes por cobrar comerciales	138,024	124,989	115,771	260,596
Otras cuentas por cobrar	32,607	33,284	29,213	38,093
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Inventarios – netos	147,141	98,049	139,069	262,088
Gastos pagados por anticipado	26,334	86,549	-	64,275
Total activos corrientes	368,722	369,004	357,024	658,346
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo – neto	279,407	300,353	297,314	274,153
Intangibles – neto	9,088	9,088	7,693	4,281
Total activos no corrientes	288,495	309,441	305,007	278,434
TOTAL ACTIVOS	657,217	678,445	662,031	936,780
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Sobregiros bancarios	293	293	293	293
Préstamos bancarios de corto plazo	-	-	-	-
Porción corriente de préstamos bancarios de largo plazo	-	-	-	-
Cuentas por pagar a proveedores	210,353	202,921	206,196	299,808
Otras Cuentas por Pagar	17,901	23,924	12,131	12,279
Gastos acumulados por pagar	2,434	91,334	87,679	2,368
Impuesto sobre la renta por pagar	20,484	9,942	-	11,220
Total pasivos corrientes	251,465	328,414	306,299	325,968
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos bancarios de largo plazo	120,452	112,526	141,423	307,281
Obligaciones por beneficios de retiro voluntario	-	-	-	14,949
Total pasivos no corrientes	120,452	112,526	141,423	322,230
Total pasivo	371,917	440,940	447,722	648,198
PATRIMONIO				
Capital social	176,000	176,000	176,000	176,000
Reserva legal	19,052	15,706	14,083	14,083
Diferencia de cambios por conversión	-	-	-	-
Utilidades retenidas	90,248	45,799	24,226	98,499
Total patrimonio	285,300	237,505	214,309	288,582
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	657,217	678,445	662,031	936,780

Nota: la imagen representa el Estado de Situación Financiera de la empresa Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V. de los años 2019-2022.

Figura 7.*Estado de Resultados 2019-2022*

	BASE 2022 US\$	HISTORICO 2021 US\$	HISTORICO 2020 US\$	HISTORICO 2019 US\$
Ventas netas	1,198,786	1,258,453	1,102,798	994,746
Costo de ventas	<u>(919,876)</u>	<u>(1,047,929)</u>	<u>(854,989)</u>	<u>(782,139)</u>
Utilidad bruta	<u>278,910</u>	<u>210,524</u>	<u>247,809</u>	<u>212,607</u>
Gastos de Administracion	(114,679)	(101,869)	(189,162)	(105,461)
Gastos de Venta	(63,784)	(61,527)	(100,930)	(54,282)
Gastos Financieros	<u>(30,759)</u>	<u>(22,634)</u>	<u>(32,415)</u>	<u>(15,464)</u>
Utilidad de operación	<u>69,688</u>	<u>24,494</u>	<u>(74,698)</u>	<u>37,400</u>
Otros Ingresos	12,093	8,644	425	-
Otros Gastos	<u>(13,500)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidas antes de impuesto y reserva	<u>68,281</u>	<u>33,138</u>	<u>(74,273)</u>	<u>37,400</u>
Impuesto sobre la renta	(20,484)	(9,942)	-	(11,220)
Contribución para la seguridad ciudadana	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	<u><u>47,797</u></u>	<u><u>23,196</u></u>	<u><u>(74,273)</u></u>	<u><u>26,180</u></u>

Nota: la imagen representa el Estado de Resultado de la empresa Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V. de los años 2019-2022.

Figura 8.**Estado de flujos de efectivo 2020-2022**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, 2021 Y 2020

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021	2020
	(US\$)	(US\$)	(US\$)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) del año	47,797	23,196	(74,273)
Ajustes por:			
Gasto por depreciación	11,242	-	-
Perdida de capital	13,500	-	-
Gasto por impuesto sobre la renta	20,484	9,942	-
Provisión por indemnizaciones	9,382	4,556	2,365
Gasto por intereses de préstamos	28,124	21,527	29,766
Total ajustes	82,732	36,025	32,131
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cientes por cobrar comerciales	(13,035)	(9,218)	144,825
Otras cuentas por cobrar	6,042	(1,357)	13,193
Inventarios - netos	(49,092)	41,020	123,019
Gastos pagados por anticipado	60,215	(86,549)	64,275
Cuentas por pagar a proveedores	7,432	(3,275)	(93,612)
Otras cuentas por pagar	(6,023)	11,793	(148)
Gastos acumulados por pagar	(88,900)	3,655	85,311
Total cambios en el capital del trabajo	(83,361)	(43,931)	336,863
Efectivo generado por las operaciones	47,168	15,290	294,721
Intereses por préstamos pagados	(28,124)	(21,527)	(29,766)
Indemnizaciones pagadas	(9,382)	(4,556)	(17,314)
Impuestos sobre la renta pagado	(17,400)	(6,379)	(9,948)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(7,738)	(17,172)	237,693
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,796)	(3,039)	(23,161)
Adquisición de activos intangibles	-	(1,395)	(3,412)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(3,796)	(4,434)	(26,573)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos recibidos	55,362	-	54,960
Préstamos pagados	(47,436)	(28,897)	(220,818)
Préstamos otorgados	-	-	(5,585)
Pagos recibidos por préstamos otorgados	2,091	3,665	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	10,017	(25,232)	(171,443)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,517)	(46,838)	39,677
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	26,133	72,971	33,294
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	24,616	26,133	72,971

Nota: la imagen representa el Estado de Efectivo de la empresa Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V. de los años 2020-2022.

3.5. DESARROLLO DEL CASO

3.5.1. Análisis financiero

Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

Tabla 4.

Resultados de ratio liquidez

AÑOS	LIQUIDEZ CORRIENTE
2019	2.02
2020	1.17
2021	1.12
2022	1.47

Nota: resultados obtenidos al aplicar la fórmula en los diferentes años.

La empresa ha venido teniendo liquidez de los años que se han tomado como referencia. Se puede observar que por cada dólar que obtiene, tiene la disponibilidad de alrededor de 0.54 centavos al realizar el promedio del ratio, lo que significa que, al hacer frente a los pagos, existe un excedente, lo cual es un valor aceptable. Sin embargo, la empresa ha tenido un decremento en la cantidad de su activo corriente debido a que, en los años siguientes a partir del 2019, hubo una disminución de sus activos específicamente en los inventarios, debido a que en el periodo de pandemia se redujo la producción, producto de la restricción de movilidad en los meses de marzo a junio del 2020; lo que bloqueó el flujo de efectivo y sumándole que solo se realizaron gastos operativos como lo son los salarios. (ver tabla 4)

Tabla 5.*Cuadro detalle de las cuentas de inventario 2019-2022*

	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Materias Primas	\$ 262,088.33	\$ 139,065.72	\$ 64,897.79	\$ 100,980.13
Productos Terminados	-	-	3,279.96	11,778.61
Productos en Proceso	-	-	337.91	(17.17)
Materiales Complementarios	-	2.85	29,533.46	34,399.70
Total	<u>\$ 262,088.33</u>	<u>\$ 139,068.57</u>	<u>\$ 98,049.12</u>	<u>\$ 147,141.28</u>
 Representación % con los activos corrientes	<u>39.81%</u>	<u>38.95%</u>	<u>26.57%</u>	<u>39.91%</u>

Nota: valor en libros contables del valor monetario de las existencias, valores expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

Al analizar más a fondo la razón de liquidez se observa que su principal disminución en los activos corrientes fue por una reducción de los inventarios de 39.91 %, sin embargo, en los siguientes años se alcanzó una cifra mucho mayor, este resultado puede parecer alentador, más, sin embargo, aun cuando su inventario incremento no alcanzo una sustantividad como en el 2020, sino que solo tuvo un menor incremento. Por ello se analiza el efectivo disponible en las cuentas bancarias para conocer si el efecto está inmerso en las cuentas de efectivo, lo cual no es así, pues a la fecha la cantidad de efectivo es menor que en el 2019. (ver tabla 5)

Tabla 6.*Movimiento caja y cuentas bancarias años comparativos 2019-2022*

CONCEPTO	2019	2020	2021	2022
Caja General	\$ 5,534.82	\$ -	\$ -	-
Caja chica	300.00	300.00	594.36	-
Industrial	204.57	28,333.45	2,381.84	28.92
Hipotecario	25,517.50	13,866.58	20,369.24	19,910.76
Atlántida	(190.90)	3,980.53	475.64	1,692.45
Scotiabank	154.47	1,907.36	338.97	17.42
Promerica	893.56	2,299.31	1,145.72	869.02
Agrícola	547.95	(999.10)	825.46	2,017.97
Banco Agrícola	1.54	1.53	1.53	1.53
Credicomer	330.76	23,281.33	-	78.10
TOTALES	\$ 33,294.27	\$ 72,970.99	\$ 26,132.76	\$ 24,616.17

Nota: en la presente tabla se da a conocer los activos más líquidos, valores expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

El efectivo no ha tenido un aumento significativo al cierre del ejercicio del 2022, lo cual muestra que ante un pago inmediato se tendrá que recurrir a la conversión del inventario y cobro de cuentas por cobrar para cubrirlo. (ver tabla 6)

Tabla 7.*Resultado de ratio prueba ácida*

AÑOS	PRUEBA ÁCIDA
2019	1.22
2020	0.71
2021	0.83
2022	0.88

Nota: la presente tabla muestra los resultados al aplicar la fórmula de la Prueba Ácida: (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente, expresados en valores enteros y decimales.

Contrario a ratio de liquidez, existe una disminución a partir del 2020, lo que significa que la empresa para cubrir todas sus deudas a corto plazo y recurra a sus activos más líquidos, no es suficiente para poder subsanar las deudas, lo que significa que por cada dólar que posee, este no es suficiente para poder cubrir sus cuentas por pagar a corto plazo. Lo que no es alentador, la explicación de esto es que la empresa ha venido adquiriendo más materia prima para su producción, que como se evidencia no es una decisión muy acertada, pues su inversión está inmersa en la materia prima, donde estos aún deben ser transformados y elaborados, para que se conviertan en efectivo disponible, por ello replantear las existencias es necesario, pues no toda la materia prima inmersa será vendida, pues existe materia prima que tiene más tiempo en el almacén, esto debido a que los gustos de los consumidores es cambiante, y lo que antes se vendía rápidamente ahora su venta es más lenta. (ver tabla 7).

Además, se puede observar que el destino del efectivo es principalmente al pago de los proveedores, pero también existen cuentas relevantes como los acreedores locales, que son cuentas por pagar a personas naturales, es decir cuentas por pagar a familiares, los cuales se destina a la provisión y liquida un pago de interés, esto viene siendo el capital semilla, que además no ha disminuido, pues el pago de capital es nulo durante los primeros tres años, siendo un error financiero en el manejo de los préstamos, pues una parte del dinero de capital de trabajo se destina al pago de estos intereses.

Haciendo énfasis en las cuentas por pagar se observa, una adquisición desmedida del uso de las tarjetas de crédito, que aunque su uso adecuado contribuye a obtener ofertas en locales para la compra de tela, llevaría a trabajar con deuda y realizar pagos oportunos sin falta antes de fecha

de corte y de no ser así, existe el pago obligatorio de intereses ocasionados por la liquidación tardía del saldo adeudado, es decir; que el uso inadecuado de este, lleva a limitar aún más el capital de trabajo, lo que lleva a problemas con la liquidez.

Tabla 8.

Resultado ratio prueba defensiva

AÑOS	LIQUIDEZ CORRIENTE
2019	10%
2020	24%
2021	8%
2022	10%

*Nota: la presente tabla da a conocer los resultados de aplicar la fórmula (Efectivo en caja y bancos/pasivo corriente) *100%.*

Este ratio muestra la capacidad que tiene la empresa para responder ante las deudas a corto plazo, haciendo uso solamente del efectivo disponible. El resultado obtenido mediante la aplicación de este ratio muestra que la empresa no tiene suficiente efectivo para liquidar sus deudas a corto plazo, su variación se debe a que en el transcurso de los años de 2019 a 2020 hubo una recuperación de las cuentas por cobrar así como una disminución significativa de sus inventarios, aun así el siguiente año se contrajo y tuvo menos efectivo que en el 2019, esto debido a que hubo una compra mayor de inventario, incremento de las deudas y una rotación del efectivo que se redujo. Al cierre del ejercicio 2022, la empresa mantuvo un porcentaje igual con el que inicio en 2019, el cual muestra que se estabilizó en cuanto al valor disponible, más, sin embargo, este sigue siendo insuficiente para responder ante las deudas a corto plazo. (ver tabla 8)

A continuación, se evalúan tres ratios de interés que contribuyen a una valuación del valor del efectivo.

Tabla 9.

Resultado de rotación del efectivo

AÑOS	Rotación del efectivo
2019	30
2020	15
2021	48
2022	49

Nota: la presente tabla refleja los resultados obtenidos al aplicar la fórmula (Ventas Netas Promedio / Saldo Promedio de Efectivo)

El anterior resultado nos muestra el número de veces que activo se recupera a través de las ventas, esto quiere decir que entre mayor sea el número, mayor será su rentabilidad, pues su recuperación tendrá un comportamiento favorable; sin embargo, aunque la empresa en su inicio tuvo un valor alto, este se redujo y su explicación tiene relación al paro de labores debido a la pandemia ocasionada en el año 2020, ya que limitó la movilidad y con ello también limitó la producción; sin embargo, después de este percance la empresa ha mantenido un valor alto lo cual es positivo, pues sus ventas son constantes y mantiene un flujo de efectivo. (ver tabla 9)

Tabla 10.*Resultado periodo medio de cobro*

AÑOS	Periodo medio de cobro
2019	8
2020	3
2021	3
2022	4

*Nota: la presente tabla detalla el resultado de aplicar (Cuentas por Cobrar Promedio / Ventas Netas) * Días en el período).*

En la anterior tabla se observa que la empresa tiene un periodo de cobro promedio de aceptable, pues desde el 2019 este valor ha disminuido y como resultado la empresa dispone más del efectivo de manera oportuna, sin embargo, esto tiene relación a un cambio en sus políticas, pues en el 2019 se mantenía más productos terminados en existencia, lo que provocaba un exceso de este, sin embargo, a partir del 2020 se tomó la iniciativa de producir contra entregas, lo que redujo el periodo de cobro. (ver tabla 10)

Tabla 11.*Periodo medio de pago*

AÑOS	Periodo medio de pago
2019	134
2020	80
2021	94
2022	103

*Nota: la presente tabla muestra el resultado de aplicar ((Cuentas por Pagar Promedio / Compras Promedio) * Días en el período).*

Sin embargo, sus cuentas por pagar a corto plazo tuvieron un movimiento curioso, esto producto de la situación en la que se encontraba la empresa, pues en el 2019 se estimó que la empresa tardaba un promedio de 134 días en pagar sus deudas, esto se redujo en 2020 a 80 producto que los proveedores exigieron su la liquidación de cuentas por pagar, esto llevo a la empresa a que liquidara en un tiempo menor las deudas con sus proveedores; sin embargo, una vez estabilizado la situación económica el plazo de las cuentas por pagar se amplió, ya que se volvió a producir y se incentivó a la empresa a consumir más materia prima. (ver tabla 11)

La empresa ha tenido la ventaja de tener clientes que le pagan de manera oportuna, sin embargo, existe una razón y es que un cliente posee más del 60% de las ventas, lo cual aunque a modo de mostrar los ratios se ve bien el panorama no hay que omitir que es un riesgo debido a que su crecimiento está directamente relacionado con la cantidad de pedidos que solicite un único cliente, por lo que, si en algún caso este cliente no compra más, caerá en impagos y será insostenible la operabilidad de la empresa. Aunque la rotación del efectivo ha sido ventajosa, esto quiere decir que existe una gestión de cobro eficiente, debido a que el cobro se hace a una sola empresa y aunque exista un pago oportuno en la recuperación de la deuda, el destino del efectivo no está siendo gestionado de una mejor manera, ya que las deudas contraídas y gastos no están siendo controlados de manera adecuada. (ver anexo 1)

El periodo de cobro ha mejorado desde el 2019 por lo que el dinero está siendo recuperado en un promedio de 4 días, al no haber un proceso para el manejo de efectivo adecuado, existen prioridades que se escapan y se recae en pago extemporáneo y cálculo de multas, que a su vez afectan directamente la liquidez de la empresa en su operabilidad, ya que son gastos no

provisionados y que no se esperaban que ocurrieran, las cuentas por cobrar tienen inmerso además cuentas incobrables, pero al no ser representativos no se observa un impacto en la recuperación total. Por lo tanto, se observa que, aunque el periodo de cobro es menor no está siendo usado en la liquidación temprana de la deuda, ya que estos se tardan más en pagarlos, y esto que cuestiona la política de pago a proveedores al exceder los 90 días, no se toman medidas oportunas para solventar situaciones inesperadas. (ver anexo 1)

Aunque antes se mencionaba que el dinero se destina principalmente al pago de proveedores, existen aún un promedio de pago que excede los 90 días en el 2021 y 2022, esto debido a que no se lleva un control detallado de la tela y materiales que se compra, lo que provoca un exceso en la compra de materia prima, que a su vez al ser un excedente de materiales estos no son contra entregas, aun cuando antes se mencionó que serían de esta manera, lo que provoca una deuda mayor y un incremento en los inventarios.

Tabla 12.

Resultados del periodo promedio de efectivo

AÑOS	Periodo medio de pago
2019	76.00
2020	92.00
2021	58.00
2022	50.00

Nota: la presente tabla muestra el resultado de aplicar ((Cuentas por Pagar Promedio / Compras Promedio) * Días en el período), del periodo de 2019-2022.

La empresa desde la fecha de 2020 ha tenido un decremento en la disponibilidad del efectivo, lo que llevaría a un problema de la liquidez que tiene como consecuencia el impago o

pago tardío de deudas que tiene pendientes. Además, limitaría el uso del efectivo ante situaciones ajenas que perjudiquen a la empresa, como lo es, responder ante problemas en el suministro, desastres naturales, entre otros. (ver tabla 12)

El tener menos efectivo viene relacionado directamente con los plazos de cobro, ya que su tendencia es más alta, proporcionando más tiempo para su liquidación, donde afecta la disponibilidad de efectivo, mismo que es necesario para pagar los gastos operativos. Además, las cuentas cobrar han tenido un decremento de más del 50% desde el 2020, producto de ello, los órdenes de cobro han disminuido, lo que lleva a un incremento en los préstamos.

Tabla 13.

Ciclo de conversión del efectivo

Concepto	2022	2021	2020	2019
ROTACIÓN DE INVENTARIOS PERIODO PROMEDIO DEL INVENTARIO	6.25	10.69	6.15	2.98
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR PERIODO PROMEDIO DE COBRO	8.69	10.07	9.53	3.82
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR PERIODO PROMEDIO DE PAGO	42.02	36.25	38.32	95.62
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	7.64	9.31	6.05	2.55
RECURSOS INVERTIDOS EN EL CCE	47.79	39.19	60.37	143.40
	52.61	31.21	37.31	74.53
	\$ 74,812.00	\$ 20,117.00	\$ 48,644.00	\$ 222,876.00

Nota: la presente tabla muestra cálculos para encontrar el ciclo de conversión del efectivo y los recursos invertidos en el periodo de 2019-2022.

El cuadro anterior muestra que la situación de la empresa en cuanto a su ciclo de conversión del efectivo ha disminuido desde el inicio de sus operaciones, lo que quiere decir que el tiempo que le toma a la empresa en vender, producir y cobrar tiene un menor tiempo, lo que lleva a que la empresa en completar un ciclo de conversión de efectivo al cierre de 2022 son de aproximadamente 53 días, Lo cual implica que los recursos invertidos en el ciclo de conversión de efectivo son bastantes altos, para el 2020 y 2021 el ciclo de conversión del efectivo estuvo entre el 37.31 y 31.21 respectivamente, lo que sugiere una mayor eficiencia en la gestión del efectivo, y los ciclos de conversión del efectivo se redujeron en comparación al 2019, y para el 2022 año base de este análisis el flujo de efectivo aumentó aún 52.61 días, esto puede indicar que la empresa enfrenta ciertos desafíos o cambios en su gestión del efectivo el cual genera su prolongación del ciclo, lo que podría requerir una revisión de las operaciones para identificar y abordar las razones detrás de los cambios, las cuales son directamente el incremento en los gastos de operación y la lenta rotación de la cuenta por cobrar, y pues aunque el tiempo es menor al del 2019 la rotación de las cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar han incrementado, lo que significa que están relacionados directamente pues, la empresa al existir un excedente de efectivo en caja o bancos, se liquidan deudas con más antigüedad, aun así, es relevante destacar que los inventarios tienen mayor rotación comparada al periodo de 2019, ya que estos tardan alrededor de 58 días en renovar todo el inventario disponible. Además, los recursos invertidos en el ciclo de conversión de efectivo, se observa que se han reducido en gran medida debido a que el inventario es contra pedidos, es decir, una venta solicitada, lo que provoca que no se mantenga en existencias como productos terminados. (ver tabla 13)

Tabla 14.*Resultado ratio capital de trabajo*

AÑOS	CAPITAL DE TRABAJO
2019	\$ 332,378.00
2020	\$ 50,725.00
2021	\$ 40,590.00
2022	\$ 117,257.00

Nota: la presente tabla muestra el resultado de aplicar (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes) del periodo de 2019-2022.

Los resultados obtenidos respecto al ratio de capital de trabajo muestran que la empresa puede responder de manera adecuada a las deudas de corto plazo con los activos de mayor liquidez (ver tabla 14), sin embargo, al analizar más profundamente el destino de estos como se usa este dinero se obtiene el siguiente cuadro:

Figura 9.*Cuadro resumen de liquidez estimada necesaria para la operación mensual*

CONCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
GASTOS NECESARIOS	\$ 113,203.61	\$ 86,497.78	\$ 111,339.80	\$ 98,824.05	\$ 116,888.89	\$ 83,406.93	\$ 96,874.47	\$ 86,799.74	\$ 78,862.40	\$ 97,166.64	\$ 87,573.16	\$ 91,408.25	\$ 1,148,845.72
INGRESOS POR COBROS MENSUALES	\$ 106,721.36	\$ 97,275.85	\$ 127,030.63	\$ 107,558.70	\$ 117,460.60	\$ 82,963.00	\$ 97,673.11	\$ 97,728.90	\$ 72,720.60	\$ 82,219.69	\$ 89,051.66	\$ 105,951.96	\$ 1,184,356.06
REMANENTE MENSUAL	\$ (6,482.25)	\$ 10,778.07	\$ 15,690.83	\$ 8,734.65	\$ 571.71	\$ (443.93)	\$ 798.64	\$ 10,929.16	\$ (6,141.80)	\$ (14,946.95)	\$ 1,478.50	\$ 14,543.71	\$ 35,510.34

Nota: el cuadro anterior muestra el detalle de la liquidez mensual estimada necesaria para las operaciones.

El anterior cuadro muestra de forma ilustrativa como el dinero es destinado de manera mensual por la empresa, es así como en los gastos necesarios para la operabilidad mensual se

destacan la compra de materia prima siendo la más representativa (ver anexo 3) seguido del gasto de salario en las diferentes áreas, producción, administración y ventas, además la compra de combustible y mantenimiento de vehículo ha tenido un aumento del 59% con relación al 2019 lo que implica una salida mayor de flujo de efectivo de manera mensual de lo cual la representatividad de este gasto con las ventas es del 0.95% para el 2022 y del 1.20% para el 2021, por lo que la empresa debe evaluar este gasto está siendo ocupado de manera óptima, por otro lado el gasto destinado a reparaciones y conservación óptima de los camiones y automóviles, ha tenido un crecimiento exponencial, por lo que se resalta el hecho que las reparaciones y mantenimientos se realizan mensualmente por lo cual genera una salida de efectivo del \$1,000 mensuales. siendo de interés el evaluar si estos mantenimientos son muy recurrentes y las causas por las que se generan, y así poder evaluar el costo de los mantenimientos a niveles de control preventivos y así considerar realmente son necesarios demasiados mantenimientos. Al analizar el efectivo necesario para la operabilidad mensual se destaca que en promedio se necesitan entre \$95,737.14 (resultado de realizar la siguiente operación $\$1,148,845.72/12$) que es valor anual de los gastos operacionales anuales dividido entre los 12 meses del año, obteniendo en promedio de gastos desembolsables y representados en salarios, gastos operativos, como luz, agua, alquiler, pagos de intereses, entre otros y el valor antes mencionado los \$95,737.14 son el valor necesario para solventar los desembolsos mensuales, por lo que es importante tener una disponibilidad de efectivo arriba de ese monto, el cual no siempre es así, obteniendo en promedio un valor de \$98,696.34 (resultado obtenido al realizar la siguiente operación $\$1,184,356.06/12$), este valor es el resultado de dividir los ingresos mensuales obtenidos por las ventas diarias, dividiéndolo entre el número de meses que a su vez es el dinero promedio que la empresa capta para hacer frente a sus gastos operativos, donde dicho monto apenas está siendo cubierto. Al hacer la operación de los gastos operativos

mensuales y los ingresos mensuales en promedio se está obteniendo un remanente total de \$35,510.34, que, al dividirlo entre el número de meses, se está dejando un remanente de alrededor de \$2,959.20, este resultado muestra que la empresa está quedando justa para el uso de su capital de trabajo y que no siempre son cubiertos cada mes, destacando que existen gastos no presupuestados. Por otro lado, esto puede mejorarse y como resultado disminuir costos y gastos, por lo que es necesario evaluar que gastos son importantes y cuáles son secundarios y posiblemente ser descartados del gasto mensual, y con esto lograr un óptimo funcionamiento y uso eficiente de los recursos. (ver figura 8)

Tabla 15.

Ratio razón de endeudamiento

AÑOS	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
2019	1.45
2020	1.48
2021	1.54
2022	1.77

Nota: la presente tabla muestra el resultado de aplicar (Activos Totales / Pasivos Totales) del periodo de 2019-2022.

Se observa que al tomar en cuenta el saldo de los activos y los pasivos totales, la empresa cuenta con un excedente al momento de liquidar todas sus deudas, por lo que, si en algún momento la empresa decide entrar en liquidación, tendría un excedente el cual al analizarlo es el valor de la propiedad que es un recurso propio de la empresa. (ver tabla 15)

3.5.2. Flujo de caja libre

En el siguiente cuadro muestra un flujo de caja que incluye datos financieros de los años de 2019 a 2023, reflejando de manera general el dinero requerido para hacer frente a los desembolsos requeridos para el funcionamiento correcto de la empresa. Con este cuadro se pretende observar de manera resumida la disponibilidad resultante al efectuar todos los desembolsos necesarios.

Tabla 16.

Flujo de caja libre 2019- 2023

FLUJO DE CAJA LIBRE	HISTÓRICO	HISTÓRICO	HISTÓRICO	BASE
	2019 US\$	2020 US\$	2021 US\$	2022 US\$
(+) Ventas netas	994,746	1,102,798	1,258,453	1,198,786
(-) Costos y gastos desembolsables	(941,882)	(1,145,081)	(1,211,325)	(1,098,339)
(=) EBITDA	52,864	(42,283)	47,128	100,447
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	(24,742)
(=) UTILIDAD OPERATIVA	52,864	(42,283)	47,128	75,705
(-) Impuestos	(11,220)	-	(9,942)	(20,484)
(=) UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS	41,644	(42,283)	37,186	55,221
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	24,742
(=) FLUJO DE CAJA BRUTO	41,644	(42,283)	37,186	79,963

(continúa en la siguiente página)

ya que de manera indirecta se tomaron decisiones oportunamente sobre el manejo del efectivo y esto contribuyo a una solvencia mayor, sin embargo, la liquidez debería de evaluarse para definir si se puede realizar pagos a los proveedores o liquidación de deuda para disminuir el valor a pagar y con ello pronto trabajar con capital propio. (ver tabla 16)

3.5.3. Flujo de caja proyectado

En la siguiente imagen se realizó una evaluación de un flujo de caja proyectado a dos años en el futuro 2023 a 2024, tomando de base la tendencia de los gastos e ingresos de los años transcurridos del 2019-2022, asignando un crecimiento estimado de un 10% en todas sus cuentas, porcentaje que se estimó al evaluar el comportamiento de las ventas que tienden a incrementarse levemente, por ello si la empresa mantiene los mismos gastos y sigue pagando sus cuentas por pagar como sus préstamos, sin adquirir uno nuevo que altere el flujo de caja de los siguientes años, se espera que este incremente su liquidez.

*Figura 10.**Flujo de caja proyectado 2023-2024*

FLUJO DE CAJA LIBRE	HISTORICO	HISTORICO	HISTORICO	BASE	PROYECTADO	PROYECTADO
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
I. Ingresos						
Venta de mercadería	994,746.31	1,102,798.19	1,258,453.45	1,198,785.90	1,330,639.47	1,407,416.88
Otros ingresos operacionales	-	424.62	2,756.32	697.06	2,075.22	2,517.51
Ganancia por venta de activos e intangibles	-	-	-	2,000.00	2,000.00	2,600.00
Otros ingresos	-	-	5,887.44	9,395.52	12,339.24	15,746.64
Total ingresos	994,746	1,103,223	1,267,097	1,210,878	1,347,054	1,428,281
II. Egresos						
Compra de materia prima	746,884.29	787,753.08	938,573.47	812,576.41	908,421.01	943,210.68
Flete y seguro	320.00	320.00	615.49	-	147.74	81.29
Sueldos y beneficios	86,237.60	168,149.41	152,783.29	155,935.53	189,208.38	208,581.14
Servicios básicos	8,298.96	13,443.11	10,773.59	8,840.79	10,078.11	9,973.70
Alquiler	14,913.62	28,218.91	13,148.90	12,695.00	11,812.64	9,640.05
Mantenimiento	16,515.00	36,110.49	30,623.66	22,007.65	29,061.98	30,161.09
Uniformes	-	-	145.00	-	72.50	87.00
Publicidad	56.88	56.88	-	178.36	149.92	180.68
Combustible	12,537.09	22,212.83	16,778.04	17,386.29	19,506.77	20,418.05
Papelería y Útiles	3,474.53	8,279.91	1,669.69	1,865.29	962.87	(180.92)
Seguridad y Vigilancia	2,012.43	2,300.90	502.55	476.28	(278.66)	(919.34)
Otros gastos	34,202.68	55,705.32	38,570.46	53,291.99	55,475.88	59,489.19
Gastos financieros	15,464.18	32,414.71	22,633.99	30,759.44	34,344.34	37,954.85
Gastos no deducibles	16,414.70	22,350.02	7,136.64	1,843.84	(2,795.19)	(8,687.79)
Impuestos	11,233.80	180.71	9,945.31	20,483.89	19,839.65	23,591.14
Total Egresos	968,566	1,177,496	1,243,900	1,138,341	1,276,008	1,333,581
FLUJO DE CAJA ECONOMICO	26,181	(74,273)	23,197	72,538	71,046	94,700
Préstamo	307,281	54,960	-	55,362	-	-
Amortización	-	(220,818)	(28,897)	(47,436)	(24,090)	(24,090)
Intereses	(13,131)	(29,766)	(21,527)	(28,124)	-	-
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	320,331	(269,897)	(27,227)	52,340	46,956	70,610

Nota: la presenta figura muestra el flujo de caja proyectado a nivel histórico desde el 2019 hasta el 2024.

Al realizar los respectivos análisis, se puede estimar que existan un crecimiento de 10 % para el año 2023 y aproximadamente un 5% para el año 2024, siempre y cuando la empresa no busque nuevos clientes, pues su cartera de cuentas por cobrar se mantendrá en un valor ya establecido y que en el peor de los casos se soliciten menos productos, en otras palabras, si la empresa mantienen los mismos clientes, existe la posibilidad de que no pidan más producto, ya que solo no se observa una demanda mayor de los productos de los clientes, por lo que si se espera un crecimiento mayor, se deben de implementar publicidad para incrementar la cartera de clientes, pero se observa que hay una comodidad respecto a la situación actual y no es mucho el incentivo de crecer más rápido y expandirse. (ver figura 9)

Existen varios puntos que se pueden abordar para tener una mejor eficiencia en el manejo del efectivo, en la realización de la investigación se pudo observar que las cuentas por cobrar tienen como política que su cobro no debe exceder los 30 días, pero se observó que existen excepciones que sobrepasan ese tiempo, llevándolo a 60 días como máximo, esto podría mejorar si la empresa gestiona mejor las cuentas de sus clientes y monitorea mejor el saldo de la cuenta, es decir que se haga un seguimiento de la cartera y se pregunte y gestione los cobros, ya que los clientes pueden aprovechar el plazo máximo para realizar el pago, lo que ocasionaría en un futuro una falta de liquidez, por otro lado, el inventario mantiene producto terminado que no ha sido vendido, debido a que los diseños no son del agrado de los consumidores, como recomendación sería ofrecerlo a un menor valor, pues su permanencia en la bodega no está generando un flujo constante de efectivo, además la empresa según se observó, debe de gestionar mejor el efectivo para gastos en concepto de atención al personal y otros gastos relacionados, pues tienen un valor representativo y puede ser usado de manera más eficiente como el pago de capital adicional en la deuda de

préstamos o usarlo en mejorar el equipo, pues el mantenimiento de la maquinaria así como de los vehículos que posee, están continuamente en reparación, lo cual debe prestarse atención y preguntarse si se puede gestionar mejor el efectivo e invertirlo en comprar vehículos y maquinaria nueva, pues a la larga el gasto da para la compra de cambiar las máquinas de coser así como los vehículos. Otro punto por mejorar es el pago de los intereses, pues estos son uno de los gastos más altos de la empresa, su gestión requiere que se evalúe y se abone más a capital para poco a poco quitarse la carga de los intereses.

CONCLUSIONES

- La importancia del flujo de caja libre es indispensable como una herramienta crítica sobre la evaluación financiera de una empresa, pues su correcta aplicación contribuye a un monitoreo constante y óptimo sobre el uso del efectivo, además se evidencia que es más eficiente en la asignación de recursos y priorizar gastos o pagos.
- Los inventarios deben ser controlados adecuadamente y mantener lo indispensable, evitar que este se mantenga demasiado tiempo en bodega, controlar los costos y supervisar el trabajo de transformación, evitando que se desperdicie, o consuma de manera descontrolada para la elaboración del producto.
- Los ratios financieros muestran mucha información importante, por lo que conocer de donde provienen los datos y qué resultados proveen, son necesarios para su interpretación, de este modo hay ratios que son más relevantes y que su constante monitoreo lleva a que una empresa gestione mejor su liquidez.
- Entender la importancia de la liquidez, mejora la operabilidad de una empresa, su gestión adecuada prioriza gastos, su óptimo desempeño obtiene entradas de efectivo constantes, comprender su relevancia ayuda al crecimiento, manejar correctamente los préstamos, mejora la solidez, y controlar su destino genera confianza.
- Controlar las deudas procura que la empresa mantenga un desempeño óptimo para su operabilidad, monitorear los pagos efectuados, evidencia si existe disponibilidad de efectivo, que exista una rotación adecuada, para que la empresa no acumule problemas sobre liquidez.

RECOMENDACIONES

- Realizar frecuentemente un análisis de la situación de la empresa, comprobar que existe un adecuado control, dar seguimiento a problemas financieros y contribuir a la mejora constante de la operabilidad de la empresa, gestionando eficientemente los recursos disponibles.
- Priorizar los gastos más importantes para evitar problemas con la liquidez, reducir costos aumenta el margen de venta, elaborar presupuestos contribuye para una mejor gestión financiera, anticipar salidas de efectivo contribuye a una mejor operabilidad, proyectar ventas marca una línea sobre el crecimiento esperado.
- Destinar un ahorro, obtenido de un porcentaje de los ingresos, para crear un fondo de reserva de efectivo con el objetivo de hacer frente a gastos inesperados o períodos de ingresos bajos, evita que impacte demasiado en la operabilidad.
- Hacer uso de herramientas y software de gestión financiera para automatizar y facilitar el seguimiento de las transacciones y la generación de informes financieros, no solo enfocarse en los flujos de caja a corto plazo, sino que también hacer proyecciones a largo plazo para identificar tendencias y riesgos financieros.
- Elaborar presupuestos acordes a la realidad de la empresa mejora la eficiencia en el manejo de la liquidez, proyección de ingresos estima la cantidad de disponible, proyección de gastos estima si pueda existir un aumento en la materia prima, gestionar de manera adecuada el dinero disponible solventa necesidades inmediatas y ayuda a tomar decisiones importantes en el momento oportuno.

BIBLIOGRAFÍA

- Autor Lawrence J Gitman, Principios de administración financiera, decimosegunda edición, Chad J Zutter, año 2012.
- Autor James C. Van Horne, John M. Wachowicz, Jr, Fundamentos de la administración financiera, decimotercera edición, año 2010.
- Autor Guadalupe A. Ochoa Setzer, Roxana Saldívar del Ángel Administración Financiera correlacionada con las NIIF, tercera edición, año 2008
- Trabajo de investigación El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2018.
- Autor Cesar Aching Guzman, Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia, primera edición.
- Kiziryan, M. (2023). Flujo de caja. Economipedia.
<https://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja.html>
- Urzúa, F. (2023). ¿Qué es el flujo de caja y cuál es su importancia? Chipax.
<https://www.chipax.com/blog/que-es-el-flujo-de-caja-y-cual-es-su-importancia/>
- Solunion. (2023, February 2). La importancia del flujo de caja en tu empresa. Solunion Seguros. <https://www.solunion.es/blog/la-importancia-del-flujo-de-caja-en-tu-empresa/>
- What is free cash flow | Square business glossary. (n.d.). Square.
<https://squareup.com/us/es/glossary/free-cash-flow>
- Tavella, J. M. (2023). El estado de flujo de caja: aspectos básicos. agicap.com.
<https://agicap.com/es/articulo/estado-de-flujo-de-caja-aspectos-basicos/>

- Cantú, J. (2018, 28 septiembre). *Manejo de capital de trabajo y el ciclo de conversión de efectivo para mejora la rentabilidad - Blog Tesorería*. Integrity Software Latin America. <https://www.integrity-la.com/ciclo-de-conversion-de-efectivo/>
- ¿Qué es el flujo de caja? Importancia en la toma de decisiones. (n.d.). SM Contadores. <https://symcontadores.com/que-es-el-flujo-de-caja/>
- Séneca Noguera. (2021, July 28). ¿Qué es el flujo de caja? [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=ijGMlzzRsyk>
- 100 negocios. (2018, September 19). ¿Cómo Funciona El Flujo De Efectivo? [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=0nDLBqQeiCE>
- El Economista. (2015, August 18). ¿La importancia? del flujo de efectivo. El Economista. <https://www.economista.com.mx/opinion/La-importancia-del-flujo-de-efectivo-20150817-0012.html>
- Razón corriente | Gerencie.com. (n.d.). <https://www.gerencie.com/razon-corriente.html>
- Resendiz, F. (2022). Rotación de las Cuentas por Cobrar (RCC): Qué es y cómo se calcula. Fondimex: Empresa De Factoraje. <https://fondimex.com/blog/rotacion-cuentas-cobrar/>
- Estructura de flujo de caja, de “INNOVA Research Journal”, Marzo, 2016. <https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/3656/3/document%20%281%29.pdf>

ANEXOS

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 Detalle de pasivos corrientes 2019 – 2022.

ANEXO 2 Detalle de pasivos no corrientes 2019-2022.

ANEXO 3 Detalle de compras de materias primas y gastos operativos 2022.

ANEXO 4 Guía de preguntas, respuestas y análisis de la entrevista.

ANEXO 5 Matriz de análisis entrevista al jefe de Tesorería de Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V.

ANEXO 1 Detalle de pasivos corrientes 2019 – 2022.

	2019	2020	2021	2022
Proveedores Locales	232,065.94	148,357.61	153,082.39	177,051.30
ACREEDOR 1	15,838.20	15,838.20	13,838.20	-
ACREEDOR 2	10,000.00	10,000.00	10,000.00	-
ACREEDOR 3	26,000.00	26,000.00	26,000.00	26,000.00
ACREEDOR 5	15,903.49	6,000.00	-	7,157.49
Cuentas por Pagar Factura de Importacion	-	-	0.25	144.67
Retencion ISSS-SALUD	239.59	157.69	250.97	207.78
Retencion AFP -Crecer	360.37	179.38	430.00	337.13
Retencion AFP- Confia	161.29	161.29	167.78	158.78
Sobregiros no Autorizados	292.58	292.58	292.58	292.58
Tarjeta de Credito Agricola 4291/3800/4309	-	5,696.52	8,444.42	8,244.25
Tarjeta de Credito Agricola 1208	-	1,982.13	1,997.67	834.28
Tarjeta de Credito Agricola 5534/0347	-	305.40	246.11	95.54
Tarjeta de Credito Agricola 5524	-	292.08	300.22	80.88
Tarjeta de Credito Credicomer 1543	-	-	4,015.87	3,652.84
Aportaciones Patronales a la Seg. Social	598.81	551.72	639.86	519.51
Aportaciones Patronales Fondo de Pensione	556.06	342.83	617.70	598.49
Aportaciones Patronales al INSAFORP	79.82	51.52	81.65	69.26
Ahorro de Empleados	-	27.34	27.34	27.34
I.S.R Servicios sinDependencia Laboral	631.78	-	-	180.00
Impuesto Sobre la Renta Anual	11,220.24	-	9,941.62	20,483.89
IVA por Pagar del Periodo	449.25	-	3,953.79	677.27
Anticipo a Cuenta del I.S.R	8,994.50	2,175.87	1,811.94	1,603.44
Debito Fiscal a Consumidor Final	-	-	1,028.15	262.79
Debito Fiscal a Contribuyentes	207.27	207.27	(89.46)	351.15
Salarios por Pagar	2,367.50	2,850.20	2,438.51	2,438.51
Provisiones sobre compras	-	-	(904.86)	(4.95)
Pasivo pendiente de liquidar	-	84,828.47	89,800.82	-
TOTAL	325,966.69	306,298.10	328,413.52	251,464.21

Nota: detalle por año de las cuentas por pagar a corto plazo, expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

ANEXO 2 Detalle de pasivos no corrientes 2019-2022.

Cuenta	2019	2020	2021	2022
Autofacil	(4,967.14)	(45,569.06)	(43,406.01)	(36,989.85)
San Benito	(37,533.40)	-	-	-
Automax	(50,578.14)	-	-	-
Préstamo Banco Agrícola	(35,492.83)	(44,052.10)	(31,387.78)	(20,344.23)
Credicomer	(22,267.33)	(27,968.12)	(20,323.87)	-
Préstamo 2	(126,442.62)	-	-	-
Préstamo scotiabank	(30,000.00)	(23,735.64)	(16,309.67)	(7,756.64)
Préstamo credicomer 2022	-	-	-	(46,749.58)
Préstamo credicomer tarjeta de crédito	-	-	-	(8,612.05)
Agrícola 2	-	(98.27)	(98.27)	-
Indemnizaciones obligatorias o convenidas	(14,949.01)	-	-	-
Total	(322,230.47)	(141,423.19)	(112,525.60)	(120,452.35)

Nota: detalle por año de las cuentas por pagar a largo plazo, expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

ANEXO 4 Guía de preguntas, respuestas y análisis de la entrevista.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Objetivo: El propósito de esta entrevista es indagar en los procesos financieros y operativos de la empresa TEXTILES SALVADOREÑOS, S.A. DE C.V. para comprender la generación, gestión y utilización del flujo de caja libre. Se busca obtener información detallada sobre las estrategias de inversión, financiamiento y operaciones que impactan directamente en la generación de efectivo neto disponible para la empresa. Esta exploración permitirá identificar áreas de optimización y mejorar la comprensión de cómo se gestionan los recursos financieros.

Guía de preguntas:

1. ¿Conoce el término “Flujo de caja libre”?
2. ¿Se poseen políticas establecidas para el manejo y control del efectivo que sale y que ingresa a la compañía?
3. ¿Cómo es el proceso y la frecuencia para establecer las provisiones de gastos?
4. ¿Con qué frecuencia realiza una revisión del efectivo en las cuentas bancarias?
5. ¿Se realizan conciliaciones bancarias?
6. ¿Maneja tarjetas de crédito?
7. ¿Se lleva un control de las fechas de corte?
8. ¿Realiza arqueo de caja chica?
9. ¿Cuáles son las políticas establecidas sobre las cuentas por cobrar?
10. ¿Cuánto es la política de límite de crédito establecida?
11. ¿Existen cuentas por cobrar que exceden más de un año?
12. ¿Cuál es el procedimiento para las cuentas incobrables?
13. ¿Posee controles y políticas establecidas respecto al manejo del inventario?

14. ¿Posee inventarios obsoletos en bodegas?
15. ¿Cómo se realiza el proceso de devolución de los inventarios?
16. ¿Qué se hace con el desperdicio de tela?
17. ¿Existe autoconsumo en la empresa?
18. ¿Cuál es el procedimiento para el autoconsumo?
19. ¿La empresa posee seguro?
20. ¿Realizan promociones frecuentemente?
21. ¿Su público objetivo son el consumidor final o ventas al mayoreo?
22. ¿Posee bienes arrendados?
23. ¿Alquilan vehículos para despachar mercadería?
24. ¿Tienen ventas por importaciones?
25. ¿La empresa tiene préstamos?
26. ¿Cómo se evalúa la necesidad de los préstamos?
27. ¿Los préstamos que se realizan son para financiar qué tipo de necesidades dentro de la empresa?
28. ¿Cuáles son los controles y políticas sobre las cuentas por pagar?
29. ¿Cuándo es el tiempo promedio que se tarda en pagar sus deudas?
30. ¿Se realiza la depreciación mensual o anual?
31. ¿Qué procedimientos se realizan debido a un aumento en la materia prima?
32. ¿Le han sido útiles esos procedimientos?
33. ¿Ha presentado problemas económicos debido a la pandemia?
34. ¿Cómo le han afectado?
35. ¿Qué procedimientos se realizaron para solventarlo?

ANEXO 5

Matriz de análisis entrevista al jefe de Tesorería de Textiles Salvadoreños, S.A. de C.V.

Pregunta	Respuesta	Análisis
¿Conoce el término “Flujo de caja libre”?	No, el término no lo conocemos, sé qué tiene que ver con el efectivo en caja, pero nada más eso.	Aunque el personal desconozca el término el flujo de caja libre, sí realizan una estimación de los gastos que puedan incurrir mensualmente.
¿Poseen políticas establecidas para el manejo y control del efectivo que sale y que ingresa a la compañía?	Sí, recibimos el dinero en efectivo por parte de unos clientes, este dinero lo usamos normalmente para pagos que requieren mayor atención, como lo es pago de agua potable, alimentación para los empleados, compra de medicina, y reparaciones cuando a una máquina se le estropea el pedal o falla.	La política se basa en establecer una estimación de los gastos que se realizaran en el mes, usando el ingreso de efectivo de los cobros.
¿Cómo es el proceso y la frecuencia para establecer las provisiones de gastos?	Se hacen provisiones de gastos de alquiler y gastos de servicio de energía, pero esto ocurre con una bodega que se tiene en ciudad delgado donde el espacio es compartido con otras personas, se ha establecido una cuota fija. También se provisiona las cuotas patronales del seguro y las AFP, además del pago a cuenta	Los gastos se provisionan según su frecuencia, y se establece un orden, priorizando gastos operativos, como lo son salarios, cuotas patronales, pagos de energía, etc.
¿Con qué frecuencia realiza una revisión del efectivo en las cuentas bancarias?	Se hace 10 días después de finalizar el mes, nos sentamos y revisamos si hay algún cheque o remesa que requiera atención, al tener los bancos en línea podemos realizar la impresión de los estados de cuenta y revisarlos.	La revisión del efectivo consiste en un corte de caja, cruzándolo con las cuentas bancarias para que cuadre, si existe una diferencia se investiga y se da prioridad.
¿Se realizan conciliaciones bancarias?	Sí, se realizan normalmente 10 días después de finalizar el mes, ya que se realizan las planillas de salarios antes.	Las conciliaciones se realizan cada 10 días, esto puede llevar a no tener actualizada la información oportunamente, por lo que es recomendable revisar todos los gastos realizados, así como todo pago retenido, a fin de que no exista diferencia.
¿Maneja tarjetas de crédito?	Si	El uso de tarjetas de crédito se ve mayormente reflejado en el pago de combustible, pago de materia prima y pago de impuestos.

Pregunta	Respuesta	Análisis
¿Se lleva un control de las fechas de corte?	Contamos con 5 tarjetas de crédito, los cuales usamos para pagos, realizamos los respectivos abonos por este medio debido a la acumulación de puntos y aprovecharlos, tenemos un control de las fechas de corte y solo tienen acceso dos personas de confianza.	El control consiste en un archivo Excel que enmarca las fechas próximas de las fechas de corte, los pagos se realizan cada 3 días después de realizar la compra.
¿Realiza arqueo de caja chica?	Si, al terminar el día revisamos el dinero con que se cuenta y lo comparamos con los gastos que se han hecho, también emitimos factura de sujeto excluido cuando se realizan gastos relacionados con la caja chica.	El corte de caja se realiza diariamente, cotejando con los cobros y pagos realizados, aunque no se cuadra con los movimientos bancarios, sino cada 10 días, si existe un control del efectivo.
¿Cuáles son las políticas establecidas sobre las cuentas por cobrar?	Normalmente, les damos un tiempo de 1 mes, pero tenemos clientes que ya de años están con nosotros, por lo que confiamos más y debido a eso tenemos una ampliación de 3 meses.	La política de cobro a 30 días no se ha respetado en su totalidad, ya que nos comentaban que existen clientes con mayor tiempo que se les da hasta 60 días para pagar.
¿Cuánto es la política de límite de crédito establecida?	1 mes, aunque las cuentas por cobrar siempre están en constante movimiento y se les da un mayor tiempo a clientes que existe una certidumbre de pago, ya que han estado más tiempo y siempre pagan.	Aunque exista certidumbre de pago, esto puede provocar que el dinero fluya de manera más lenta, lo que puede generar problemas de liquidez a corto plazo.
¿Existen cuentas por cobrar que exceden más de un año?	Sí, pero el monto es poco, son ventas a consumidores finales y fue por ventas menores a 200 dólares.	El monto es menor, lo que no es significativo, pero siempre representa una disminución del efectivo.
¿Cuál es el procedimiento para las cuentas incobrables?	Se espera lo correspondiente, un año y si esta no se liquida, entonces se procede a llevarla al gasto y la documentamos lo necesario para su validez	Se aplica como una reducción de las cuentas por cobrar y se realizan las deducciones fiscales si se cumple con los requerimientos.
¿Posee controles y políticas establecidas respecto al manejo del inventario?	Si se poseen, más que todo se lleva un control del producto terminado y como ya se tienen premeditado la cantidad de tela que se usa, entonces sabemos que podemos necesitar, además un Kardex sencillo nos ayuda con las existencias.	Aunque en un inicio no existía un mejor manejo del inventario y este se incrementaba en gran medida para tener materia para trabajar, hace un año se pide materia prima contra pedidos, lo que mantiene en control el inventario.

Pregunta	Respuesta	Análisis
¿Posee inventarios obsoletos en bodegas?	Sí, más que todo es producto de malas decisiones, ya que el diseño de los sets de cama y derivados no fueron del agrado de los clientes, por lo que se ha optado por medidas adicionales como darlos de regalo en promociones por la compra de otros productos.	Anteriormente, se compraba materia prima como tela con diseños no muy agradables para los consumidores, lo que ha provocado una existencia de producto que no se vende tan rápido, pero se esperan tomar estrategias para reducirlo como el fusionarlo con otros diseños.
¿Cómo se realiza el proceso de devolución de los inventarios?	Se realiza la nota de débito y después se ingresa al sistema, se revisa que no esté dañado y se vuelve a vender, ya que normalmente la devolución se debe a que el diseño no es que querían o que hubo una confusión al momento de facturar.	El inventario devuelto es revisado y se arregla si se necesitare, y es puesto de nuevo a la venta, sino se ofrece a los empleados.
¿Qué se hace con el desperdicio de tela?	Se manda a picar y se usa para rellenar almohadas, aclaro que no es con todo tipo de tela.	El desperdicio se ve que están usándolo como relleno de almohadas una vez esta tela es picada.
¿Existe autoconsumo en la empresa?	Sí, solo que se vende a un precio menor, es decir, al costo, pero esto solo se hace con los empleados.	Los empleados compran regularmente y es ofrecido al costo.
¿Cuál es el procedimiento para el autoconsumo?	Si, se emite crédito fiscal por el autoconsumo.	Se emite el crédito fiscal por el precio al costo y el valor agregado.
¿La empresa posee seguro?	No, pero pensamos adquirir uno.	La empresa no tiene seguro contra incendios o desastres naturales, esto es muy perjudicial ante un país que tiene un clima cambiante.
¿Realizan promociones frecuentemente?	Solo se hacen en casos especiales durante el año, ya que al final de año es donde las ventas se incrementan y ponemos un sistema de puntos para poder regalar giftcard, pero dependerá del monto de la compra de producto.	Realizan más promociones en diciembre debido a un incremento de las ventas, estos generan una motivación adicional, ya que obtienen premios como tarjetas de regalo.
¿Su público objetivo son el consumidor final o ventas al mayoreo?	Ambos, pero mayormente vendemos en grandes cantidades ya que surtimos a pequeños negocios.	Mayormente, son empresas las que compran y esta es la razón de su formalidad en 2019, pero las personas también consumen para su uso y pagan al contado.
¿Posee bienes arrendados?	No	Todos los bienes son propios a excepción de un alquiler de una bodega.

Pregunta	Respuesta	Análisis
¿Alquilan vehículos para despachar mercadería?	Antes lo hacíamos, pero salía muy costoso, por lo que tomo las decisiones de comprar un camión.	Los vehículos están con un crédito en una empresa, lo que genera pago de cuotas mensuales con abono a capital y pago de intereses, pero los vehículos son de su propiedad y pueden usarlo como más convenga para la empresa.
¿Tienen ventas por importaciones?	Sí, solo que no es tan frecuente.	Las ventas se realizan dentro de Centroamérica, lo que son señales de expansión, no es tan frecuente los pedidos.
¿La maquinaria tiene mantenimiento?	Si se realiza mantenimiento debido a que la máquina ya tiene bastante tiempo de uso, ya que se compró usada.	El gasto de mantenimiento es excesivo y se debería replantear en cambiar estas máquinas.
¿La empresa tiene préstamos?	Sí, con diferentes entidades bancarias	Los préstamos son con diferentes bancos, pero la ventaja es que se ha estado pendiente de estos, y se ha llamado para una reducción del pago de interés, lo que se ha validado debido al pago oportuno de las cuotas.
¿Cómo se evalúa la necesidad de los préstamos?	Cuando se ve la necesidad de la obtención de efectivo para cumplir con las necesidades diarias, y se ve que el ingreso de dinero no es suficiente para hacerlo.	Cuando el dinero no es suficiente y se necesite financiamiento para la compra de materia prima o por pedidos que son muy grandes, se evalúa la adquisición de préstamos.
¿Los préstamos que se realizan son para financiar qué tipo de necesidades dentro de la empresa?	Para pagos de proveedores y planillas.	El dinero se pudo observar que se destina al pago de materia prima y gastos operativos como los salarios.
¿Cuáles son los controles y políticas sobre las cuentas por pagar?	Se destina principalmente el dinero obtenido a pagar deudas que próximas a vencer.	Las cuentas por pagar tienen un comportamiento peculiar, ya que la empresa efectúa un ahorro y al final de cada quincena pagan las facturas más viejas que tengan con el proveedor.
¿Cuándo es el tiempo promedio que se tarda en pagar sus deudas?	Normalmente, un aproximado de 3 a 4 meses.	Las cuentas se están rotando alrededor de 3 a 4 meses, debido a que existe una

Pregunta	Respuesta	Análisis
		confianza por parte de los proveedores en dar más plazo debido al pago oportuno de las obligaciones con estos.
¿Se poseen sobregiros bancarios?	Si y no, ya que solo pasa con la cuenta que se tiene destinado para las planillas donde se vuelve negativa, pero tenemos un promedio de mil dólares para el sobregiro que el banco nos lo brinda.	La empresa ha tenido cuidado en no exceder el saldo de las cuentas y no hacer uso del sobregiro bancario.
¿Cuál es el control sobre estos?	Una vez se hace la conciliación se procede a trasladar el dinero a esa cuenta para evitar gastos extras.	Se controla el dinero en las cuentas bancarias debido a que se hace cada 10 días la conciliación y se puede observar los pagos retenidos, así como los abonos.
¿Se realiza la depreciación mensual o anual?	Se realiza de manera anual.	Anteriormente, no se realizaba depreciación debido a que se reportaría una utilidad menor, esto en nuestra opinión fue un error debido a que ese escudo fiscal lo ha perdido y no podrá acreditarlo para el pago del impuesto anual.
¿Ha presentado problemas económicos debido a la pandemia?	Sí, debido a que el cierre limitó la producción de los productos y esto se sintió en los próximos meses, pero hubo algo inesperado que el Gobierno compró muchos colchones por la pandemia y por las tormentas y eso nos ayudó a sobrellevar la situación.	La pandemia ha perjudicado en un inicio a la empresa debido a pedidos menores, pero debido a la solicitud del Gobierno en cuanto a pedidos de colchones por los centros de acopio por las tormentas, las ventas pudieron bajar las existencias y obtener un panorama más favorable.
¿Ha presentado problemas económicos debido a la pandemia?	Una vez finalizada la pandemia, la materia prima de los productos tuvieron un incremento, por lo que nuestro precio de venta también lo aumentamos, pero lo hicimos tarde, ya que en un inicio los clientes no aceptaban el precio.	Los problemas que más se evidencian es el costo más alto de las materias primas, así como un corte de personal, debido a que no se podía pagar a los empleados porque algunos clientes presentaban problemas de liquidez y no podían pagar.
¿Qué procedimientos se realizaron para solventarlo?	Se tuvo que recurrir a una disminución del costo y tener menos inventario disponible,	Se tomaron medidas oportunas como, reducción de personal, venta de inventario terminado,

Pregunta	Respuesta	Análisis
	porque se empezó a trabajar por medio de pedidos y lo hacemos en el momento.	reducción en pago de combustible, así como reducción de muchos gastos.