

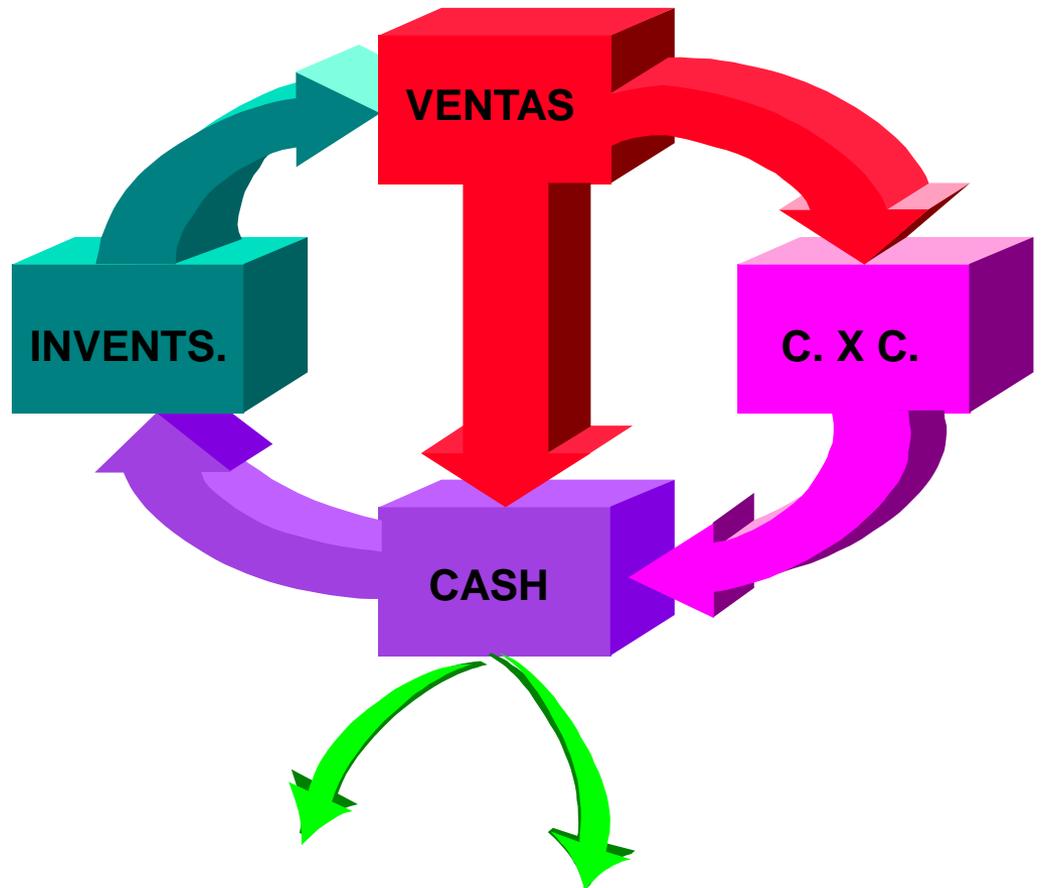
Administración del Efectivo y la Liquidez

Tema 2.2 Administración del Efectivo

Licenciatura en Economía y Finanzas
7^o semestre.

Dr. José Luis Esparza A.

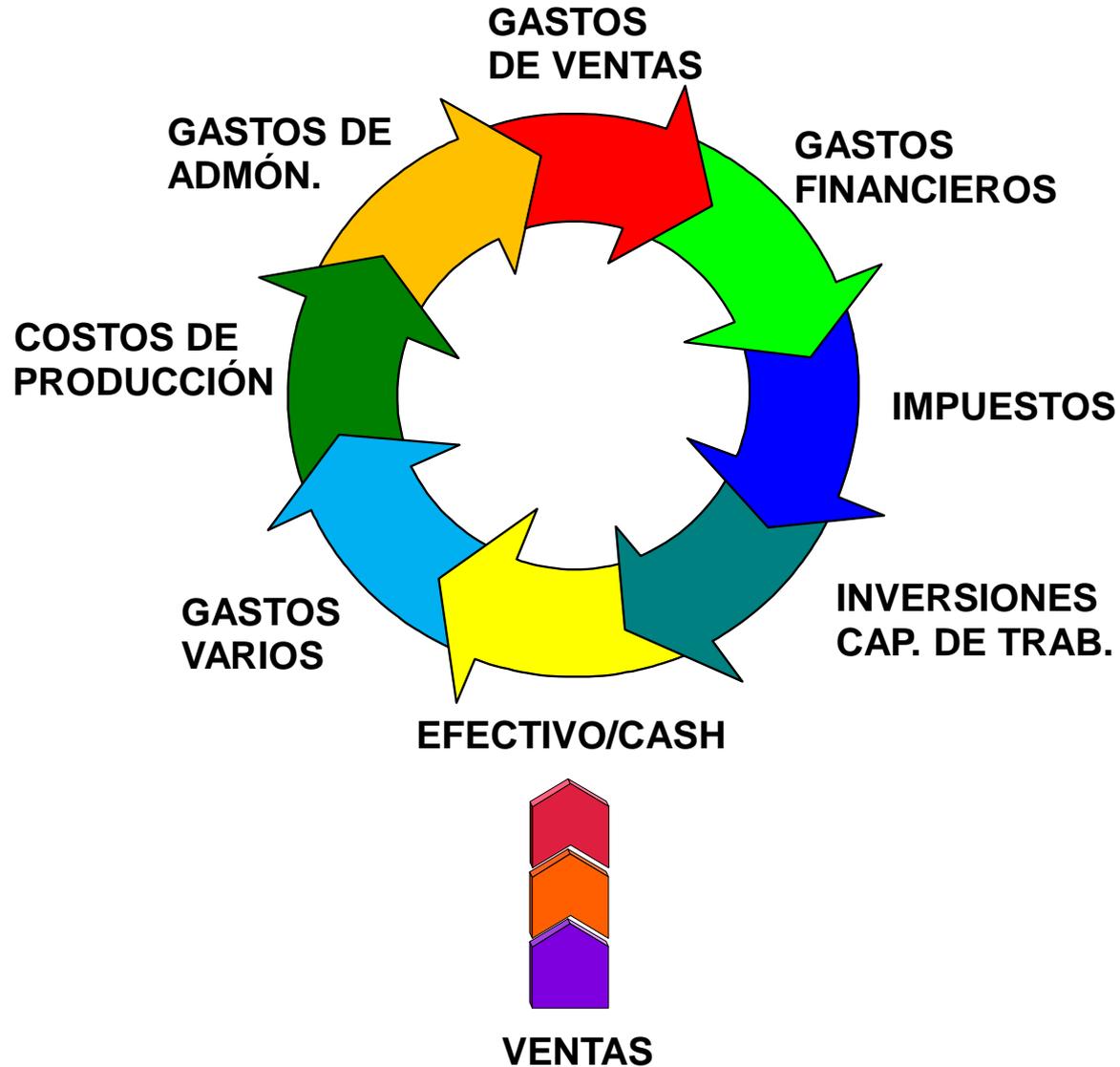
DESTINO DEL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN



PAGOS
- COSTOS
- GASTOS
- IMPUESTOS
- INTERESES
- CRÉDITOS
- DIVIDENDOS

INVERSIONES
- DE CAPITAL
- DE ACTIVOS CIRCULANTES

INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA



Efectivo

- Conjunto de activos de una economía que las personas regularmente están dispuestas a usar como medio de pago para comprar bienes y servicios (Banxico).
- Fondos que mantiene una empresa y que están disponibles para desembolso inmediato
 - Cheques
 - Billetes y monedas
 - Dinero electrónico
- Es un activo ocioso, no genera utilidades, pero es necesario en la operación de la empresa

Administración del efectivo

- El efectivo, siempre que sea posible, debe ponerse a trabajar en inversiones que generen rendimientos positivos.
- La meta del administrador es minimizar la cantidad de efectivo, manteniendo cantidades suficientes para:
 - Pago a proveedores
 - Mantener reputación de crédito
 - Satisfacer necesidades inesperadas de efectivo

Administración del efectivo

- Una buena reputación de crédito, reeditúa en mejores:
 - Tratos con proveedores
 - Línea de crédito con bancos

Administración del efectivo

Consiste en establecer estrategias como:

- Reducir el tiempo de recuperación de las cuentas por cobrar,
- Evitar pagar antes de las fechas establecidas,
- Eficientar el rendimiento de las inversiones temporales en valores y
- Programar adecuadamente los ingresos y egresos del negocio.

Razones para mantener efectivo

1. Saldos transaccionales:

- Realizar sus compras y pagos habituales
- Cubrir desfases en cobranzas y pagos programados

2. Saldos compensadores:

Saldo mínimo a mantener en cuenta de cheques, para pagar costos de servicios bancarios

Razones para mantener efectivo

3. Saldos preventivos:
Para cubrir fluctuaciones imprevistas de los flujos de efectivo
4. Saldos especulativos:
Para aprovechar compras de oportunidad y/o descuentos

Razones para mantener efectivo

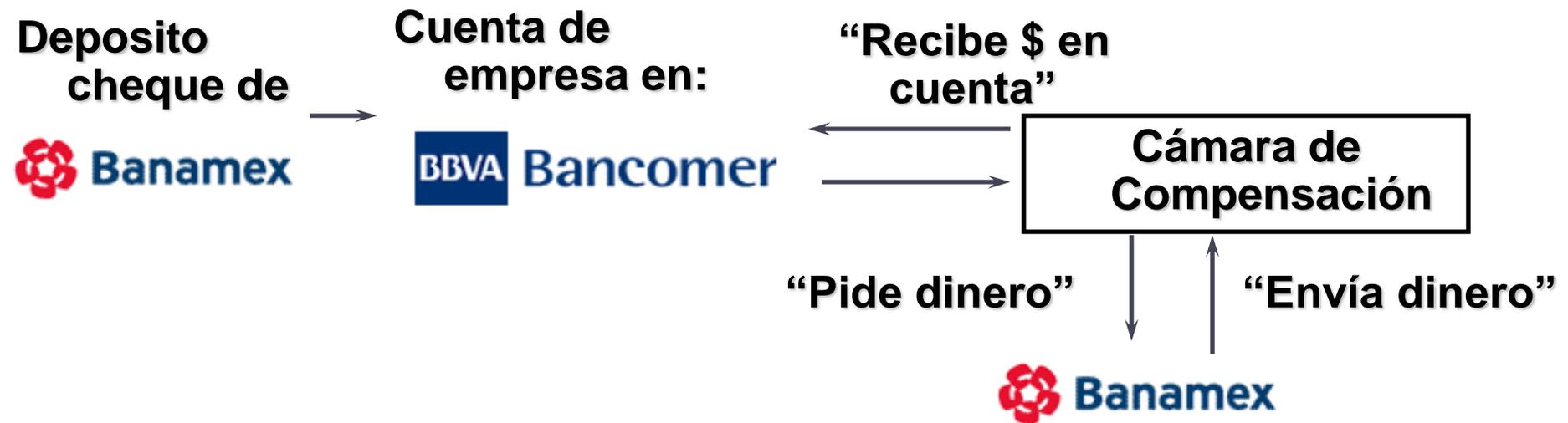
- No se puede calcular la cantidad necesaria de efectivo para cada saldo porque muchas veces el mismo dinero tiene varios usos.
- Sin embargo, se consideran los cuatro factores al decidir la posición de efectivo fijada como meta

Técnicas de Administración de Efectivo

1. Sincronización del flujo de efectivo:
Que los flujos de entrada de efectivo coincidan con los flujos de salida de efectivo. Permite:
 - Mantener saldos pequeños en efectivo.
 - Disminuir sus préstamos Bancarios.
 - Minimizar sus gastos por intereses
 - Maximizar sus utilidades / flujos de efectivo

Técnicas de Administración de Efectivo

- Proceso de compensación de cheques: Proceso de conversión en efectivo de un cheque que ha sido emitido por una empresa o persona física de un Banco distinto al que se deposita en la cuenta de otro Banco.



Técnicas de Administración de Efectivo

2. Uso de la flotación

Flotación: Diferencia entre el saldo que se muestra en la cuenta de cheques de una empresa (o de un individuo) y el saldo en los registros del Banco.



Saldo en libros

\$100,000

Saldo en Bancos

\$90,000

Flotación= saldo en Bancos – saldo en libros

Flotación= \$100,000- \$90,000= \$10,000

Técnicas de Administración de Efectivo

- Flotación por desembolsos:
Valor de los cheques emitidos, pero que aún no han sido totalmente compensados a través del sistema Bancario, por lo que no se han deducido de la cuenta contra la cual fueron girados.

Técnicas de Administración de Efectivo

Ej. Si una empresa emite en promedio cheques por \$5,000 cada día y requiere 6 días desde que se emite el cheque hasta que se cobra.

$$\begin{aligned} \text{Flotación por desembolsos} &= \\ &= \$5,000 \times 6 = \$30,000 \end{aligned}$$

Técnicas de Administración de Efectivo

- Flotación por cobranzas:
Monto de los cheques que han sido recibidos y depositados, pero que aún no han sido puestos a disposición de la cuenta a favor de la cual fueron girados.

Técnicas de Administración de Efectivo

Ej. Si la empresa recibe en promedio cheques por \$5,000 cada día pero pierde 4 días entre el depósito y la compensación de valores.

$$\begin{aligned} \text{Flotación por cobranza} &= \\ &= \$5,000 \times 4 = \$20,000 \end{aligned}$$

Técnicas de Administración de Efectivo

- Flotación neta:

Diferencia entre la flotación por desembolsos y la flotación por cobranzas; la diferencia entre el saldo que aparece en la cuenta de cheques y el saldo que se muestra en los libros del Banco.

Técnicas de Administración de Efectivo

Ej. Flotación neta =

= F. Desembolsos – F. Cobranzas

= \$30,000 – \$20,000 = \$10,000

Técnicas de Administración de Efectivo

- Demoras que ocasionan la flotación:
Se requiere tiempo para:
 - Sean procesados por la empresa receptora (demora por procesamiento)
 - Sean compensados a través del sistema Bancario (demora por compensación)

Técnicas de Administración de Efectivo

3. Aceleración de las entradas de fondos

- Domiciliación de recibos:

Este servicio consiste en otorgar instrucciones de cargo a través de las cuales el organismo prestador de servicio, por conducto del Banco Presentador, desea realizar el cobro de sus facturas o recibos a sus clientes, cuya cuenta a debitar se encuentra en otra Institución Bancaria.

Técnicas de Administración de Efectivo

Este pago puede ser único, o periódico, pudiendo realizarse por tiempo indefinido hasta que exista una contraorden del cliente.

Beneficios del Emisor:

- Optimización de cobranza
- Seguridad al omitir el manejo de efectivo y de valores
- Menor infraestructura utilizada para la recepción de pagos
- Menores Costos

Técnicas de Administración de Efectivo

Beneficios del Cliente:

- Comodidad
- Seguridad al no manejar dinero en efectivo
- Administración Optima de recursos
- Menores Costos comparado con otros medios de pago

Técnicas de Administración de Efectivo

3. Aceleración de las entradas de fondos
 - Banca de concentración:
Mover los fondos de un gran número de cuentas Bancarias hacia un fondo mancomunado de efectivo centralizado.

Técnicas de Administración de Efectivo

4. Control de desembolsos

- Concentración de cuentas por pagar: Permite evaluar todos los pagos que tendrá que realizar la empresa y programar la disponibilidad de fondos para satisfacer estas necesidades con base en una perspectiva integral de la empresa.

Técnicas de Administración de Efectivo

4. Control de desembolsos

- Cuentas con saldos de cero:
Cuenta especial de cheques, utilizada para transferir fondos automáticamente cuando se presenta un cheque para su pago.



Técnicas de Administración de Efectivo

4. Control de desembolsos

- Cuentas con desembolsos controlados
Se utiliza cuando casi todos los pagos que deben efectuarse son conocidos en la mañana.
Se transfiere la cantidad necesaria para cubrir estos pagos.

Inversión en Valores



Valores Negociables

- Valores que pueden venderse sobre la base de una notificación a corto plazo, sin pérdida del capital o de la inversión original.
- Inversiones a corto plazo, extremadamente líquidas.

Razones que justifican la posesión de valores negociables

1. Los valores negociables ofrecen un lugar en donde se pueden poner a trabajar temporalmente los saldos de efectivo para obtener un rendimiento positivo.
2. Sirven para financiar operaciones estacionales o cíclicas.

Características de los valores negociables

1) Vencimiento. Corto plazo, días o semanas.

Si el presupuesto de efectivo indica que no sería necesario efectivo en un futuro cercano, mejor invertir a más largo plazo, es más rentable.

Características de los valores negociables

- 2) Riesgo. Mínimo, muy cercano a la tasa libre de riesgo (CETES)
- 3) Liquidez. Son muy líquidos, se venden fácilmente.
- 4) Rendimiento. Bajo, por su corto vencimiento y bajo riesgo.