

PUNTO DE EQUILIBRIO CONTABLE, DE EFECTIVO Y FINANCIERO

El punto de equilibrio trasciende el cálculo tradicional de unidades vendidas para cubrir costos fijos y variables. La toma de decisiones estratégicas exige diferenciar tres niveles de análisis: el punto de equilibrio contable, que neutraliza la pérdida bajo criterios de devengado conforme a Normas Contables; el punto de equilibrio de efectivo, que determina la generación mínima de caja para garantizar la continuidad operativa sin erosionar capital de trabajo; y el punto de equilibrio financiero, que incorpora el costo de capital WACC y define el umbral a partir del cual se crea valor económico para accionistas y acreedores. Dominar esta triple perspectiva permite optimizar estructura de capital, evaluar sensibilidad de proyectos y alinear el planeamiento financiero con los covenants y métricas exigidas por el mercado en 2026, que detallamos a continuación y con un ejemplo para finalizar:

1. Punto de equilibrio financiero:

Es el nivel de ventas o producción que hace que el Valor Presente Neto (VPN) del proyecto sea igual a cero. En este punto, el proyecto genera flujos de caja suficientes para cubrir la inversión inicial y ofrecer un rendimiento exactamente igual al costo de oportunidad del capital.

El FEO está representado como el flujo que dará como resultado un VPN igual a cero.

A diferencia de los otros puntos de equilibrio, este criterio se basa exclusivamente en flujos de caja descontados. En su aplicación se debe considerar los costos operativos, el riesgo que puede tener el proyecto, explícitamente el concepto del valor del dinero en el tiempo y con ello el **costo de oportunidad que tiene el capital** (rendimiento mínimo esperado por los inversionistas).

En definitiva, permitirá responder la siguiente pregunta:

¿Cuál es el volumen mínimo de ventas necesario para que el proyecto no cree ni destruya valor económico?

Enfoque y utilidad:

- Se centra en la creación de valor para los accionistas.
- Es el criterio más completo desde el punto de vista financiero.
- Vincula el análisis operativo con la evaluación de proyectos de inversión.

Fórmula:

$$PE_Q = \frac{CF + FEO}{PV_u - CV_u}$$

Por tanto:

$$PE_{Contable} < PE_{Efectivo} < PE_{Financiero (VPN=0)}$$

Esta desigualdad refleja una progresión natural:

- a) Primero, el proyecto debe generar suficiente efectivo para operar.
- b) Luego, debe evitar pérdidas contables.
- c) Finalmente, debe compensar el costo de oportunidad del capital, creando valor económico.

Aplicaciones:

- Permite optimizar precios mediante análisis de elasticidad de la demanda.
- Ayuda a reducir costos variables mediante economías de escala o negociación con proveedores.

2. Diferencias fundamentales entre los tres puntos de equilibrio

Aspecto evaluado	PE Contable	PE Efectivo	PE Financiero
Variable clave	Utilidad contable	Flujo de caja	VPN
Incluye depreciación	Si	No	Solo como efecto fiscal
Valor del dinero en el tiempo	No	No	Si
Costo de oportunidad	No	No	Si
Objetivo principal	Resultado contable	Liquidez	Creación de valor
Nivel de exigencia	Intermedio	Bajo	Alto

En resumen:

1. El punto de equilibrio del efectivo responde a una lógica de supervivencia financiera.
2. El punto de equilibrio contable responde a una lógica de información y control contable.
3. El punto de equilibrio financiero responde a una lógica de finanzas corporativas y creación de valor.

Por ello, ningún punto de equilibrio debe analizarse de forma aislada. En un contexto de evaluación de proyectos, el punto de equilibrio financiero ($VPN = 0$) es el más relevante para la toma de decisiones, mientras que los otros dos complementan el análisis desde la óptica del riesgo operativo y la liquidez.

Ejemplo práctico:

Punto de equilibrio financiero

La empresa **RIVERA** presenta la siguiente información:

Datos para la evaluación

Información de la inversión:

▪ Inversión inicial	140,000
▪ Vida útil	10 años
▪ Rendimiento anual	14%

Ingreso por ventas:

▪ Precio de venta por unidad	270.00
------------------------------	--------

Costos:

▪ Costo variable	170.00
▪ Costos fijos de la gestión	35,000.00
• Costo fijo	21,000
• Depreciación	14,000

Se requiere:

- a) Punto de equilibrio contable.
- b) Punto de equilibrio de efectivo.
- c) Punto de equilibrio financiero (PEF).

Solución:

$PE_Q = \frac{CF + FCF}{PVu - CVu}$ $FEO = [Qx(PVu - CVu)] - CF$	PE_Q = Cantidad del punto de equilibrio financiero CF = Costos fijos PVu = Precio de venta por unidad CVu = Costo variable por unidad D = Depreciación FEO = Flujo de efectivo operativo FCF = Flujo de caja libre
--	--

a) Punto de equilibrio contable:

$$PE_Q = \frac{\text{Costos fijos} + \text{Depreciación}}{PVu - CVu} \rightarrow \frac{21,000.00 + 14,000.00}{270.00 - 170.00} = 350.00 \text{ Uds}$$

Estado de Resultados				
Ventas	(350.00 x 270.00)			94,500.00
(-) Costo variable	(350.00 x 170.00)			59,500.00
Margen de contribución				35,000.00
(-) Costos fijos				21,000.00
(-) Depreciación del activo				14,000.00
Resultado operativo				0.00

Flujo de Efectivo Operativo	
Resultado operativo	0.00
(+) Depreciación del activo fijo	14,000.00
Flujo de Efectivo Operativo	14,000.00

b) Punto de equilibrio del efectivo

En este caso, se excluye la depreciación por ser un gasto no desembolsable.

$$PE_Q = \frac{\text{Costos fijos en efectivo}}{PV_u - CV_u} \rightarrow \frac{21,000.00}{270.00 - 170.00} = 210.00$$

Estado de Resultados			
Ventas	(210	x 270.00)	56,700.00
Costo			
(-) variable	(210	x 170.00)	35,700.00
Margen de contribución			21,000.00
(-) Costos fijos			21,000.00
(-) Depreciación del activo			270.00
Resultado operativo			(270.00)

Flujo de Efectivo Operativo	
Resultado operativo	(270.00)
(+) Depreciación del activo fijo	270.00
Flujo de Efectivo Operativo	0.00

c) Punto de equilibrio financiero (PEF):

i) Nivel flujo operativo

$$\text{Inversión} = \text{FEO} \times \frac{1 - (1 + \text{WACC})^{-n}}{\text{WACC}}$$

$$140,000 = \text{FEO} \times \frac{1 - (1 + 0.14)^{-10}}{0.14} \rightarrow \boxed{\text{FEO} = 26,839.90}$$

$$PE_Q = \frac{\text{CF} + \text{FEO}}{PV_u - CV_u} \rightarrow \frac{35,000 + 26,839.90}{270.00 - 170.00} = 618.40$$

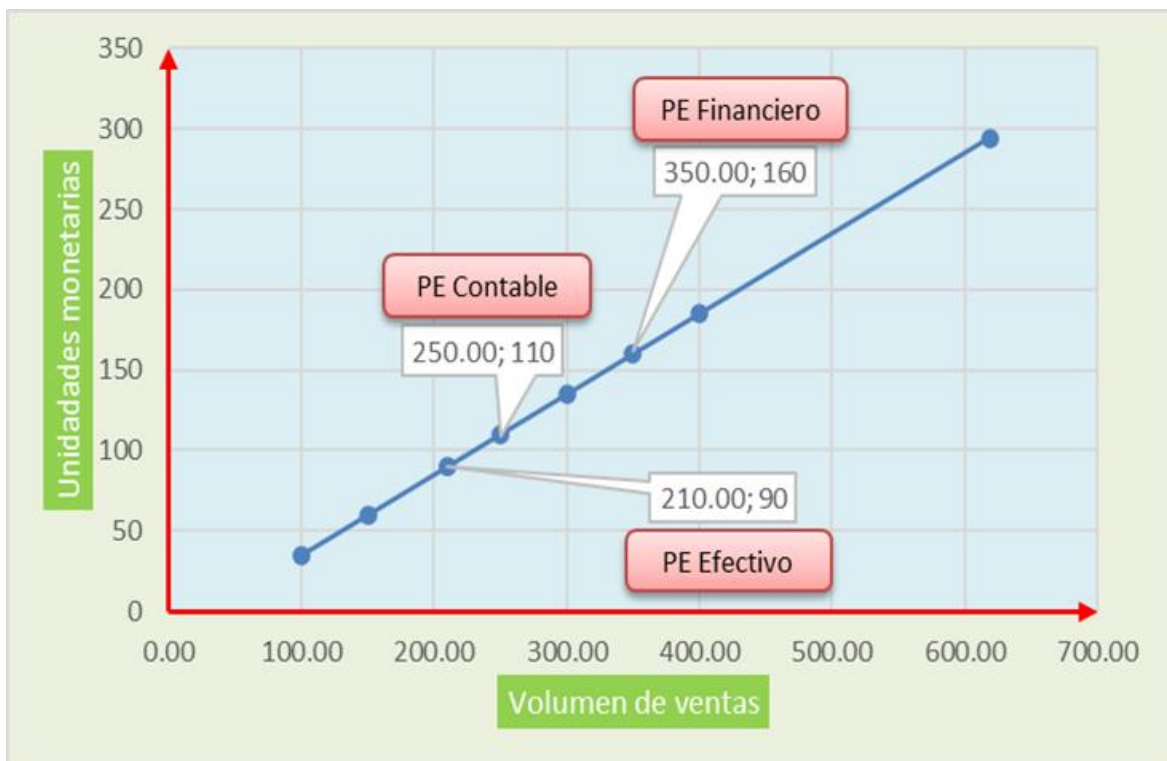
$$\text{FEO} = [Q \times (PV_u - CV_u)] - \text{CF}$$

$$\text{FEO} = 618.40 \times (270.00 - 170.00) - 35,000.00 = 26,839.90$$

Estado de Resultados	
Ventas	166,967.72
Costo	
(-) variable	105,127.82
Margen de contribución	61,839.90
Costos	
(-) fijos	21,000.00
(-) Depreciación	14,000.00
Resultado operativo	26,839.90

Verificación del punto de equilibrio financiero:

$$VPN = (140,000) + 26,839.90 \frac{1 - (1 + 0.14)^{-10}}{0.14} = 0.00$$



REFERENCIA:

Libro: Fundamentos y Guía Práctica de Finanzas II – Autor. Wilder Omar Rivera Claros – Edición 2026.



Wilder Omar Rivera Claros

Miembro de la Comisión de Administración y Finanzas (Invitado)

Correo: wilder.r@umss.edu