

PRESUPUESTO DE EFECTIVO O DE CAJA

DEFINICIÓN Y OBJETIVOS

Burbano (1990), señala que el presupuesto de efectivo (P de E) consiste en el cálculo anticipado de las entradas y salidas de efectivo cuyos objetivos básicos son:

1. Conocer los sobrantes o faltantes de dinero y tomar medidas para invertir adecuadamente los sobrantes y financiar los faltantes.
2. Identificar el comportamiento del flujo de dinero por entradas, salidas, inversión y financiación en
3. períodos cortos y establecer un control permanente sobre dichos flujos.
4. Evaluar la razonabilidad de las políticas de cobro y de pago.
5. Analizar si las inversiones en títulos valores y otros papeles negociables dan posibilidad de conservar el poder adquisitivo del dinero y si hay sub o sobre inversión.

El logro de los objetivos reseñados, a través del presupuesto de tesorería, cobra importancia en virtud de su relación directa con los activos y pasivos corrientes y éstos permiten medir la liquidez de cualquier organización.

También se puede decir que el Presupuesto de Efectivo es el Estado que muestra los flujos de efectivo (entradas, salidas y efectivo neto) de una empresa durante un período específico.

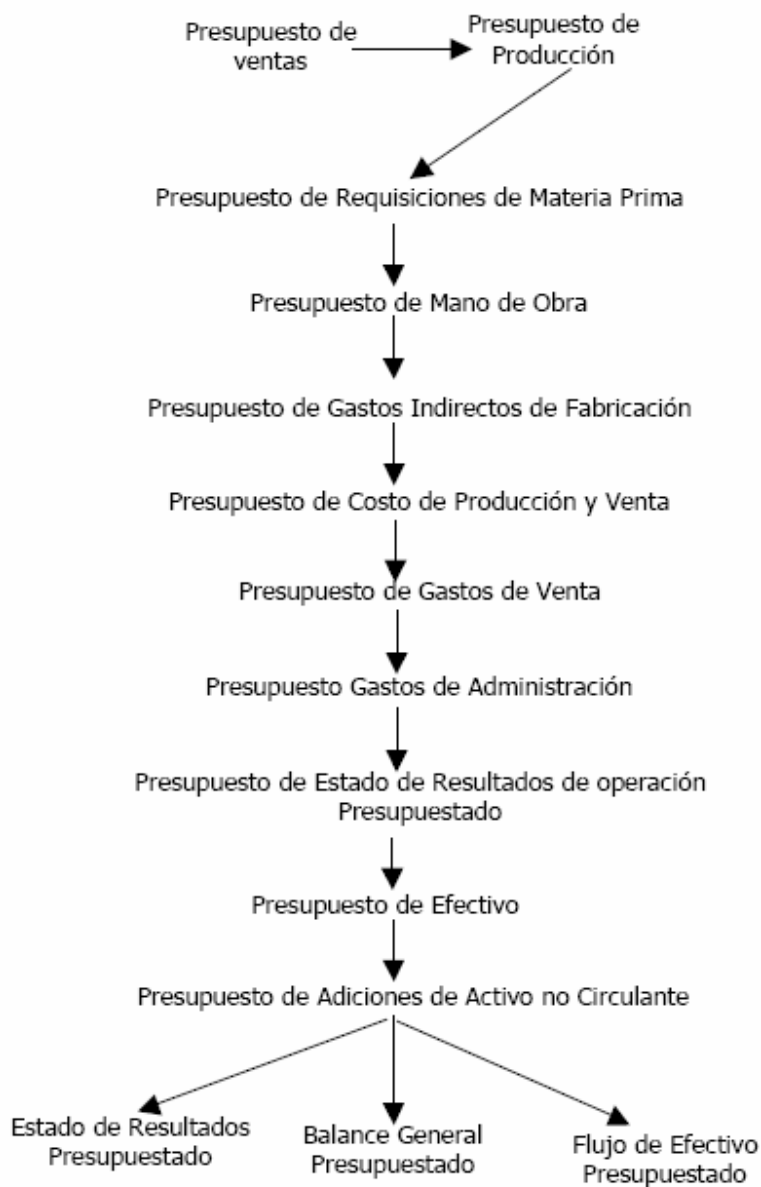
FUNDAMENTACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

La esencia del presupuesto de caja es la planificación financiera, entendida ésta como aquel proceso mediante el cual la empresa plantea proyectos financieros de largo plazo, como expresión cuantitativa de sus planes estratégicos; y de corto plazo, como expresión cuantitativa de sus planes tácticos u operativos, en los cuales se contemplan la proyección de las ventas, los costos, los gastos, los activos y pasivos requeridos para lograr las metas propuestas. (Contreras, 2003)

En el contexto de la planificación financiera, según Sinisterra y Polanco (1997), el P de E es uno de los presupuestos más importantes en el proceso de planeación, permite reflejar no sólo los ingresos y egresos en efectivo que tendrá la organización durante el período considerado en la planeación, sino que, además, permite diagnosticar y sugerir la forma de financiación que debe utilizar la organización para lograr los objetivos trazados.

En la **Figura N° 1** se puede observar como el (P de E) representa el antepenúltimo paso en la secuencia de desarrollo del presupuesto maestro, previo a la elaboración de los informes de adiciones de inversiones de largo plazo y de la elaboración de los estados financieros básicos proyectados.

Material Recopilado por: *Licda. Romelía Rodríguez*



Tal como se indica, en dicha figura se esquematiza la elaboración del presupuesto maestro, partiendo del pronóstico de ventas se desarrolla el presupuesto de producción con todos los requerimientos necesarios para llevar adelante dicho proceso productivo, es decir, las necesidades de materia prima, de mano de obra, de gastos de fabricación, además se estiman los gastos administrativos y financieros para el período de presupuestación, así como los ingresos y gastos extraordinarios previstos.

Presupuesto de Efectivo

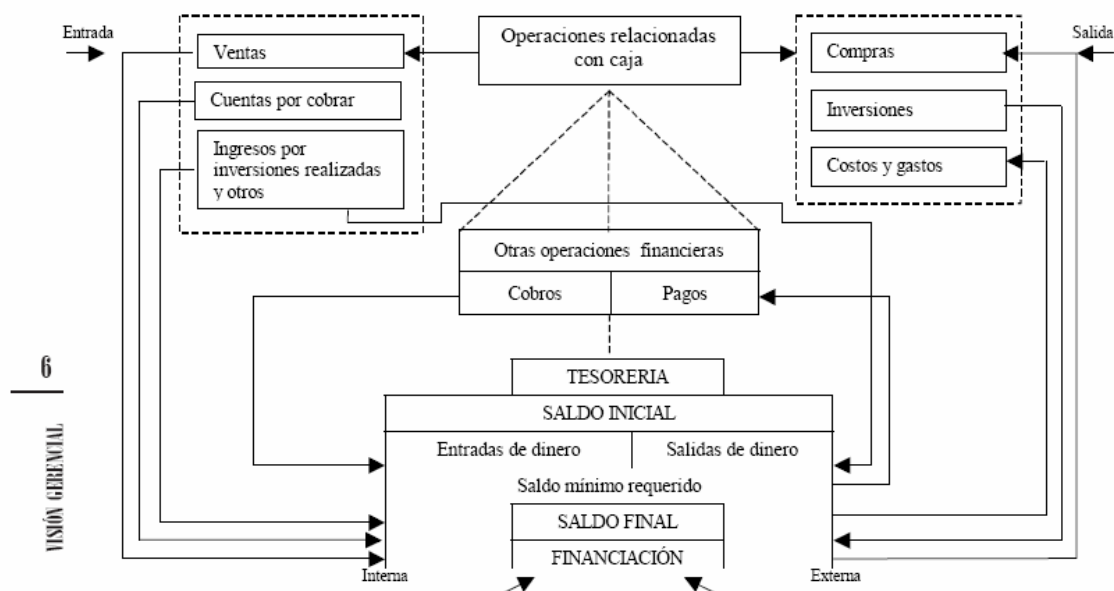
Una vez estimados todos los ingresos, costos y gastos del período se estructura el presupuesto de efectivo con aquellos que generarán entradas o salidas de efectivo, junto con los cobros y pagos en efectivo pendientes del período anterior.

Los ingresos, costos y gastos erogables que no generan entradas y salidas de efectivo durante el período presupuestado, se registran como pendientes de cobro y de pago en el balance general presupuestado.

La última etapa del presupuesto maestro consiste en estructurar los estados financieros básicos proyectados, de acuerdo con lo expuesto en la figura 1, se elabora el estado de resultados proyectado considerando todos los ingresos, costos y gastos ocurridos durante el período, luego se elabora el balance general proyectado con base en el balance del período inmediatamente anterior, adicionándole los movimientos que modifican los saldos de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, producto de los cambios surgidos por el presupuesto.

Finalmente, se desarrolla el estado de flujo de efectivo proyectado, con base en el balance general proyectado y en el estado de resultados proyectado.

Se aclara que el saldo final de caja, obtenido durante el último período considerado en el presupuesto de efectivo, es el que se registra en el balance general proyectado, uno de los temas centrales del presente artículo es precisamente el presupuesto de caja, razón por la cual se desarrolla a continuación la estructura del mismo.



Fuente: Burbano, 1990: 224.

El esquema precedente, consta de tres grandes grupos, el primero identificado con **A** presenta el total de **efectivo disponible** antes del financiamiento, está constituido por el saldo final de caja del período anterior, el cual está disponible para el período que se inicia,

Presupuesto de Efectivo

el cobro a clientes por ventas, tanto del período pasado como del que se presupuesta y los ingresos extraordinarios por diversos conceptos como pueden ser intereses por inversiones de largo plazo o por préstamos otorgados, venta de activos fijos, cobro de dividendos de acciones de otras empresas, entre otros.

El segundo grupo identificado por **B** refleja los **egresos totales** conformados por los pagos a proveedores de materias primas y de bienes y servicios en general, pago de nómina fija y variable, pago de pasivos de corto y de largo plazo que se venzan durante el período presupuestado, así como erogaciones por conceptos extraordinarios como puede ser la compra de activos fijos o el pago de dividendos.

El efectivo necesario (EN) agrupa las necesidades del mismo para cubrir los egresos totales (B) y el saldo mínimo deseado de caja que la empresa fija como razonable para imprevistos.

El tercer y último grupo del presupuesto de efectivo identificado por **C** presenta el **financiamiento neto** y es el que, de acuerdo con **el excedente o faltante de efectivo (A – EN)**, le permite al gerente tomar decisiones en cuanto a si debe invertir, en caso de disponer de excedentes de efectivo, para lo cual deberá seleccionar las mejores alternativas de inversión de corto plazo, es decir, aquellas que le proporcionen mayor rentabilidad y le permitan disponer del dinero invertido en el momento en que lo requiera, o si debe buscar fuentes de financiamiento, en caso de obtener déficit, en razón de ello, el gerente deberá seleccionar aquellas opciones de financiamiento de costos más bajos y con posibilidades de ser canceladas en el corto plazo. En ambas situaciones, invirtiendo o endeudándose, debe lograr el objetivo de la gerencia financiera, es decir, “maximizar el valor de la firma, a través de la maximización del valor de las acciones”.

Para fines prácticos este esquema se desarrolla según lo indicado en el Cuadro N° 1 Se observa una característica distintiva del presupuesto de efectivo, como componente del presupuesto maestro y es el hecho de constituirse en una herramienta de gestión de corto plazo, el gerente financiero desarrolla el presupuesto de caja para períodos menores o iguales a un año, así es posible preparar presupuestos de caja desde períodos mínimos de una semana hasta períodos de un año máximo.

Por esta razón ante excedentes y necesidades de efectivo se escogen inversiones y fuentes de financiamiento de corto plazo respectivamente. Por otra parte, se destaca la importancia del presupuesto de capital, cuya estructura se fundamenta en la determinación de los flujos netos de fondos (FNF) o de efectivo, para proyectos de inversión de largo plazo, sin embargo, el tratamiento de las inversiones y el financiamiento requerido, es distinto al contemplado en el Presupuesto de Caja. El análisis detallado del Presupuesto de Capital no es el tema fundamental a desarrollar en el presente artículo.

Cuadro N° 1

Presupuesto de Efectivo o de Caja

EMPRESA LA ESPERANZA				
Presupuesto de Efectivo o de Caja				
Para los 3 meses que terminarán al 31 de marzo del año 2000				
	Enero	Febrero	Marzo	TOTAL
Saldo inicial del efectivo	xxx	xxx	xxx	xxx
Ingresos				
Ventas del Período	xxx	xxx	xxx	xxx
Cobro a clientes cuentas atrasadas	xxxx	xxx		xxx
Otros Ingresos		xxx	xxx	xxx
Total de efectivo disponibles antes del financiamiento (A)	XXXX	XXXX	XXXX	XXXXX
Egresos				
Desembolso por compras	xxx	xxx	xxx	xxx
Desembolsos de mano de obra directa	xx	xx	xxx	x
Desembolsos de gasto de fabricación	xxx	xx	xxx	xxx
Desembolso por gastos de administración	xx	xx	xx	xx
Desembolso por gastos de ventas	xx	xxx	xx	xx
Desembolso por pasivos a corto y largo plazo	xx	xx	xx	xxx
Compra de activo fijo	xxx	xxx	xxx	xxx
Egresos totales (B)	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX
Saldo mínimo de efectivo deseado	xx	xxx	xx	xxx
Total de efectivo necesario	XXX	XXX	XXX	XXXX
Excedente o faltante	-xxx	xx	xxx	xx
Financiamiento				
Préstamos	xxx		xxx	
Colocaciones				
Pagos		xxx	xxx	
Retiro de colocaciones				
Intereses gastos	xxx		xxx	xxxx
Intereses ganados				
Financiamiento neto (C)	xxx	-xxx	-xxx	
Saldo final de efectivo	XXXX	XXXX	XXX	

UTILIDAD DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

Ortiz (1997) indica que las proyecciones financieras dan la posibilidad de examinar con anticipación los efectos financieros de las políticas nuevas o cambiantes, además de poder conocer las necesidades futuras de fondos con lo cual es posible negociar con mayor propiedad con los bancos y demás entes financieros. Los pronósticos financieros resultan igualmente valiosos como elemento de control al comparar los resultados reales con los presupuestados y, en caso de producirse desviaciones significativas con respecto a lo esperado, es posible evaluar los programas de proyección, en el sentido que no se están desarrollando como debieran o que los planes no son realistas y por lo tanto tienen que ser revisados.

En este sentido, el gerente financiero debe tener claro que, como responsable del proceso de planificación financiera y con el fin de garantizar mejores resultados en dicho proceso, es necesario prever el entorno de las operaciones futuras, tasas de inflación, tasas de interés, participación en el mercado, competencia, crecimiento de la economía, posibilidades de exportación, capacidad de negociación con clientes y proveedores, entre otros.

Se puede decir que la planificación financiera y específicamente la planificación del movimiento de caja, a través del presupuesto de efectivo, es muy importante en todas las organizaciones, independientemente de su tamaño y del sector al que pertenezca. Ochoa (2002).

OBJETIVOS DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

1. Comportamiento de los flujos de efectivo futuros.
2. Detectar cuando habrá faltantes y sobrantes de efectivo y a cuánto ascenderán.
3. Determinar si las políticas de cobro y de pago son las óptimas.
4. Fijar políticas de dividendos en la empresa.
5. Determinar si los proyectos de inversión son rentables.

PLANEACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

1. Pronostica actividades operativas: ingresos y gastos.
2. Presupuesta las actividades de financiamiento e inversión para lograr dicho nivel operativo: elaboración de estados financieros proforma.
3. La información del balance y del estado de resultados proforma se combina con las proyecciones en:
 - Demora en cobranza de cuentas, por cobrar
 - Demora en pago a proveedores y empleados
 - Fechas de pago de impuestos, intereses y dividendos.
4. Se obtiene el presupuesto de efectivo.

USOS DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

Generalmente se utiliza un presupuesto mensual de efectivo pronosticado a lo largo del siguiente año, además un presupuesto de efectivo diario o semanal más detallado del mes siguiente.

El presupuesto mensual se emplea para la planeación, y el semanal y el diario sirven para el control real del efectivo.

El presupuesto de efectivo proporciona información más detallada acerca de los flujos de efectivo que los estados financieros.

METODOLOGÍA PRESUPUESTO DE EFECTIVO

El enfoque utilizado para elaborar el presupuesto de efectivo es el método de entradas y salidas de efectivo o programación de flujos:

- Se estiman las entradas y salidas de efectivo
- Se determina el flujo neto de efectivo que se espera

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

Burbano Ruiz Presupuestos. Enfoque de Gestión, Planeamiento y Control de Utilidades.