

2. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO



A lo largo del presente tema abordaremos algunas de las metodologías y herramientas que permiten a la dirección de la empresa obtener información para la toma de decisiones dentro de la empresa.

La complejidad del mundo empresarial actual, cuyas características principales son el dinamismo, la competitividad, la interrelación, su conectividad y, por supuesto, su incertidumbre y riesgo, hacen necesario que la dirección de la empresa se provea de todas las herramientas posibles para una eficiente toma de decisiones.

2.1 OBJETIVOS

- Análisis de los estados financieros.
- Análisis mediante ratios.
- La rentabilidad.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Estado de flujos de tesorería. *Cash flow*.

Una característica principal de la gestión económica financiera es el proceso de obtención y análisis de información para poder valorar a priori las repercusiones de las decisiones a tomar.

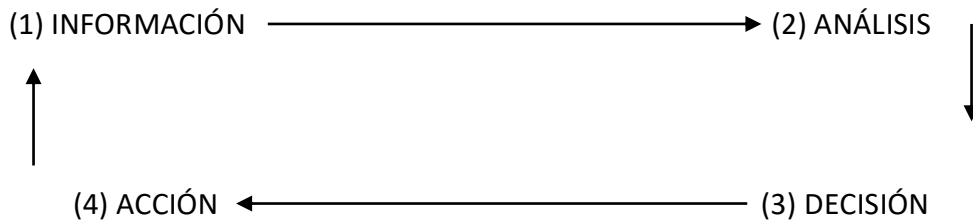
Pensemos, por ejemplo, en una empresa que plantea vender colchones de látex en Japón. Aunque pudiera parecer una buena inversión, un estudio de mercado demostraría que, debido a la costumbre japonesa de dormir en futón, no sería una buena idea de negocio.

La dirección de la empresa puede obtener esta información mediante fuentes de información interna y externa (informes, estudios, comparativas, proyecciones, estimaciones, etc.). Esta información debe ser relevante y, sobre todo centrada en el presente. Por ejemplo, en muchas ocasiones las compraventas de petróleo se realizan varias veces en el trayecto de su transporte desde los pozos petrolíferos hasta las refinerías, en función -entre muchos otros factores- de las oscilaciones del mercado, de las variaciones de reservas y de la situación geopolítica mundial.

En este sentido podemos definir la decisión como el conjunto de acciones adoptadas en un momento específico, resultado de la aplicación de ciertas reglas y políticas a las condiciones existentes en un momento dado.

El proceso de obtención de la información se basa en un sistema de retroalimentación. La información y su análisis son un *input* para la toma de decisiones. Dicho *input* generará una serie de acciones que volverán a producir nueva información que será estudiada y analizada, y que a su vez volverá a generar unos cursos de acciones en un proceso cíclico consustancial a la propia dinámica de la empresa.

Gráficamente podemos representarlo de esta manera:



La información sobre las ventas mensuales puede llevar a la dirección de la empresa a desarrollar una campaña publicitaria que, una vez realizada, causará probablemente un incremento en las ventas del mes siguiente, resultado que será nueva información para la dirección a la hora de ver el impacto de la campaña y su conveniencia de ampliarla, continuarla o suspenderla.

2.2 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros (el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias) se constituye en un estudio de la empresa, basado en una serie de herramientas que permiten realizar un análisis de la situación económico-financiera de la empresa tanto desde el punto de vista interno como en comparación con el resto de empresas.

El análisis y la interpretación de las cuentas anuales a través de determinadas técnicas pueden facilitar la detección de debilidades y fortalezas en la estructura económico-financiera de la empresa. Conviene tener presente que este estudio de los estados financieros de la empresa, por sí mismo, carece de sentido si no es realizado con el apoyo del conocimiento del negocio y la realidad cualitativa de la empresa y de su entorno, puesto que es necesario considerar la información obtenida desde la perspectiva de cada empresa y en cada momento: el análisis de una nueva empresa será diferente de una más antigua, igual que será diferente una empresa tecnológica que una alimentaria.

Por lo general, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias presentan una información global de la empresa de tal forma que puede ser necesario que la información que se

presenta sea modificada, agrupada y desglosada. Así mismo, como ya hemos mencionado, podemos hablar de una cierta correspondencia entre las fuentes de financiación de la empresa y las inversiones que se realizan con aquellas.

La situación de una empresa se puede analizar desde un punto de vista estático, es decir, sin tener en cuenta el tiempo, o desde un punto de vista dinámico, considerando la variable temporal.

- **Análisis estático:**

Es aquel análisis que se realiza sobre un estado en un momento determinado de tiempo. Consistirá en analizar un solo balance o cuenta de pérdidas y ganancias. Por ejemplo, si se quiere determinar el peso del resultado extraordinario de una empresa sobre el resultado final de la misma en un ejercicio concreto. El análisis estático es muy útil para estudiar la estructura.

- **Análisis dinámico:**

Se estudia la evolución de los estados financieros de la sociedad en dos momentos diferentes de tiempo, por lo que se obtiene información sobre las diferencias existentes entre los mismos (por ejemplo, un análisis sobre la situación de la tesorería de la empresa entre dos cierres contables del ejercicio). El análisis dinámico es muy útil para localizar y estudiar tendencias.

En este punto podemos determinar la capacidad de liquidez y de solvencia de la empresa.

- **Liquidez:**

Se entiende como la capacidad de la empresa para hacer frente a su deuda a corto plazo. Mide, por tanto, la distancia a la suspensión de pagos. Uno de los primeros aspectos a considerar para analizar la liquidez de la empresa es el cálculo del fondo de maniobra, que se obtiene por diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

▪ **Fondo de maniobra:**

También llamado *working capital*, es aquella parte del activo corriente financiado por el pasivo no corriente, es decir, con recursos a largo plazo. En términos más simples, podríamos decir que es aquel excedente del activo corriente (disponible, realizable y existencias) que nos queda después de hacer frente a nuestros compromisos de pago a corto plazo.

Dentro del análisis del balance, el fondo de maniobra resulta un dato fundamental para comprobar la salud de nuestra empresa.

Para calcular el fondo de maniobra tenemos dos fórmulas que podemos aplicar:

$$\text{F.M.} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

$$\text{F.M.} = (\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo no corriente}) - \text{Activo no corriente}$$



Está claro que si el fondo de maniobra es lo que nos queda después de hacer frente a nuestras deudas y obligaciones a corto plazo, este siempre tiene que ser positivo.

Si el activo corriente fuera menor que el pasivo corriente significaría que nuestras deudas a corto plazo son mayores que los recursos de los que disponemos para hacerles frente y eso es peligroso.

¿Y si fueran iguales el activo corriente y el pasivo corriente? Parecería que la liquidez está asegurada, pues los activos son iguales a las deudas a corto plazo. Pero ¿qué ocurriría si uno (o varios) de los deudores no pagaran a tiempo? Los activos líquidos ya

no serían iguales a las deudas más inmediatas, con lo que la empresa no podría hacer frente a todas.

Un rápido y sencillo vistazo a un balance sirve para determinar si una empresa es solvente o no (a corto plazo). Aunque habría que realizar un análisis algo más profundo en la estructura del activo corriente, porque un activo corriente mayor que el pasivo corriente no siempre garantiza que la empresa esté bien preparada.

A modo de resumen, el activo corriente se compone de:

a) Existencias: son los activos poseídos para ser vendidos en el curso normal de la explotación, en proceso de producción o en forma de materiales o suministros para ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios. Se incluyen las mercancías, las materias primas, aprovisionamientos diversos, los productos en curso, parcialmente terminados y completamente terminados, etc.

b) Realizable: es el saldo de nuestros deudores a corto plazo, y que se convertirán en disponible en menos de un año.

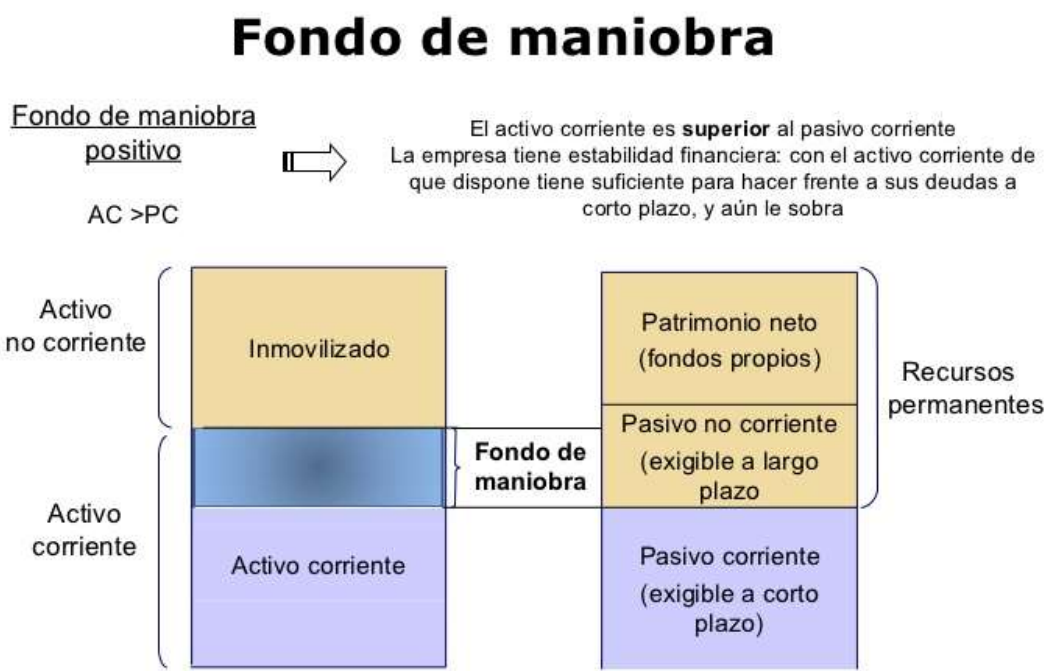
c) Disponible: representa los activos más líquidos e incluye la tesorería, la caja, los saldos en bancos e instituciones de crédito y, además, otros instrumentos financieros líquidos, es decir, las inversiones financieras convertibles en efectivo, con un vencimiento no superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que no tengan riesgos significativos de cambio de valor y que formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa.

La estructura óptima del activo corriente ha de ser aquella en la que el disponible y el realizable sean (más o menos) igual al pasivo corriente, porque si la mayor parte del activo corriente resultasen ser existencias y no se venden (por ejemplo, en razón de una crisis económica), resultaría que realmente solo podríamos contar con el realizable y con el disponible, y si ambos sumados resultan ser una cantidad mucho menor que las deudas pendientes, seríamos incapaces de enfrentarnos a nuestros pagos más inmediatos.

Entonces, para que un fondo de maniobra sea realmente óptimo, además de ser positivo debería disponer de un realizable y un disponible lo suficientemente alto como para poder hacer frente a las deudas a corto plazo.

Obviamente la mejor composición del activo circulante dependerá de la empresa, el sector, el ciclo de explotación, el plazo medio de cobro y pago, etc. Pero con estos pequeños detalles sobre el fondo de maniobra podemos hacernos una idea de la situación de cualquier empresa. Sin olvidar que tampoco es conveniente tener “demasiado” dinero en efectivo, ya que podríamos estar perdiendo oportunidades de inversión más rentables para nuestra empresa.

Un ejemplo de fondo de maniobra:



Si lo que queremos es ver en qué situación está una empresa de la competencia o una empresa cliente, además de hacer este sencillo análisis de su activo corriente, también podríamos compararlo con el balance de otras empresas similares o con la media del

sector. Así nos podremos hacer una idea más completa de si el balance que estamos viendo se ajusta o no a lo que debería ser.

Otro de los aspectos importantes a la hora de realizar un análisis económico y financiero de la empresa es la solvencia.

- **Solvencia:**

Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento, independientemente del plazo de la deuda y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe. Se puede afirmar que la solvencia mide la distancia de la empresa a la quiebra.

No hay que confundir la solvencia con la liquidez, pues esta última se restringe a la capacidad de la entidad de obtener recursos líquidos a través de su explotación (dependiendo en gran medida de la gestión de la tesorería), mientras que la solvencia se puede conseguir con recursos no líquidos, siempre que supongan un respaldo adecuado para liquidar las deudas. Así pues, toda empresa que presente una buena liquidez es solvente, mientras que no ocurre igual en el sentido inverso: una empresa puede ser solvente pero no generar liquidez.

Si tomamos por ejemplo el siguiente balance y el estado de pérdidas y ganancias:

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
Activo no corriente	45	Capital social	25
Activo corriente	30	Reservas	10
Existencias	10	P y G	15
Inv. Temporales	5	Créditos a largo plazo	20
Tesorería	15	Créditos a corto plazo	5
TOTAL	75	TOTAL	75

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Resultado de explotación	20
Resultado financiero	3
Balance antes de impuestos	23
Impuestos	8
Balance después de impuestos	15

La solvencia se medirá por la relación existente entre el activo total y las deudas (tanto a largo plazo como a corto plazo) de la empresa, en lo que se conoce como ratio de solvencia.

En nuestro ejemplo sería:

$$\text{SOLVENCIA DE LA EMPRESA} = \frac{\text{Activo}}{\text{Total Pasivo}} = \frac{\text{A. no corriente} + \text{A. corriente}}{\text{P. no corriente} + \text{P. corriente}}$$

El análisis de este indicador reflejará el número de veces que los activos de la empresa podrían acometer sus deudas exigibles tanto a largo plazo como a corto plazo. Cuanto mayor sea este coeficiente mejor, y siempre mayor que 1.

Así mismo, unido a este punto, podríamos hablar del patrimonio neto.

- **Patrimonio neto:**

Constituye la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos exigibles. Estaría constituido por el capital social de la empresa, más los resultados de ejercicios anteriores, más el resultado periódico. (Para más información ver anexo núm. 09.- Patrimonio Neto).

Activo - Pasivo = Patrimonio neto

Para llevar a cabo un análisis de los estados financieros de una empresa, usaremos las siguientes herramientas:

- **Análisis gráfico:**

Esta técnica permite visualizar las relaciones, proporciones, variaciones o tendencias que experimentan las magnitudes analizadas.

- **Cálculo de porcentajes:**

Permite obtener proporciones cuya utilidad radica principalmente en la posibilidad de realizar comparaciones, ya sea con otras empresas o en un

horizonte temporal. Por ejemplo puede determinar el porcentaje de sueldos y salarios imputables a la producción en un período concreto de tiempo.

Ejemplo:

	Año n	Año n+1
Sueldos y salarios	35.000€	50.000€
Gastos de explotación	275.000€	315.000€
Porcentajes Salarios/Gastos Explotación	12,73%	15,87%

Aquí vemos que el peso del componente de sueldos y salarios sobre los gastos de explotación se ha incrementado porcentualmente en un 3,14%, pasando de un 12,73% en el año n, a un 15,87% en el año n+1.

▪ **Análisis de desviaciones:**

Por medio del cálculo de desviaciones absolutas o relativas, se consigue comprobar las variaciones realizadas entre las partidas y las magnitudes de dichas partidas. Ejemplo:

Año n					
	Presupuestado	Real	Desviación	Desviación %	Tolerancia
Sueldos y salarios	35.000€	50.000€	15.000€	42,86%	10%

En este ejemplo vemos una desviación absoluta de 15.000€ en la partida de sueldos y salarios que representa porcentualmente un 42,86%, existiendo una tolerancia de desviación de un 10%.

La desviación de una partida contable es la diferencia que surge entre la cantidad presupuestada y la cantidad que finalmente resulta. (Para más información ver anexo núm. 07.- Desviaciones).

- **Análisis de ratios:**

Un ratio es una relación por cociente entre dos magnitudes cuyo valor proporciona más información o resulta más significativo que el de cada una de las magnitudes analizadas por separado. Los ratios permiten además de profundizar en el análisis, comparar y homogeneizar información. Por ejemplo las ventas de un mes y el número de vendedores.

2.3 ANÁLISIS MEDIANTE RATIOS

Como se ha definido anteriormente, un ratio es una relación entre dos magnitudes. Esta relación proporciona una visión orientativa del aspecto de la empresa que se quiere examinar mediante un coeficiente que indica la relación numérica entre dos “cifras” procedentes de magnitudes económico-financieras de la cuenta de pérdidas, la de

ganancias o del balance, las cuales pueden ser expresadas en forma de cociente o en tanto por ciento.

La utilidad de los ratios reside en la posibilidad de efectuar comparaciones entre diferentes períodos (con el fin de conocer la evolución de la empresa, por ejemplo costes salariales entre total de costes de exploración) o entre diferentes empresas (permitiendo establecer una comparación de los resultados con los de la empresa ideal o por aproximación a la empresa líder del sector). Aisladamente, la información que proporciona un ratio es muy limitada.

2.3.1 Ratios de liquidez

Arroja luz sobre la capacidad de la empresa para pagar las obligaciones que tiene que atender durante su ciclo operativo (salarios, compras de existencias, etc.). Estos índices comunican, de forma más o menos “estricta”, la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a su endeudamiento a corto plazo. En definitiva, estos indicadores muestran la distancia de la empresa a la suspensión de pagos. Podemos distinguir los siguientes ratios de liquidez:

- **Ratio de liquidez general**

Compara la cantidad de efectivo y otros activos corrientes que se convertirán en efectivo en el plazo de 1 año, con las obligaciones que se harán efectivas en el año siguiente.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El ratio de liquidez general permite comprobar la capacidad de la empresa para responder a sus deudas a corto plazo mediante su activo corriente. Normalmente el valor de este índice debe ser mayor que 1. En nuestro ejemplo de pérdidas y ganancias el resultado sería $30/5 = 6$.

- **Ratio de liquidez estricta o *acid test***

En este caso se incluyen solo los activos corrientes que la empresa puede convertir rápidamente en líquido.

$$\text{Liquidez estricta o } \textit{acid test} = \frac{\text{A. corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este ratio de liquidez estricta o inmediata, también conocida como *acid test*, indica la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas a corto plazo excluyendo la valoración de sus existencias. Es un ratio más estricto que el de liquidez general, ya que se excluye del numerador el valor contable de los almacenes.

En nuestro ejemplo sería:
$$LE = \frac{30 - 10}{5} = 4$$

El ratio de liquidez general, por definición, siempre es mayor que el *acid test*.

- **Ratio de tesorería**

Este índice muestra la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a su endeudamiento a corto plazo con los activos más líquidos, es decir, con su tesorería y con sus activos rápida y fácilmente convertibles en dinero en efectivo. En el ejemplo sería:

$$\text{Ratio de tesorería} = \frac{\text{Activos corrientes líquidos}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{15}{5} = 3$$

Estos dos últimos ratios son muy parecidos, aunque el de *acid test* es más preciso.

2.3.2 Ratios de solvencia

La solvencia o garantía se puede definir como la capacidad de la empresa para hacer frente al endeudamiento, tanto a largo como a corto plazo. En este sentido podemos hablar del ratio de solvencia como un indicador del equilibrio financiero de la empresa.

- **Ratio de solvencia**

Este ratio indica el número de veces que los activos de la empresa “soportarían” las deudas. Normalmente el valor de este cociente debe ser mayor que 1, ya que en caso contrario podríamos hablar de quiebra de la sociedad. En nuestro ejemplo:

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo real}}{\text{Total Pasivo}} = \frac{75}{25} = 3$$

2.3.3 Ratios de endeudamiento

Estrechamente unidos a los ratios de solvencia de la empresa se encuentran los ratios de endeudamiento, que proporcionan información sobre el nivel de deuda de la empresa. En este sentido podemos enumerar los siguientes:

- **Ratio de autonomía**

$$\text{Ratio de autonomía} = \frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}}$$

- **Ratio de utilización de deuda**

$$\text{Utilización de deuda (\%)} = \frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}} = \frac{P_c + P_{nc}}{P + PN}$$

Estos dos ratios indican el peso relativo de los fondos propios y de los fondos ajenos dentro de la estructura de financiación de la empresa y dan una primera idea de su riesgo financiero. A mayor endeudamiento, mayor riesgo. De esta manera, si el ratio de autonomía representa un 45% del pasivo, el ratio de utilización de deuda deberá ser de un 55%.

En nuestro ejemplo:

$$\text{Ratio de autonomía} = (25+10+15) / 75 = 66,67\%$$

$$\text{Ratio de utilización de deuda} = (20+5) / 75 = 33,33\%$$

$$\text{Ratios de autonomía} + \text{ratio de utilización de deuda} = 100\%$$

▪ **Ratio de endeudamiento**

Este ratio mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa y las deudas que mantiene, tanto en el largo como en el corto plazo.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capitales propios}}$$

Entendiendo por capitales propios el denominado patrimonio neto y como deuda total, la suma del denominado pasivo corriente y no corriente.

Este ratio nos indica lo apalancada que está la empresa, mediante financiación ajena, entre la financiación a largo y a corto plazo. En este sentido lo ideal es que el grueso de la financiación se encuentre a largo plazo, pudiéndose dar el caso de que el pasivo no corriente iguale en cuantía al patrimonio neto con lo que el ratio de endeudamiento de la empresa se situaría en 1.

Por otra parte, el pasivo corriente debería encontrarse por debajo del 50% del patrimonio neto, con lo que el ratio de endeudamiento a corto plazo se sitúe -como máximo- por debajo del 0,5.

$$\text{Ratio endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Ratio endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

2.4 LA RENTABILIDAD

Desde el punto de vista económico, la finalidad de una empresa es conseguir una óptima utilización de los recursos con que cuenta, o lo que es lo mismo, la máxima rentabilidad de los capitales invertidos.

- **Rentabilidad:**

Porcentaje o tasa con la que son remunerados los capitales puestos a disposición de la empresa, siendo su objeto medir la eficacia con que son utilizados dichos capitales. Es la relación entre el beneficio y la inversión. Es un indicador que refleja muy bien el desempeño económico de la empresa. Si el ratio arroja un resultado del 20% significa que se obtiene un beneficio de 20€ por cada 100€ invertidos.

En definitiva, podemos definir la rentabilidad como la relación entre el beneficio y la inversión en un tiempo determinado.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Inversión}}$$

En función del tipo de beneficio que se considere se podrán obtener distintos tipos de rentabilidad. Así, se podrá tomar beneficios antes de impuestos, beneficios de las actividades ordinarias, etc.

- **Rentabilidad financiera**

Consiste en evaluar el resultado de explotación de una empresa. Es el beneficio neto obtenido por los propietarios o socios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa

- **Rentabilidad de los activos (ROA = *Return On Assets*)**

Mide la capacidad de los activos de una empresa para generar valor, independientemente de cómo hayan sido financiados.

$$\text{ROA (\%)} = \frac{\text{Beneficios después de impuestos e intereses (BDII)}}{\text{Total activo}}$$

- **Rentabilidad de los recursos propios (ROE = *Return On Equity*)**

Relaciona los beneficios obtenidos por la empresa con los recursos propios. Este indicador mide la eficacia con que la empresa remunera la inversión de sus socios y accionistas.

$$\text{ROE (\%)} = \frac{\text{Beneficios después de impuestos (BDI)}}{\text{Fondos propios}}$$

$$\text{En nuestro ejemplo} = \frac{15}{50} \times 100 = 30\%$$

Las ampliaciones de capital deben financiar siempre inversiones con una rentabilidad superior al ROE.

- **Rentabilidad sobre ventas**

Relaciona el resultado de explotación con el total de las ventas realizadas, por lo tanto, mide la rentabilidad que produce la actividad propia de la empresa. Se puede expresar a través del margen comercial.

$$\text{Margen comercial (\%)} = \frac{\text{Beneficios antes de impuestos e intereses (BAII)}}{\text{Ventas netas}}$$

En el ejemplo, si suponemos unas ventas netas de 60, el margen comercial sería:

$$\frac{20}{60} \times 100 = 33,33\%$$

- **Rentabilidad económica (ROI = *Return On Investments*)**

Este indicador muestra la rentabilidad de la empresa en relación con la inversión realizada en activos, independientemente de la estructura financiera de la empresa.

$$\text{ROI (\%)} = \frac{\text{Beneficios antes de impuestos e intereses (BAII)}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{En nuestro ejemplo} = \frac{20}{75} \times 100 = 26,67\%$$

Este ratio se puede descomponer de la siguiente manera: multiplicando numerador y denominador por las ventas netas, lo que se denomina Fórmula de Dupont.

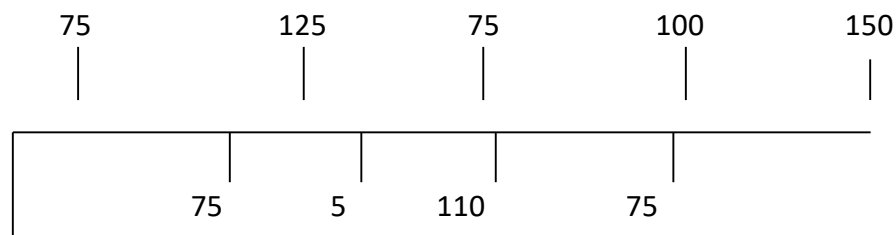
$$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{BAII}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{ROI} = \text{MARGEN COMERCIAL} \times \text{ROTACIONES}$$

2.5 ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA. CASH FLOW

Mide los recursos generados por la empresa, siendo un concepto distinto al beneficio neto. La diferencia entre los pagos y los cobros de un período hace que la tesorería final sea mayor o menor que la inicial. Esta variación constituye el flujo o movimiento neto, cuyo análisis realiza el estado de flujos de tesorería.

Entrada de Tesorería



100

Salidas de Tesorería

En el ejemplo, si sumamos todas las entradas de tesorería, tendríamos unas entradas totales de 525 unidades monetarias. La salida total de fondos ascendería a 365 unidades monetarias. Por lo tanto, este flujo de tesorería, que podríamos asociarlo a un proyecto de inversión, generaría una liquidez final para la empresa de 160 unidades monetarias.

El análisis sobre los flujos de tesorería es de suma importancia, ya que cuando se suministra junto con el resto de los estados financieros, balance y cuenta de pérdidas y ganancias, permite evaluar la capacidad de la empresa para generar tesorería, así como las necesidades de liquidez que la empresa va a requerir. Esta información es importante a la hora de tomar decisiones económicas o de inversión.

De esta manera, los proyectos de inversión que generen una liquidez negativa, es decir, que las salidas de tesorería sean superiores a las entradas, no van a ser seleccionados y, ante proyectos de inversión con un neto de tesorería positivo, se seleccionarán, en principio, aquellos que generen una mayor liquidez en el menor margen de tiempo.

La dirección de la empresa debe evaluar la capacidad de la misma para generar medios líquidos, así como la fecha en que se producen y el grado de certidumbre relativa a los mismos. Estas variables son fundamentales a la hora de determinar la liquidez y la solvencia de la empresa.

Desde el punto de vista de una entidad financiera, es de suma importancia analizar la capacidad de devolución de un préstamo concedido a una sociedad en función de los flujos de caja futuros, además de determinar las condiciones de financiación, como la principal del préstamo, los plazos, etc.

En muchas ocasiones la información histórica sobre flujos pasados se usa como indicador de la cuantía, momento de la aparición y certidumbre de flujos en un futuro. Es también importante hacer un análisis para comprobar la exactitud de las estimaciones anteriores sobre flujos futuros, así como para determinar la relación entre rentabilidad, flujos netos e influencia de variables externas. Por ejemplo, precio de viviendas y alargamientos en los plazos de devolución, etc.