

● REFLEXIONES SOBRE EL FLUJO DE CAJA EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

* Walter Andía V.

RESUMEN

El presente artículo pretende precisar y dar pautas para el uso adecuado de las herramientas empleadas en la evaluación de proyectos, especialmente en relación al flujo de caja.

Palabras Claves: Evaluación de proyectos. Flujo de caja. Rentabilidad.

ABSTRACT

The present articles seeks to provide and set some guidelines for a suitable use of the tools used in Projects Evaluation, especially with regard to Cash Flow.

Key Words: Projects evaluation. Cash flow. Profitability.

INTRODUCCIÓN

Uno de los temas más importantes en el campo empresarial, es decidir, desde el punto de vista económico, las acciones a realizar cuando se desea enfrentar situaciones que permita mantener o mejorar la posición competitiva de la empresa en su sector. Es allí donde la evaluación de proyectos de inversión brinda herramientas que facilitan este proceso de decisión.

Por las condiciones y características del manejo empresarial, los profesionales de las distintas disciplinas en algún momento de su vida profesional necesitarán estas herramientas, por ello es importante conocer su manejo apropiado.

Con el fin de realizar aportes en esta materia, el presente artículo tiene por objetivo precisar la forma adecuada en que se deben evaluar los proyectos de inversión debido a la confusión que se presenta por no delimitar correctamente el uso de diversas herramientas en el campo de las finanzas, contabilidad y en los proyectos.

EVALUACIÓN DE PROYECTOS

Si bien es cierto, las herramientas de la evaluación de proyectos las utilizan distintos profesionales, es necesario esclarecer y definir de manera conveniente su uso; porque se presentan casos, como en el flujo de caja, que se utiliza en finanzas y también en el campo de los proyectos con las mismas características, lo cual no es correcto.

Primero, el uso del término "proyecto" se relaciona a toda acción que requiere recursos para lograr un objetivo determinado previamente, en un lapso de tiempo. En esta definición se incluye a las diversas clasificaciones que se pueden dar, ya sea proyectos privados, públicos, sociales, etc. así como proyectos nuevos, proyectos de ampliación o mejoramiento de condiciones existentes.

Por evaluación se entiende al proceso de medición del valor del proyecto en base a la comparación de los beneficios que genera y los costos en que se incurren. Un aspecto importante, pero relegado en todo este proceso, es definir la lógica del análisis que permitirá la correcta identificación de los beneficios y costos atribuibles al proyecto. Un error muy común es pensar que la evaluación es sólo un proceso operativo, en donde se tiene una plantilla que se le ingresa los datos para obtener un VAN o TIR; algo que, por cierto, ha estancando el desarrollo de esta disciplina en nuestro medio.

* Docente del Departamento de Gestión y Producción.
Facultad de Ingeniería Industrial, UNMSM
E-mail: ciceandia@hotmail.com

>>> REFLEXIONES SOBRE EL FLUJO DE CAJA EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

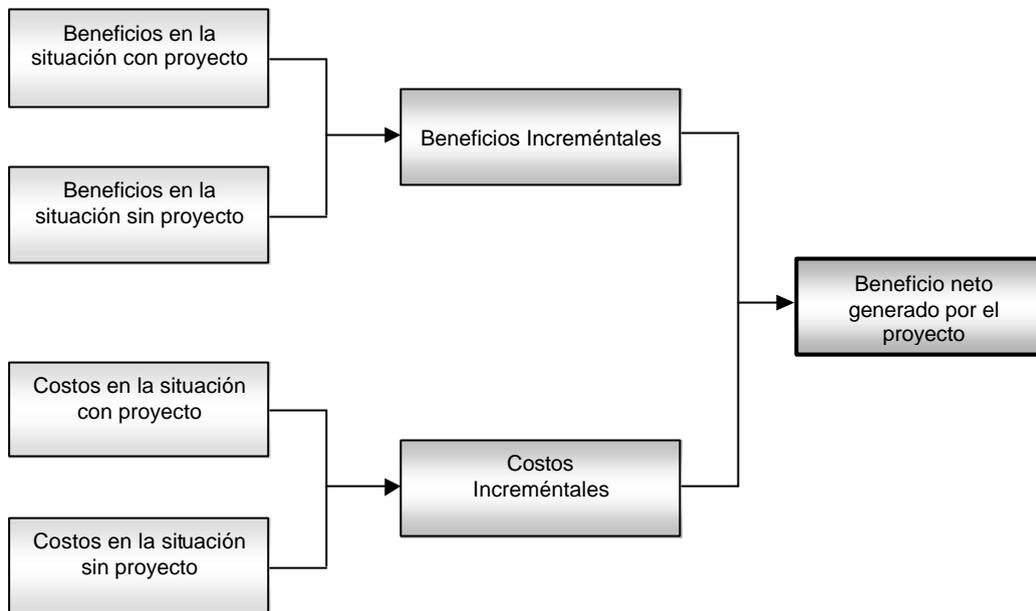


Figura 1. Proceso de evaluación de un proyecto.

Entonces, para cualquier tipo de proyecto el proceso de evaluación necesariamente tiene la misma lógica, toda inversión genera beneficios y costos, los que se tienen que identificar para luego determinar su conveniencia. Esto se resume en la Figura 1.

Luego se tiene que usar una herramienta para sintetizar toda esta información, o sea presentar en forma ordenada y resumida, los ingresos y/o los egresos; dicha herramienta es el flujo de caja, pero en muchos casos se utiliza el flujo de fondos u otra combinación de herramientas que no hacen más que complicar el análisis del proyecto en busca de simplificar y ahorrar operaciones.

FLUJO DE CAJA

Como se mencionó, el flujo de caja es una herramienta que nos permite resumir en forma ordenada información cuantitativa; según el objetivo de su elaboración se pueden presentar:

- Flujo de caja utilizado en el área financiera, también llamado de tesorería, cuyo objetivo es mostrar la liquidez en un lapso de tiempo de las actividades de la empresa.
- Flujo de caja utilizado en evaluación de proyectos, cuyo principal objetivo es mostrar la rentabilidad de una inversión.

Cuadro 1. Flujo de caja

	0	1	2	3	N
Ingresos					
Egresos					
FCN	-I	B₁	B₂	B₃	B_N

La estructura básica contiene: el tiempo, los ingresos, egresos y el flujo neto que resulta de la diferencia de estos últimos.

Aquí, es importante diferenciar el uso del flujo de caja, aunque es la misma herramienta, tiene distinta lógica en su elaboración. Las diferencias son:

1. El flujo de caja utilizado en finanzas registra los egresos que representen salidas reales de dinero, en cambio en la evaluación de proyectos se registra aquellos que no necesariamente son salidas de dinero, por ejemplo, el costo de uso de ambientes en un negocio cuando es propiedad de la persona que lo ejecuta.
2. El saldo obtenido en el flujo de caja en finanzas es acumulativo, en proyectos no hay razón dado que uno de los principios es el valor del dinero en el tiempo.

2. En los casos en que se manejen diversas alternativas y ellas generen el mismo beneficio y, además, que el beneficio sea difícil de valorar o llevar a términos monetarios, sólo se trabajará con los costos, por lo tanto, el formato anterior no es adecuado, debido a que no se puede hallar la utilidad neta.
3. Otro tema imprescindible en el análisis es la depreciación, siempre se escucha la interrogante ¿va o no en el flujo de caja?. Esa confusión lo genera el flujo de fondos, porque en una parte va como salida y luego como un ingreso, ello es por su misma naturaleza de fuentes y usos. En sí, la depreciación no va en el flujo de caja, porque el costo de uso del activo está incluido en su inversión y no como mucho se comenta que no es una salida de dinero.
4. Además, por reducir las operaciones se combina el Estado de Ganancias y Pérdidas con actividades de inversión, pero eso genera confusión en la evaluación.

EL FLUJO DE FONDOS

Fue utilizado en finanzas y en el área contable como un Estado Financiero, por lo que su objetivo está dirigido bajo ese enfoque. Su presentación en la evaluación de proyectos se muestra en el Cuadro 2.

En muchos casos se utiliza el flujo de fondos como herramienta en la evaluación de proyectos, que en ciertos casos se aproxima al flujo de caja, pero puede generar limitaciones en el análisis y conducir a una mecanización de las operaciones, estas diferencias son principalmente las siguientes:

1. El flujo de fondos utilizado en la evaluación de proyectos no permite analizar en forma lógica la intervención del proyecto e identificar sus efectos, según la Figura 1.

CONCLUSIONES

El flujo de caja es una herramienta muy importante para la evaluación de proyectos, su correcta construcción es básica para encontrar la lógica y sustento de la inversión, a diferencia del flujo de fondos que presenta limitaciones que se deben de tomar en cuenta para evitar los errores más comunes en este campo.

BIBLIOGRAFÍA

1. **Mokate, Karen. (1993).** Evaluación financiera de proyectos de inversión, Edición Universidad de los Andes, Colombia.
2. **Vélez Pareja, Ignacio. (2002).** Decisiones de inversión enfocadas a la valoración de empresas, Colombia.

Cuadro 2. Flujo de fondos

	0	1	2	3	N
Ingresos					
(-)costos					
(-)depreciación					
Utilidad antes de Imp.					
(-) I. Renta					
Utilidad Neta					
(+) depreciación					
(-) inversión					
FCN	-I	B₁	B₂	B₃	B_N