



FLUJO DE CAJA LIBRE.¹

Con alguna frecuencia se le da al estado de fuentes y usos de fondos el nombre de flujo de fondos o flujo de caja o flujo de caja libre y esto se debe a su traducción del inglés "Cash Flow O Free Cash Flow". Recomendamos al lector no confundirlo con el flujo de caja de periodos anteriores o el proyectado que presenta las entradas y salidas de efectivo durante un periodo de tiempo determinado.

El llamado flujo de caja libre no es sino una variación mas de la forma de presentar las fuentes y los usos de fondos. Su esquema es parecido al flujo de fondos operativo y no operativo y sus variaciones son las siguientes:

Como primera medida se registra la generación operativa neta, pero partiendo de la utilidad operacional, a esta se le agrega el gasto de depreciación del periodo y si se desea, los gastos de amortización, agotamiento, deudas malas y otros gastos que no ocasionaron salidas de efectivo, lo mismo que se puede hacer en las otras presentaciones.

A esta generación operativa bruta se le resta o suma la variación del capital de trabajo según sea uso o fuente y se le resta el uso de fondos en activos fijos (O se suma si es fuente). Al resultado de esta operación se le denomina Flujo de Caja Libre Operacional.

En el caso en que la variación del capital de trabajo sea positiva y los activos fijos hayan sido un uso, el objetivo del flujo de caja libre operacional, según sea positivo o negativo, es mostrar si la generación operativa bruta alcanza para cubrir las necesidades de capital de trabajo y la inversión en activos fijos, o determinar, cuantos recursos le hacen falta para este fin, los cuales debe tomar del pasivo financiero o de la capitalización.

El aporte importante de esta presentación, es el poder diferenciar entre el flujo operacional y el flujo financiero o de capital.

Es importante tener en cuenta que para que se pueda hablar del aumento del capital de trabajo como un uso operacional hay que excluir del pasivo corriente los pasivos financieros y el vencimiento corriente de los pasivos a largo plazo. Es decir, preparar un capital de trabajo operativo tomando en cuenta solamente efectivo, cuentas por cobrar comerciales e inventarios en el activo y cuentas por pagar a proveedores, pasivos laborales y pasivos fiscales en el pasivo corriente. De esta manera, podremos juzgar el flujo de caja libre como operacional.

¹ Tomado de Gladis Carrillo de Rojas. Análisis y administración financiera.

