

Un Modelo Sencillo de Planeación Financiera

La exposición de los modelos de planeación financiera a largo plazo comienza con un ejemplo relativamente sencillo: los estados financieros de Computerfield Corporation provenientes del último año.

A menos de que se afirme lo contrario, los planificadores financieros de Computerfield suponen que todas las variables están directamente relacionadas con las ventas y que las relaciones actuales son óptimas. Esto significa que todas las partidas crecerán exactamente a la misma tasa que las ventas. Obviamente, esto es una simplificación excesiva; se usa este supuesto solo para ilustrar un punto.

Pronóstico de ventas: casi todos los planes financieros requieren un pronóstico de ventas proporcionado por una fuente externa. Por supuesto, los pronósticos de ventas perfectos no son posibles porque las ventas dependen del estado incierto de la economía en el futuro. La meta es examinar la interacción entre las necesidades de inversión y financiamiento en diferentes niveles posibles de ventas, no determinar con precisión lo que se espera que suceda (Ross, Westerfield, y Bradford, 2013, p.267).

Si las ventas aumentan 20%, incrementándose desde 1 000 dólares hasta 1 200, en consecuencia, los planificadores pronosticarían un incremento de 20% en los costos, desde 800 hasta $800 \times 1.2 = 960$ dólares.

Se debe añadir que la planeación financiera es un proceso iterativo. Los planes se crean, reexaminan y modifican una y otra vez. El plan final será un resultado negociado entre las partes involucradas en el proceso. En efecto, la planeación financiera a largo plazo en la mayoría de las corporaciones se basa en lo que se podría llamar el método de Procrustes. El nivel superior de la administración tiene en mente un objetivo y al personal de planeación le corresponde revisar y, por último, entregar un plan factible que cumpla con esa meta. De esta manera, el plan final contendrá implícitamente diferentes metas en distintas áreas y también muchas restricciones. Por esta razón, un plan semejante, no por fuerza, debe ser una evaluación desapasionada de lo que se cree que deparará el futuro; en

Un Modelo Sencillo de Planeación Financiera

vez de ello, podría ser un medio de reconciliar las actividades planeadas de diferentes grupos y una forma de establecer metas comunes para el futuro.

El supuesto de que todas las variables crecerán 20% permite construir fácilmente también el balance general Proforma.

En el ejemplo se ha incrementado 20% cada rubro. Pero ¿puede la utilidad neta ser igual a 240 dólares y aumentar el capital en tan solo 50 dólares? La respuesta es que Computerfield debe haber pagado la diferencia de $\$240 - 50 = \190 , posiblemente como un dividendo en efectivo. En este caso, los dividendos son la variable de "ajuste". Suponga que Computerfield no paga los 190 dólares. En este caso, la adición a las utilidades retenidas es la totalidad de 240 dólares. De este modo, el capital de Computerfield crecerá a 250 dólares (el monto inicial) más 240 dólares (utilidad neta), esto es, 490 dólares, y la deuda se debe cancelar para mantener los activos totales iguales a 600 dólares. Con 600 dólares en los activos totales y 490 en el capital, las deudas tendrán que ser de $\$600 - 490 = 110$ dólares. Debido a que empezamos con 250 dólares de deudas, Computerfield tendrá que cancelar $250 - 110 = 140$ dólares de deuda. El balance general Proforma resultante se vería como sigue:

Balance general Proforma Activos \$600 (+100) Deuda \$110 (-140) Capital 490 (+240)
Total \$600 (+100) Total \$600 (+100)

En este caso, la deuda es la variable de ajuste que se ha usado para equilibrar los activos totales y los pasivos proyectados. Este ejemplo muestra la interacción entre el crecimiento de las ventas y la política financiera. A medida que aumentan las ventas, también aumentan los activos totales.

Esto ocurre porque la empresa debe invertir en el capital de trabajo neto y en los activos fijos para dar apoyo a sus niveles de ventas ahora más altos. Debido a que los activos crecen, los pasivos totales y el capital, el lado derecho del balance general, también

Un Modelo Sencillo de Planeación Financiera

crecerán. El aspecto de importancia que se debe notar a partir de este sencillo ejemplo es que la manera en la que cambien los pasivos y el capital de los accionistas depende de la política de financiamiento de la empresa y de su política de dividendos.

El crecimiento de los activos requiere que la empresa decida cómo financiar ese crecimiento, lo cual es estrictamente una decisión administrativa. Observe que en el ejemplo la empresa no necesitaba fondos externos. Este no será de ordinario el caso, y por lo tanto es necesario explorar una situación más detallada en la siguiente sección.

Un Modelo Sencillo de Planeación Financiera

Referencia:

Ross, S., Westerfield, R. Y Jaffe, J. (2000). Finanzas corporativas. Editorial McGraw-Hill