

40  
2ij



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

U.N.A.M.

SUMARIO DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL  
ESTADO FINANCIERO CONCERNIENTE A SUS CAMBIOS

**T E S I S**  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
**LICENCIADO EN CONTADURIA**  
P R E S E N T A  
**ENRIQUE VAZQUEZ BUSTAMANTE**

DIRECTOR DE LA TESIS :  
LIC. JORGE LOPEZ MARIN





Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

## INDICE DE LA TESIS

	Página
INTRODUCCION	
TITULO I.	1
CAPITAL DE TRABAJO	
CAPITULO 1. Consideraciones	2
A) Concepto	2
B) Bruto o Neto	3
C) Elementos	4
D) Congruencia	9
E) Insuficiencia	11
F) Factores que lo afectan	13
G) Suministro	18
H) Relaciones Financieras	20
I) Importancia	27
J) Administración	28
K) Círculo Comercial e Industrial	52
C) Ciclo Económico Financiero	53
CAPITULO 2. Fuentes	72
A) Operaciones	72
B) Utilidad en la Venta de Valores Negociables	74
C) Ventas de Activo Fijo, Inversiones a Largo Plazo y otro Activo no Circulante	74
D) Reembolso del I.S.R. y Otros	75

	Página
E) Venta de Bonos, Acciones de Capital y Amortizaciones de Fondos por Propietarios	75
F) Préstamos Bancarios y Otros a Corto Plazo	76
G) Acreedores Comerciales	76
 CAPITULO 3. Aplicaciones o Usos del Capital de Trabajo	 78
A) Los Usos más Importantes	78
1) Aplicaciones o usos que resulten, en reducciones del Activo Circulante	78
2) Aplicaciones o usos que resulten en un cambio en la forma del Activo Circulante	79
 CAPITULO 4. Presentación	 99
 TITULO II	 104
ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	105
CAPITULO 1. Estado de Origen y Aplicación de Recursos	105
A) Naturaleza	105
B) Nombre	105
C) Concepto	106
D) Diferencia entre los Balances Comparativos y el Estado de Origen y Aplicación de Recursos	108
E) Objetivos e Importancia	109
F) División Material	110

	Página
G) Contenido	111
CAPITULO 2. Fuentes y Aplicaciones de Recursos	113
A) Concepto de Recursos	113
B) Origen de Recursos	113
C) Aplicación de Recursos	115
CAPITULO 3. Principales Operaciones que crean Recursos	120
A) La Depreciación, Amortización Agotamiento y las Disminuciones de Otros Activos no Circulantes	120
B) Aumentos de Pasivo no Circulante	122
C) Créditos Diferidos	122
D) Aumento de Capital	123
E) Operaciones que Requieren Recursos	124
F) Operaciones que no Requieren Recursos	128
TITULO III	131
REGLAS PARA FORMULAR UN ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS	
CAPITULO 1.	132
Hoja de Trabajo	132
CAPITULO 2.	136
Presentación	136

	Página
<b>CAPITULO 3.</b>	<b>138</b>
<b>Ejemplos</b>	<b>138</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>152</b>
<b>OBSERVACIONES</b>	<b>156</b>
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	<b>162</b>

## I N T R O D U C C I O N

La insuficiencia o mala administración de un Capital de Trabajo es determinante en el fracaso de los negocios, por lo que es necesario el estudio de éste a nivel interno y externo, debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de una Empresa.

Existen dos definiciones de Capital de Trabajo de aceptación general:

1. Capital de Trabajo, excedente de Activo Circulante sobre Pasivo Circulante suministrado por los Acreedores a Largo Plazo y por los Accionistas. Definición de carácter cualitativo puesto que el exceso de Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante, representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones normales.

Cuando el Capital de Trabajo depende de la disponibilidad inmediata según la naturaleza líquida de Activos Circulantes como: Caja, Inversiones Temporales, en efectivo; Cuentas por cobrar e Inventarios, éste no puede aumentar por préstamos bancarios ni por ampliación de crédito de los Acreedores.

2. Capital de Trabajo, importe del Activo Circulante; definición de carácter cuantitativo, representa el importe total de los recursos usados en las operaciones normales.

En la presente exposición, el Capital Neto de Trabajo (definición # 1) corresponde al exceso del Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante. Existe un déficit de Capital Neto de Trabajo si el pasivo circulante excede al activo circulante; mientras que el Capital de Trabajo corresponde al activo circulante (definición # 2).

El Estado financiero del Capital de Trabajo, nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos; es decir, nos muestra las variaciones que ha sufrido el Capital de Trabajo en una empresa, dentro de un período determinado, por lo que éste se clasifica como básico-dinámico.

Financieramente, recursos es sinónimo de Capital de Trabajo, Situación Financiera y Capacidad de Pago a Corto Plazo y sus fuentes y/o aplicaciones se deben a:

- a) Operaciones normales
- b) Otras operaciones

La fórmula del Capital de Trabajo, base de su Estado Financiero es la siguiente:



$$CT = P \text{ no C} + CC - A \text{ no C}$$

CT: Capital de Trabajo

P no C: Pasivo no Circulante

CC: Capital Contable

A no C: Activo no Circulante

De donde, el Capital de Trabajo puede aumentar al existir  
orígenes de Recursos, cuando:

- a) Aumente el Pasivo no Circulante
- b) Aumente el Capital Contable
- c) Disminuya el Activo no Circulante

$$\begin{aligned} &+ P \text{ no C} \\ + CT &= + CC = \text{Recursos} \\ &- A \text{ no C} \end{aligned}$$

Así mismo, el Capital de Trabajo puede disminuir al existir

aplicaciones de recursos, siempre y cuando:

- a) Disminuya el Pasivo no Circulante
- b) Disminuya el Capital Contable
- c) Aumente el Activo no Circulante

- P no C

- CT = - CC = Aplicaciones

+ A no C

De donde se deducen 6 reglas; 3 de orígenes (recursos) y 3 de Aplicaciones.

La presente está dedicada a resumir lo más genérico posible la función económica de la financiación de empresas en torno al Capital de Trabajo y cómo debe llevarse a cabo con efectividad esa función.

La función financiera consiste en proporcionar los fondos suficientes que necesitan las empresas y/o la efectiva utilización de

Éstos, en las actividades de éstas, en las más favorables condiciones a la luz de los objetivos fijados.

La situación financiera como veremos, es con frecuencia tal que las operaciones presentes y futuras de los negocios tienen que ser adaptadas a los fondos disponibles y no éstos a las operaciones.

A efecto de interpretar y hacer frente eficiente y sagazmente a sus necesidades de fondos, el funcionario financiero tiene que comprender el negocio y mantenerse en contacto con todas las facetas de sus operaciones.

El lector debe apreciar en este trabajo el hecho de que el estado de origen y aplicación de recursos, preparado lo más genérico, no trata de ilustrar todas las corrientes de fondos a través de un negocio durante un período. Dicho estado es frecuentemente preparado de una forma algo distinta aunque con la misma información esencialmente.

En el desarrollo de este tema, se ve el uso de las proporciones en el análisis financiero y éstas son simplemente un medio de hacer resaltar en términos aritméticos las relaciones que existen entre las cifras extraídas de los Estados Financieros. Las proporciones más usadas caen dentro de tres agrupamientos genéricos de acuerdo con su uso y son:

- 1) Medidas de Rentabilidad

- 2) Medidas del uso del Activo
- 3) Medidas de la Situación Financiera

Veremos como la base del éxito de los negocios, es esencial que se realice un esfuerzo vigoroso, bien estructurado y persistente para mantener el activo de la empresa, trabajando duro y productivamente, y el funcionario financiero juega un papel preponderante en estos casos.

Para fundamentar lo antes expuesto, los puntos que se plantean en esta tesis, son los siguientes:

## T I T U L O I

### Capítulo 1.

Consideraciones: Aquí se ven las generalidades del Capital de Trabajo, se presentan por orden de liquidez; o sea, su proximidad al dinero en efectivo.

### Capítulo 2.

Fuentes: Análisis de las fuentes de origen más comunes del Capital de Trabajo.

### Capítulo 3.

Aplicaciones o usos: Análisis de los más importantes.

#### Capítulo 4.

Presentación del Estado Financiero del Capital de Trabajo:

El estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo es por un periodo y se presenta un resumen de los cambios en las posiciones financieras circulante y a largo plazo de una empresa.

### T I T U L O II

#### Capítulo 1.

Estado de origen y aplicación de recursos: Sus generalidades, diferencias, objetivos y contenido.

#### Capítulo 2.

Fuentes y aplicaciones de los recursos: Análisis de su concepto, origen y aplicación.

#### Capítulo 3.

Operaciones que crean recursos: Análisis de las principales.

### T I T U L O III

Reglas para formular un estado de origen y aplicación de re cursos: Presentación y ejemplo.

#### Capítulo 1.

Hoja de trabajo.

**Capítulo 2.**

**Presentación.**

**Capítulo 3.**

**Ejemplos.**

T I T U L O I

CAPITAL DE TRABAJO

CAPITULO ICONSIDERACIONES:A) Concepto.

El Capital de Trabajo, es el activo neto que proviene y respalda a los acreedores a largo plazo y a los propietarios.

El nombre de Capital de Trabajo se le dá porque está constituido por los bienes circulantes netos con los que trabaja una entidad lucrativa para cumplir con el objetivo para el cual fue creada; comprar, vender, cobrar, etc., y cuya velocidad de rotación amplía el Capital de Trabajo.

De la velocidad de la rotación del Capital de Trabajo, depende la magnitud de las utilidades de las empresas comerciales que incorporadas éstas, conjuntamente con los cargos por depreciación y amortización, incrementan en cada vuelta el Capital de Trabajo o Capital Circulante.

El término Capital Circulante, se usa frecuentemente para designar a aquellos activos que son cambiados con relativa rapidez, de efectivo a costo de operación e inventarios, a cuentas por cobrar, a efectivo respectivamente.

El Capital de Trabajo o Capital Circulante, es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, proveniente del pasivo a largo plazo (a una fecha determinada de una empresa),



de los créditos diferidos, del capital contable; incluyendo las utilidades, de la enajenación de activos no circulantes y de las recuperaciones de los cargos por depreciaciones y amortizaciones.

B) Bruto o Neto

Existen dos conceptos de Capital de Trabajo de aceptación general:

- Capital de Trabajo Bruto.

Corresponde a la suma total del activo circulante de una empresa, y está integrado por el importe total de los recursos utilizados en las operaciones normales; eliminando todos aquellos que no procedan de las actividades propias de su giro, como es el caso de los deudores diversos, las acciones por inversiones, bonos y valores, etc.

- Capital de Trabajo Neto.

Corresponde al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, está integrado por los bienes o derechos circulantes; después de pagar el pasivo a corto plazo, o sea, los recursos libres de compromiso para garantía de los acreedores a corto plazo. Podríamos definir lo anterior como los recursos de una empresa dentro de un ciclo económico y que son utilizados para el logro de una solvencia, estabilidad, productividad y el rendimiento de un negocio.

C) Elementos del Capital de Trabajo Neto.

Activo Circulante:	Pasivo Circulante:
Efectivo en	Deuda a Corto Plazo
Caja y Bancos	Cuentas y/o Documentos por pagar.
Valores Negociables.	Acreedores Diversos.
Cuentas y/o Documentos por cobrar.	Otro Pasivo Circulante.
Inventarios.	Capital de Trabajo Neto.
- Productos terminados.	
- Productos de Proceso.	
- Materia Prima o Mercancías.	
Otro Activo Circulante	Aumento en el Capital Neto de Trabajo.

Concepto de los elementos del Capital de Trabajo Neto:

Activo Circulante:

Es aquél que posee el mayor grado de disponibilidad, como el efectivo ó un activo que se pueda convertir en dinero en cualquier momento.

Efectivo en Caja y Bancos:

Cantidad de dinero que tiene una empresa.

Valores Negociables:

Inversiones a corto plazo.

Cuentas y/o Documentos por Cobrar:

Cantidad que le deben a la empresa por la venta de mercancías o servicios a crédito. Si el cliente convino en firmar un documento, la cuenta se denomina documento por cobrar.

Inventario:

Cantidad de mercancía que la empresa compró o produjo para su venta.

Acciones, Bonos y Valores:

Títulos y/o Documentos que contienen un beneficio o derecho económico a los propietarios.

Pasivo Circulante:

Deuda a corto plazo.

Cuentas y/o Documentos por Pagar:

Cantidad que se debe a los proveedores de mercancías; si se firma un documento la cuenta se denominará documentos por pagar. Los préstamos bancarios a corto plazo se incluyen en este último renglón.

Acreedores Diversos:

Adeudos que no tienen su origen en la compra de mercancías

propias del giro de la empresa ni títulos de crédito.

**Capital de Trabajo:**

**Diferencia entre activos circulantes y pasivos circulantes.**

Ejemplo:

## Compañía X, S. A.

Estado de los cambios en el Capital de Trabajo Neto al  
31 de diciembre de 1985

Partidas del Capital de Trabajo-Cambios.	Cambio de Trabajo 31 de diciembre Neto 1985.			
	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminuc.</u>
<u>Activo Circulante:</u>				
Caja	\$ 44,000.	\$ 30,000.		\$ 14,000.
Valores negociables	18,000.	30,000.	12,000.	
Cuentas por cobrar	26,000.	36,000.	10,000.	
Inventarios	44,000.	66,000.	22,000.	
Prod. Terminado				
Producc. en Proc.				
Materia Prima o Mercancías				
Otro activo circulante	<u>4,000.</u>	<u>2,000.</u>		<u>2,000.</u>
Total del Activo Circulante:	<u>\$ 136,000.</u>	<u>\$ 164,000.</u>	<u>\$ 44,000.</u>	<u>\$ 16,000.</u>
<u>Pasivo Circulante:</u>				
Cuentas por pagar	\$ 18,000.	\$ 22,000.		\$ 4,000.
Documentos por pagar	6,000.	4,000.	2,000.	
Otro pasivo circulante	<u>6,000.</u>	<u>6,000.</u>		
Total del Pasivo Circulante:	<u>\$ 30,000.</u>	<u>\$ 32,000.</u>	<u>\$ 2,000.</u>	<u>\$ 4,000.</u>
Capital de Trabajo Neto	<u>\$106,000.</u>	<u>\$132,000.</u>	\$ 46,000.	\$ 20,000.
Aumento en Capital Neto de Trabajo				<u>\$ 26,000.*</u>
			<u>\$ 46,000.</u>	<u>\$ 46,000.</u>

\* Obsérvese cuidadosamente que aunque las cuentas por pagar y otro activo circulante disminuyó, hubo un aumento en el Capital de Trabajo Neto.

## CAPITAL DE TRABAJO NETO - FUENTES Y APLICACIONES

## Fuentes que aumentan el Capital de Trabajo Neto:

Venta de Acciones		
de capital a su valor a la par.	\$	4,000.
Resultado		
de las operaciones normales		32,000.*
(Utilidad neta \$ 30,000.		
más depreciación 2,000.)		
Total de las fuentes que		
aumentan el Capital de Trabajo Neto	\$	<u>36,000.</u>

Aplicaciones del Capital de Trabajo  
Neto que lo disminuye:

Pago de dividendos.		<u>10,000.</u>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO.</b>		<b><u>\$ 26,000.</u></b>

## Información adicional 1985

1. Depreciación durante el año	\$	2,000.
2. Vta. de acciones de capital		
a su valor a la par		4,000.
3. Pago de dividendos		10,000.
4. Utilidad neta del Año.		30,000.

\* Utilidad neta, la cual no fue pagada, representó el Capital Neto de Trabajo obtenido de las operaciones corrientes.

En caso de que el pasivo circulante, fuera mayor o igual que el activo circulante, existiría un déficit de Capital de Trabajo Neto.

Al no existir Capital de Trabajo, financieramente, en una empresa; su situación sería alarmante, puesto que su solvencia sería mínima y la estabilidad prácticamente nula, lo que significaría que el negocio prácticamente estaría en poder de terceros.

En la presente tesis, el Capital de Trabajo corresponde al activo circulante y el Capital de Trabajo Neto al exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante.

#### D) Congruencia

El Capital de Trabajo de una empresa debe ser congruente para conducir sus operaciones sobre una base económica sin restricciones financieras, para evitar un desastre.

Concretando, un Capital de Trabajo:

1. Coadyuva a la empresa en los efectos adversos en los valores del activo circulante.
2. Hace factible el pago oportuno de las obligaciones y el aprovechamiento oportuno de los descuentos.
3. Asegura el crédito de la empresa y da seguridad ante emergencias tales como huelgas, siniestros, depresiones, etc.

4. Permite un nivel de inventario capaz de satisfacer las necesidades de los clientes.

5. Permite operar condiciones de crédito favorables a los clientes.

6. Capacita a la empresa a fluir más eficientemente en la obtención de materiales, servicios y suministros.

En la medida que el activo circulante excede a las necesidades del Capital de Trabajo, la empresa tendrá exceso de Capital de Trabajo y éste puede ser resultado de:

1. Una emisión de bonos o acciones de capital superior a las necesidades de la adquisición de activo no circulante.

2. La venta de activo no circulante, no reemplazado.

3. La utilidad de operación o utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo, adquisición de activo fijo u otros fines similares.

La política de acumular demasiado activo circulante, no requerido en las operaciones corrientes de una empresa, consiste en tener un poder adquisitivo oportuno en el futuro en cuanto a tecnología, ampliación, adquisición de propiedades o equipo.

Un exceso en el Capital de Trabajo suele ser tan desfavorable como un Capital de Trabajo insuficiente, por su improductividad. Los fondos no empleados significan una pérdida de interés o de utilidad,



estimula los pagos excesivos de dividendos y normalmente conducen a inversiones innecesarias.

E) Insuficiencia

Un déficit de Capital de Trabajo en una empresa, es ocasionado por una o varias modalidades:

1. Por pérdidas de operación (estado de pérdidas y ganancias), y/o cargos directos a utilidades no distribuidas.

Las pérdidas de operación son debido a:

- Un volumen de ventas insuficiente en relación al costo.
- Rebajas sobre ventas, motivadas por la competencia, desproporcionadas en relación al costo y los gastos.
- Gastos excesivos con clientes morosos.
- Un incremento en gastos no proporcional al aumento en las ventas o a los ingresos.

Las pérdidas de operación no siempre reducen el Capital de Trabajo, tal es el caso en que si las deducciones de gastos tales como depreciación, agotamiento y amortización, que no comprenden el uso de Capital de Trabajo ó el incurrir en un pasivo exceden a la pérdida

netas. Las pérdidas netas de operación, disminuyen las utilidades no distribuidas.

2. Por pérdidas excesivamente extraordinarias, como por ejemplo:

- Una baja en el valor de mercado del inventario.
- Desastres ocasionados por fenómenos naturales, robos, desfalcos, etc., que no estén cubiertos por un seguro.
- Sentencias desfavorables en huelgas e impuestos.

Una pérdida extraordinaria origina una reducción en los valores del activo circulante ó en la creación de un pasivo circulante. Ninguno de los dos casos podrá ser compensado por un cambio favorable del Capital de Trabajo.

3. Por no obtener de otras fuentes los recursos necesarios para la expansión de la empresa.

4. Por una política poco conservadora de dividendos. Se continúa el pago de dividendos, para cubrir una apariencia financiera favorable, a pesar de que ni las utilidades ni el efectivo lo garanticen.

5. Por una inversión de fondos corrientes en el activo fijo, la adquisición de valores a largo plazo en otras empresas el

pago de un pasivo originado por la compra de activo fijo.

6. Por insuficiencia si:

- No se acumulan los fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para el retiro de las acciones preferentes.
- Existe una provisión para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

7. Por un incremento en precios, no requiriendo por esto de más inversión para mantener el mismo nivel físico de inventario y activo fijo, así como para financiar las ventas a crédito.

F) Factores que lo afectan

Las necesidades de Capital de Trabajo de las empresas en particular, depende de:

1. El tipo de negocio:

- De servicio.

En este tipo de giro, la empresa tiene una necesidad de Capital de Trabajo relativamente baja, debido a la rápida rotación de sus inversiones en inventarios y cuentas por cobrar. Algunas empresas obtienen gran parte de su Capital de Trabajo facturando por adelantado el suministro de los servicios, tal es el caso de los recibos de teléfono, luz y agua, entre otros arrendadoras, instituciones de créd

dito, bancos, etc.

- De transformación.

El principal problema, en este tipo de empresa, consiste en las grandes inversiones en sus inventarios y cuentas por cobrar en contraste con su lenta rotación. En comparación con la empresa de servicios, la de transformación no sólo requiere de una fuerte inversión en el activo fijo, sino también en el activo circulante. Por consiguiente, las empresas que transformen requerirán de un Capital de Trabajo mayor que el de aquellas que únicamente vendan lo ya industrializado.

2. El tiempo de transformación, obtención y costo de la mercancía.

Mientras más tiempo transcurra en la industrialización de la mercancía ó en su obtención, mayor será la necesidad de Capital de Trabajo. Además, ésta necesidad variará en relación al costo unitario de la mercancía vendida. Existen empresas que por su proceso de fabricación pueden reponer sus existencias inmediatamente, por lo que requerirán de un inventario más pequeño que las que necesitan varias semanas para reponer sus existencias. Por ejemplo, las empresas que fabriquen locomotoras o sistemas de aire acondicionado, tendrán una necesidad mayor de Capital de Trabajo que las que fabriquen equipo de oficina o bolígrafos. Las empresas dedicadas a producir artículos que requieren de un proceso de añejamiento o de secado como el tabaco, la

madera, los licores; requieren una cantidad grande de Capital de Trabajo.

### 3. El volumen de ventas.

A mayor volumen de operaciones, mayor necesidad de Capital de Trabajo, debido a la inversión del mismo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. El crecimiento operacional beneficia a la empresa, lo que debe aprovechar en un uso más eficiente de su Capital de Trabajo, debido a que su posición crediticia le será favorable en cuanto a las compras de mercancías en grandes cantidades a precios sumamente bajos.

### 4. Las condiciones de compra-venta.

#### - Compras.

Entre más favorables sean las condiciones de crédito para obtener mercancías, menos efectivo se invertirá en el inventario.

La obtención de mercancías puede o no autofinanciarse, si una empresa compra a base de 90 días de crédito, puede adquirir efectivo de la venta de lo adquirido antes de ser liquidado, así como también conceder amplias condiciones de crédito a los clientes, lo que beneficiaría en un mayor Capital de Trabajo al aumentar el volumen de cuentas por cobrar.

#### - Ventas.

Si se realizan descuentos en las ventas de pago

de contado o pronto pago a los clientes, la rotación de cuentas por cobrar redundará en una inversión menor en este rubro y en un mínimo costo en cuentas incobrables.

#### 5. La rotación de Inventarios.

Mientras mayor sea la rotación de inventarios, menor será el riesgo de pérdidas ocasionadas por bajas en precios, cambios en la demanda ó en el estilo, así como también ocasionará un costo menor en llevar los inventarios; además pignorando éstos, se puede obtener Capital de Trabajo en efectivo sin que esta operación afecte la rotación del inventario.

#### 6. La rotación de las cuentas por cobrar.

Entre más rápida sea la recuperación de este rubro, menor será la necesidad de Capital de Trabajo. Esto se puede lograr a través de administrar acertadamente la concesión de crédito, las condiciones de venta y la cobranza. Para que el Capital de Trabajo no se quede estático, una rotación elevada del inventario debe ir acompañada de una similar en las cuentas por cobrar. El "factoreo", consistente en la venta o sesión de las cuentas por cobrar como garantía, es un procedimiento para aumentar su rotación.

#### 7. El ciclo de los negocios.

Las empresas, en su épocas de prosperidad, aprovechan para proveerse de inventarios futuros a precios bajos asegurando

de esta forma un nivel adecuado de existencias, razón por la cual será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

En épocas de depresión, los negocios prósperos pueden convertir sus excedentes de inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

El exceso de efectivo puede ser utilizado para:

- Acumularlo.
- Comprar valores negociables.
- Pago de pasivos.
- Solventar pérdidas en épocas de depresión.

#### 8. Una posible baja del valor del activo circulante.

Al verse afectados los valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar en su valor real en relación con su valor en libros, se producirá una baja en el Capital de Trabajo. Ante dicha contingencia, para prevenir un posible desastre, la empresa debe mantener una cantidad grande de efectivo o de inversiones temporales.

#### 9. Las ventas estacionales y uniformes.

La empresa que por su giro tenga ventas de tipo estacional, requerirá de una cantidad máxima de Capital de Trabajo por el período que tenga que hacer frente a la demanda, en cambio tendrá un excedente del mismo durante el receso de las ventas. Muchos negocios estacionales diversifican sus líneas de productos para contrarrestar el

problema y lograr una utilización más efectiva del Capital de Trabajo; reducir la rotación de empleados y una distribución de los costos indirectos. La empresa que tenga un volumen de ventas más o menos uniforme durante el año, no tendrá problemas de diversificación.

G) Suministro.

El Capital de Trabajo puede dividirse en dos partes:

1. Capital de Trabajo Normal.
2. Capital de Trabajo estacional.

El Capital de Trabajo normal o permanente en su mayoría, debe ser suministrado por los accionistas, ya sea por medio de la venta de acciones de capital o por la reinversión de utilidades empresariales. A mayor Capital de Trabajo permanente por medio de los propietarios, mayor será el crédito de que la empresa pueda disponer.

Otras fuentes permanentes:

- Emisión y venta de valores a largo plazo.
- Pasivos a largo plazo.

Los puntos anteriores, comprenden entre otras:

Obligaciones que se deben pagar después de un año, préstamos bancarios, préstamos de otras instituciones financieras, bonos y títulos de valor que emite la empresa y que pueden ser adquiridos por el público o por instituciones financieras, con un vencimiento general entre los diez y treinta años, pagando una tasa fija de interés, lo que



significa un riesgo empresarial; sin embargo, si se puede ganar más sobre lo prestado en relación a lo que se pague de intereses, ésta se beneficiaría; a esto se le llama "comerciar con el capital". No obstante lo anterior, una administración conservadora piensa que el rendimiento extraordinario queda nulificado por el riesgo, por lo que, excepto en empresas de servicios públicos, se trata de reducir la deuda.

- Generalmente las fuentes de Capital de Trabajo variable o temporal, provienen de los préstamos bancarios a corto plazo, de las aceptaciones comerciales y del crédito a cuenta abierta. Estas mismas fuentes proporcionan Capital de Trabajo permanente.

Ventajas y desventajas de las fuentes de recursos:

Ventajas.

Su bajo costo de capital después de impuestos, comparado con el de otras fuentes, son transferibles. Significan un recurso permanente, lo que facilita la planeación a largo alcance.

Desventajas.

Riesgo financiero, ya que tienen un vencimiento fijo y una carga prolongada debido a los servicios de intereses y capital, sin embargo, éste se puede ver contrarrestado si la empresa recurre a "comerciar con el capital".

En el capítulo dos veremos las fuentes más comunes

del Capital de Trabajo, más en detalle.

H) Relaciones financieras:

a) Razones financieras o índices.

Es la relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, que se obtienen dividiendo una cantidad entre otra y que se miden y leen en unidades monetarias.

El propósito de usar razones en el análisis de los Estados Financieros, es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información. Este propósito no se logra si se calculan demasiadas razones.

Las razones no dan respuestas concluyentes, inducen a la persona que toma las decisiones a poner mayor atención en ciertas áreas.

Existe un número casi ilimitado de razones financieras. La razón o razones particulares seleccionadas para ser usadas, depende de la evaluación o evaluaciones que requiera una compañía. (Cuadros: páginas 20.a y 20.b).

Para establecer un orden al respecto y en base a esta tesis, las razones se clasificarán dentro de las siguientes categorías básicas:

- Liquidez.

Determinación de la capacidad en la empresa pa-

RAZONES:	FORMULAN:	OBJETIVOS:
<b>I.—RENTABILIDAD</b>		
Utilidad por acción	Utilidad Neta ÷ Número de Acciones	Medir la rentabilidad por acción
Inversión de no recurrentes	Utilidad Neta — Capital Contable Inicial	Medir la rentabilidad de la inversión de no recurrentes
Margen neto de utilidad	Utilidad Neta ÷ Ventas Netas	Medir la habilidad para conservar los recursos en utilidad
Inversión antes de impuestos	Utilidad Neta ÷ Ingresos ÷ Capital Contable Inicial	Medir la rentabilidad antes de impuestos
Inversión total	Utilidad de Operación ÷ Activos Totales	Medir la rentabilidad sobre activos totales
<b>II.—EJECUCIÓN</b>		
Operación	Caja y Banco ÷ Pasivo Corriente	Medir el índice de liquidez disponible
Capital de trabajo	Activo Corriente ÷ Pasivo Corriente	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos
Neto a del todo	Activo Corriente ÷ Inventario ÷ Pasivo Corriente	Medir el índice de liquidez inmediata
Financiamiento	Activo Corriente ÷ Inventario ÷ 90 ÷ Cuentas Totales	Medir la habilidad para cubrir gastos inmediatos
Margen de seguridad	Capital de Trabajo ÷ Pasivo Corriente	Medir los recursos de operación y preparación
<b>III.—ACTIVIDAD</b>		
Rotación de cuentas a clientes	Promo Clientes ÷ 360 ÷ Ventas a Crédito	Medir la eficiencia en el manejo del crédito de clientes
Rotación de proveedores	Promo Proveedores ÷ 360 ÷ Compras a Crédito	Medir la eficiencia en el uso del crédito de proveedores
Rotación de inventarios de materiales	Promo Inv. de Mat. ÷ 360 ÷ Consumo de Materiales	Medir la eficiencia en el consumo de materiales
Rotación de inventarios de prod. en proceso	Promo Inv. de Prod. en Pro. ÷ 360 ÷ Costo de Producción	Medir la eficiencia de la producción
Rotación de inventarios de prod. terminados	Promo Inv. de Prod. Term. ÷ 360 ÷ Costo de Ventas	Medir la eficiencia en las ventas a crédito y al contado
Rotación de Activos Totales	Ventas Netas ÷ Activos Totales Promedio	Medir la eficiencia general en el uso de activos
Rotación de Activos Fijos	Ventas Netas ÷ Activos Fijos Promedio	Medir la eficiencia en el uso de activos fijos
<b>IV.—SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>		
Endeudamiento	Pasivo Total ÷ Activo Total	Medir la porción de activos financiados por deuda
Cobertura de intereses	Utilidad antes de Provisiones ÷ Costos Financieros	Medir la habilidad para cubrir los intereses
Utilidad antes de Provisiones	Utilidad antes de Provisiones ÷ Depreciación ÷ Provisiones ÷ Intereses	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos
<b>V.—PRODUCCIÓN</b>		
Eficiencia del proceso productivo	Costos Variables de Producción ÷ Precio de Venta de la Producción	Medir la eficiencia del proceso productivo
Eficiencia de la contribución marginal	Costos Fijos de Producción ÷ Precio de Venta de la Producción	Medir la eficiencia de la contribución marginal
Inversión constante	Inventarios de Fabricación ÷ Precio de Venta de la Producción	Medir inversiones en recursos a ventas
Capacidad de las instalaciones	Activos Fijos de Producción ÷ Precio de Venta de la Producción	Medir costos y capacidad de las instalaciones
<b>VI.—MEREADOTRÍA</b>		
Requisitos de la función mercadotecnia	Contribución de Mercaderías ÷ Activos de Mercaderías	Evaluar de Distribución e Inventario de prod. terminado ÷ Clientes
Costos de la función mercadotecnia	Costos de Mercaderías ÷ Ventas Netas	Controlar como: Anunciamientos, Instrucción, Promoción, Investigación, Administración de ventas, Negocios, Indulgencias
Rotación de la función mercadotecnia	Ventas Netas ÷ Activos Identificables con la Función	Activos tales como: Cuentas por cobrar, vehículos de venta, distribución, Activos Terminados, etc.
Eficiencia de la publicidad	Publicidad colocada dividido ÷ Ventas de ese periodo	Eficiencia de la publicidad en relación a ventas

RAZONES:		FORMULAS:	OBJETIVOS:
<b>I.—FINANCIERAS</b> (se miden - leen en pesos)			
Del Capital de Trabajo	R.C.I.	Activo Circulante ÷ Pasivo Circulante	Mide la para cubrir compromisos en el futuro cercano
Del margen de seguridad	R.M.S.	Capital de trabajo ÷ Pasivo Circulante	Mide la de las inversiones de acreedores y propietarios
Severo o prueba del activo	R.S.	Activo rápido ÷ Pasivo Circulante	Mide la del índice de solvencia inmediata.
De Protección al Pasivo Circulante	R.P.P.C.	Capital Contable ÷ Pasivo Circulante	Mide la de la protección de propietarios a los acreedores
Del Capital Inmovilizado	R.C.I.	Activo Fijo Langible ÷ Capital Contable	Mide la del origen de las inversiones del activo fijo
De Protección al Capital Social	R.P.C.S.	Superávit ÷ Capital Social	Mide la política en el reparto de dividendos
Del Índice de Rentabilidad	R.I.R.	Utilidad neta ÷ Capital Contable inicial	Mide el rendimiento sobre la inversión de accionistas
De Liquidez o disponible	R.L.	Caja y Bancos ÷ Pasivo Circulante	Mide el índice de liquidez inmediata
De Endeudamiento	R.E.	Pasivo Total ÷ Activo Total	Mide la porción de activos financieros por deuda
<b>II.—DE ROTACIÓN</b> (se miden - leen en veces)			
De Clientes	R.R.C.	Ventas netas ÷ Promedio de clientes	Mide la eficiencia en el manejo del crédito a clientes.
De Proveedores	R.R.P.	Compras netas ÷ Promedio de proveedores	Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores
De Inventarios de materiales	R.R.I.M.	Materiales Consumidos ÷ Promedio de Inv. de mat	Mide la eficiencia en el uso de inventarios de materiales
De Inventarios de productos en proceso	R.R.I.P.P.	Costo de Producción ÷ Promedio de Inv. de Prod. en P.	Mide la eficiencia en el departamento de producción
De Inventarios de productos terminados	R.R.I.P.T.	Costo de ventas ÷ Promedio de Inv. de Prod. Térmi.	Mide la eficiencia en el uso de inventarios de productos terminados o mercancías en los comercios
De la Planta	R.R.P.	Ventas netas ÷ Promedio del Activo Fijo	Mide la eficiencia en la utilización de su Activo Fijo
<b>III.—CRONOLÓGICAS</b> (se miden - leen en días)			
Plazo medio de cobros	P.M.C.	360 días ÷ Rotación de clientes	Mide la eficiencia del crédito a clientes en días.
Plazo medio de pagos	P.M.P.	360 días ÷ Rotación de proveedores	Mide la eficiencia del uso del crédito en días.
Plazo medio de ventas	P.M.V.	360 días ÷ Rotación de Inv. de Prod. Term.	Mide la eficiencia en días del uso de invent. de Prod. Tér.
Plazo medio de consumo de material	P.M.C.M.	360 días ÷ Rotación de Inv. de Materiales	Mide la eficiencia en días del uso de Inv. de materiales
Plazo medio de producción	P.M.P.P.	360 días ÷ Rotación de Inv. de Prod. en Proceso	Mide en días la eficiencia del departamento de producción

ra pagar sus pasivos a corto plazo, mediante la conversión de sus activos circulantes en dinero.

- Productividad.

$$R.P. = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

Determinación de la relación que existe entre los artículos producidos y los recursos que fueron necesarios para ello, es decir, controlar los gastos y obtener una utilidad óptima de los recursos económicos comprometidos.

- Apalancamiento Financiero.

$$R.A.F. = \frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Total de los Activos}}$$

Miden la extensión con la cual una empresa ha financiado sus activos con fuentes de fondos que no pertenecen al propietario ú accionistas.

- Eficiencia.

$$R.E. = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Total de Activos}} =$$

$$= \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{o sea: } 12\% = 4\% \times 3\%$$

Lo anterior indica el porcentaje de efectividad con

el que una empresa ha estado administrando sus activos.

Nota: El estudio de la razón específica para este tema será el de la liquidez y me apoyaré en los datos del siguiente cuadro:

Cuadro de la Razón de LIQUIDEZ

RAZON	FORMULA	OBJETIVO
-Disponible	$\frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo Circulante}} =$	Medir el índice de liquidez disponible.
-Capital de Trabajo	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} =$	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos.
-Severa o del ácido	$\frac{\text{Act.Circ.} - \text{Inv.}}{\text{Pasivo Circulante}} =$	Medir el índice de solvencia inmediata.
-Posición defensiva	$\frac{\text{Act.Circ.} - \text{Inv.} \times 360}{\text{Costo Total}} =$	Medir la habilidad para cubrir costos inmediatos.
-Márgen de seguridad	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}} =$	Medir las inversiones de acreedores y propietarios

Resumen del cuadro anterior:

- Disponible.

	1984	1985
R.D. = <u>Caja y Bancos</u>	\$ 44,000. = 1.47	\$ 30,000. = -.94
<u>Pasivo Circulante</u>	\$ 30,000.	\$ 32,000.

Esta razón indica que la empresa, en 1984, tenía \$ 1.47 de inmediata disponibilidad para cada \$ 1.00 de pasivo circulante, lo que significaría que después de liquidarlo totalmente, le quedaría un remanente de \$ 0.47. En cambio, en el año de 1985 fue todo lo contrario, ya que por cada peso que debía, contaba únicamente con \$ 0.94 para cubrirlo.

	1984	1985
- Capital de Trabajo		
R.C.T. = <u>Activo Circulante</u>	\$ 136,000 = 4.5	\$ 164,000 = 5.1
<u>Pasivo Circulante</u>	\$ 30,000	\$ 32,000

Esta razón indica que la empresa en el año de 1984, tenía \$ 4.5 de activo circulante para pagar cada \$ 1.00 de obligación a corto plazo. En el año de 1985, tenía \$ 5.1 por cada \$ 1.00 para el mismo concepto. Estas razones pueden ser buenas o malas tanto como la de la regla práctica que nos dice que una razón del circulante de 2 a 1, indica una situación financiera sana, en general, los cambios en la magnitud y naturaleza de las partidas del activo circulante pueden producir efectos favorables o desfavorables sobre la solvencia de la empresa, es decir, cada Compañía, dependiendo de su giro, tiene sus propios problemas y características, las cuales se reflejarán en sus propias razones.

- Severa o del ácido		
	1984	1985
R.S.A.-Act.Circ. - Inv.	\$ 136,000-44,000	\$ 164,000-66,000
Pasivo Circulante	\$ 30,000	\$ 32,000
	= 3.1	= 3.1

Esta razón se simplifica suprimiendo los inventarios de los activos circulantes, para proporcionar una prueba más rigurosa de la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a su vencimiento. La regla práctica para esta razón es de \$ 1.00, debido a que los activos que se usan en este cálculo son muy líquidos.

Esta razón indica que la empresa tenía \$ 3.1 en cada año, de activo de inmediata realización, por cada \$ 1.00 de deuda a corto plazo. Una situación semejante se considera en términos generales, para los negocios comerciales e industriales, que su solvencia es satisfactoria ya que esta situación es superior al 100% de los que nos indica la regla práctica.

- Posición defensiva
- Margen de seguridad

	1984	
R.M.S. - <u>Capital de Trabajo</u>	\$ 106,000	= 3.5
Pasivo Circulante	\$ 30,000	
	1985	
	\$ 132,000	= 4.1
	\$ 32,000	

Esta razón nos dice que los propietarios y acreedores a largo plazo en 1984, invirtieron \$ 3.5 y en 1985, \$ 4.1, en



activo circulante por cada \$ 1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo. La razón de \$ 1.00 a \$ 1.00 en este caso, también se considera de orden práctico.

b) Método de porcentajes integrales.

En este método obtenemos una mejor apreciación que la determinada por medio de las razones financieras o índices.

Ejemplo con datos del estado de los cambios en el Capital de Trabajo, expuesto con anterioridad:

Nota:

→ En 1984, el pasivo circulante de \$ 30,000 es el 100%

En 1985, el pasivo circulante de \$ 32,000 es el 100%

ALTERNATIVAS

Cuentas:	1984			1985		
	Parcial	%	Total %	Parcial	%	Total %
Caja y Bancos	\$ 44,000	147	147	\$ 30,000	94	94
Valores Negoc.	18,000	60	207	30,000	94	188
Cuentas por cobrar	26,000	87	294	36,000	113	301
Inventarios	44,000	147	441	66,000	206	507
-Prod. Term.						
-Prod. Proc.						
-M.P. o merc.						
Otros	4,000	13	454	2,000	6	513
Total:	<u>\$ 136,000</u>			<u>\$ 164,000</u>		

En la primera alternativa, basta con el renglón de caja y bancos para cubrir toda la deuda a corto plazo y sobrar un remanente del 47%. El exceso en todos los renglones, es claro en ambos casos, lo que obligaría a un estudio en cada uno de ellos. No obstante en la segunda alternativa, el efectivo no es suficiente, pero en valores negociables tenemos para cubrir la diferencia y más. Salvo el estudio propuesto en las demás cuentas, la solvencia es por demás sana.

#### c) Método Gráfico

Método por demás obvio, dada su objetividad. Para su interpretación, se puede recurrir a la explicación del método anterior.

### A L T E R N A T I V A S

1984		1985	
Otros		Otros	
Inventarios		Inventarios	
Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar	
Valores negoc.		Valores negoc.	
Caja y Bancos	Pasivo	Caja y Bancos	Pasivo

#### d) Método de Tendencias

Este método no es posible aplicarlo en esta exposición por contar únicamente con dos alternativas y para efectos de éste, sería necesario tener los datos de por lo menos tres ejercicios y hasta un máximo de cinco para apreciar la relación del activo circulante en

función al pasivo circulante.

e) Método de Aumentos y Disminuciones

Este método se refiere a los elementos que se utilizan para la formulación del Estado de Origen y aplicación de recursos, actualmente conocido con el nombre de Estado de Cambios en la situación financiera y le corresponde a:

- Un origen de recursos, una disminución al Capital de Trabajo
- Una aplicación de recursos, un aumento al Capital de Trabajo
- Una disminución al Capital de Trabajo puede dar lugar a:
  - Una disminución al capital contable
  - Un aumento de activos fijos
  - Una disminución de pasivos a largo plazo
- Un aumento al Capital de Trabajo proviene de:
  - Aumentos de capital contable
  - Aumentos de pasivo a largo plazo
  - Disminución de activos fijos

I) Importancia

La importancia de un estudio respecto al Capital de Trabajo de una empresa, es vital, ya que el análisis financiero, tanto in-

terno como externo, está estrechamente relacionado con sus operaciones normales diarias. Una insuficiencia o mala administración del mismo, es un factor importante en el fracaso de los negocios.

#### J) Administración

El administrador financiero, con los elementos mencionados con anterioridad y los que a continuación expondré, serán básicos en la toma de las decisiones adecuadas para mantener el Capital de Trabajo ideal, lo más productivo posible, sin que por esto se vea afectada su solvencia o su estabilidad.

La administración del Capital de Trabajo abarca todos los aspectos administrativos del activo circulante y del pasivo circulante, y ésta tiene dos funciones principales:

- El nivel de activo circulante que ha de mantener

El activo circulante varía con las ventas, esta variación depende de la política con que se manejan las mismas. Si una empresa opera con una política agresiva, mantendrá pocas existencias en su activo circulante, esto reducirá el nivel requerido de inversión y aumentará el rendimiento sobre la misma. El trabajar con este tipo de política, implica el riesgo de quedarse sin efectivo, sin inventarios o de perder ventas dada la restricción del crédito.

- La relación entre tipos de activos y su forma de financiamiento

Una buena política será la de uniformar los vencimientos del activo y pasivo, financiando activos a corto plazo con deudas a corto plazo y activos a largo plazo con deudas a largo plazo o venta de acciones.

Ambas funciones de la política de la administración de Capital de Trabajo, suponen una relación recíproca entre riesgo y rendimiento.

Las fuentes de financiamiento de la inversión, deberán ser las más propicias para obtener el beneficio deseado.

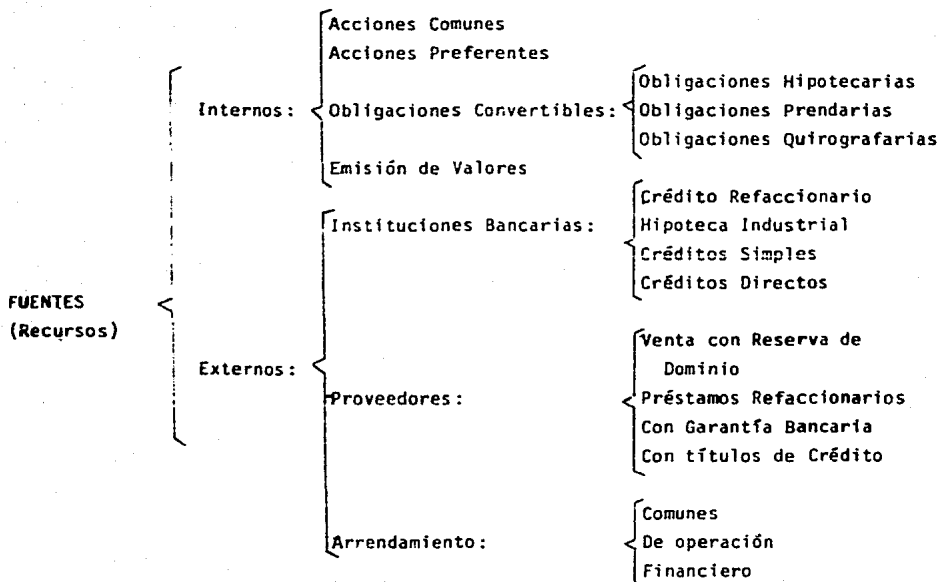
Tenemos una selección entre dos tipos básicos de financiamiento:

- Pasivo (Externo)
- Capital contable (Interno)

Las características son:

- Que el pasivo, es la obligación en que incurrimos al obtener un préstamo.
- El capital contable es la participación de los socios en el activo de la empresa.

A continuación se muestran las fuentes y formas de financiamiento.



## FORMAS DE FINANCIAMIENTO

Corto Plazo:	{	Crédito Comercial	
		Factorización de Cuentas por Cobrar	
		Descuento de Documentos	
		Préstamos Directos	
		Líneas de Crédito	
	}	Cartas de Crédito	
Plazo Medio:	{	Préstamos Refaccionarios	
		Arrendamientos	
		Préstamos de Habilitación o Avío	
		Factorización de Cuentas por Cobrar	
Largo Plazo:	{	Préstamos no Específicos para la Industria	
		Agricultura o la Ganadería	
		Préstamos Hipotecarios	
		Préstamos Libres	
		Arrendamientos	
		Emisión de Obligac.	{ Convertibles
			{ No Convertibles
	{ Emisión de Acciones		
	{ Preferentes		
	{ Comunes		

## a) Importancia

La administración del Capital de Trabajo y algunos de los aspectos que lo hacen importante:

- La administración del Capital de Trabajo significa la consagración del administrador financiero al estudio de las operaciones internas normales de la empresa.

- El administrador financiero, desde el punto de vista anterior, debe hacer una consideración especial en el activo circulante ya que suele representar más de la mitad del activo total, lo que constituye una gran inversión relativamente inestable.

- El activo circulante es importante para el administrador financiero de una empresa pequeña, dado que ésta tiene acceso limitado al financiamiento a largo plazo, por lo que debe trabajar con crédito comercial y préstamos bancarios a corto plazo, lo cual afectará al Capital Neto de Trabajo, al aumentar su pasivo circulante.

- La administración y su relación entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar el activo circulante, es estrecha y directa. Una de sus funciones principales consiste en ajustar los cambios en el nivel de actividades de ventas de la empresa, provocados por factores estacionales, cíclicos y aleatorios. Por ejemplo, si el promedio de cobranza es de 30 días y las ventas ascenden a \$ 1,000,000 al día, se tendrá una inversión en cuentas por cobrar



al mes de \$ 30,000,000 y si las ventas se duplican, la inversión en cuentas por cobrar será recíproca. Los incrementos en las ventas, implican una necesidad inmediata en inventarios adicionales y de saldos en efectivo, de seguir el crecimiento de las ventas, no sólo estos aspectos serán necesarios, se necesitarán más activos a largo plazo que también hay que financiar. Sin embargo, estas inversiones que son extraordinariamente importantes para el desarrollo empresarial a largo plazo, rara vez son tan urgentes como las del activo circulante.

- b) Diferencias entre la deuda a largo plazo y la deuda a corto plazo.

Entre más fondos se obtengan de fuentes a largo plazo, más conservadora será la política de Capital de Trabajo de la empresa, sin embargo, ésta se vale del crédito a corto plazo por la flexibilidad que éste ofrece, así como el costo y riesgo.

- Flexibilidad

Cuando una empresa necesita fondos con la finalidad de acumular inventarios para hacer frente a su incremento cíclico de ventas, o para financiar cuentas por cobrar derivadas de dichas operaciones, se recurrirá a la obtención de un préstamo a corto plazo. Este se invertirá en inventarios y al venderlos, se convierten en cuentas por cobrar, y éstas a medida que las cobremos, los fondos estarán regresando a caja, teniendo de este modo lo esencial para liquidar el préstamo.

## - Costo

La tasa de interes es frecuentemente más baja en deudas a corto plazo que en las de largo plazo:

Plazo	%
30 días	100.0% Pagando Anticipadamente los
60 días	intereses
90 días	110.0 al 113.0% Pagando intereses al
	vencimiento
6 meses	
1 año	
3 años	Del 110.0 al 113.0%
5 años	Más el 1.25% Sobre el C.P.P.
10 años	
20 años	

## - Riesgo

La deuda a corto plazo, siendo menos costosa, es más riesgosa que cuando se contrata a largo plazo, por las siguientes razones:

1a. En un préstamo a largo plazo, los intereses serán relativamente estables con el tiempo, en cambio a corto plazo, éstos tendrán grandes fluctuaciones.

Largo Plazo  
Tasa de interes

<u>Años</u>	<u>%</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
5		1	Del 110.0 al
10	Del 110.0 al	2	113.0 más
15	113.0 más	3	1.25% sobre
20	1.25% sobre	4	el C.P.P.
25	el C.P.P.	5	

2a. Un préstamo importante a corto plazo que no pueda ser cubierto a tiempo, o que no se pueda ampliar el plazo para saldarlo, puede obligar a una empresa a declararse en quiebra. No obstante lo anterior, se pueden establecer lineamientos para cada tipo de activo circulante, y contamos con métodos para examinar los distintos tipos de financiamiento a corto plazo y largo plazo, (ver cuadros de formas y fuentes de financiamiento): y su efecto en el costo de capital.

- Costo de Capital

Cantidad de dinero que se paga por hacer uso de un capital, ejemplo: en un préstamo bancario, será necesario pagar un importe por intereses, éste será lo que nos cueste hacer uso del dinero del banco. En una sociedad anónima, la empresa usa el dinero de los socios a cambio de pagar, ésta, dividendos que representan el costo de capital.

c) Relación entre el activo circulante y el activo fijo.

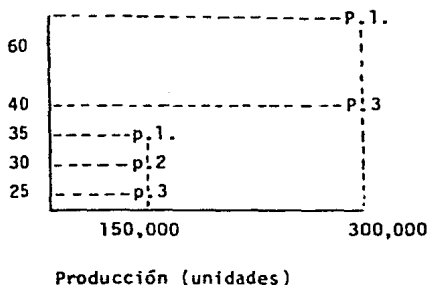
No obstante, que tanto en el activo circulante como en el pasivo circulante, se requiere un análisis de inversión. Es decir, se requiere estimar los efectos de tales inversiones sobre las utilidades, la relación es diferente en dos aspectos fundamentales:

- Si aumenta el activo circulante de la empresa, principalmente en efectivo y valores negociables, y se mantiene constante la producción y las ventas, el riesgo de la empresa se verá reducido tanto como el rendimiento general del activo.

- Si los valores del activo fijo y del activo circulante, están en función de las ventas esperadas, únicamente el activo circulante se podrá ajustar a las ventas reales a corto plazo. Esta estructura queda dentro del dominio de la administración del Capital de Trabajo.

Relación entre el activo circulante y  
la producción de la empresa:

Activos  
Circulantes  
(millones de pesos)



- Política de producción conservadora

Se conservan grandes saldos de efectivo y de valores negociables, además existencias de seguridad de inventarios y la empresa eleva al máximo las ventas con una política de crédito que origina un alto nivel de cuentas por cobrar.

- Política de producción normal, menos conservadora.

- Política de producción enérgica y arriesgada.

Nota para la explicación del cuadro anterior.

El activo fijo de la empresa se supone de \$ 50 millo-

nes con la opción de ser alterado para hacer frente a fluctuaciones a corto plazo en la producción.

En la política No. 1, vemos que con una producción de 150,000 unidades, se requiere de \$ 35 millones de activo circulante, frente a \$ 25 millones en la política número 3.

Si se requiere un incremento de la producción a corto plazo, de 150,000 a 300,000 unidades, el valor del activo circulante, aumentará recíprocamente. En la política número 3, el aumento sólo llega a \$ 40 millones- En conclusión, la política más enérgica conducirá a una tasa de rendimiento más alta y como consecuencia a un mayor riesgo.

d) Análisis de riesgo-rendimiento  
aplicado al activo circulante

El efecto del cuadro anterior, en la rentabilidad esperada, se ilustra en lo siguiente:

	Política Conservadora	Política Normal	Política Energética
<b>Ventas:</b>			
Unidades	300,000	300,000	300,000
Pesos	\$ 150,000,000	\$ 150,000,000	\$ 150,000,000
Utilidad antes de impuestos e interés	20,000,000	20,000,000	20,000,000
Activos Circulantes	60,000,000	50,000,000	40,000,000
Activos Fijos	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b><u>\$ 110,000,000</u></b>	<b><u>\$ 100,000,000</u></b>	<b><u>\$ 90,000,000</u></b>
Tasa de rendimiento s/activos:	18.2%	20.0%	22.2%
(Ut. antes de impuestos e in- tereses, entre activo)			

En la política conservadora, el rendimiento sobre activos es del 18.2%, 20% para la normal y un 22.2% en la energética. La política energética es la más arriesgada en estos casos, porque las pérdidas de ventas, la pérdida de crédito comercial entre los clientes y la mala posición de crédito causada por las malas razones de liquidez, serían suficiente para que la tasa real de rendimiento oscilara muy por debajo del 22.2% previsto.

- e) Formas de coordinar los  
Activos y Pasivos Circulantes

Para establecer una política óptima, sería necesaria-

rio una información más detallada sobre un complejo conjunto de variables, información por demás imposible hoy en día. Se progresa en la construcción de modelos de simulación, diseñados para obtener efectos de políticas financieras alternativas incluídas las decisiones sobre Capital de Trabajo, pero con tales modelos es imposible obtener realmente soluciones óptimas, y menos en tiempos tan inciertos como los de nuestra actual economía. No obstante, podemos establecer lineamientos o escalas de valores, para cada tipo de activo circulante o fijo, y contamos con métodos para examinar las distintas formas y fuentes de financiamiento (cuadro No. 91), a corto, mediano y largo plazo, así como sus efectos en el costo del capital.

#### f) Administración del Activo Circulante

En este tema, examinaré en un estudio general la administración de la inversión óptima de la empresa, en un activo circulante específico, como es el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios.

##### - Administración del Efectivo.

En épocas como la actual, de altas tasas de intereses, períodos de dinero difícil, y precios inflacionarios de materias primas y servicios, la empresa debe tener un sistema eficiente de la administración del efectivo, para proporcionar esa porción extra de redituabilidad que permita hacerla más competitiva. Para una buena adminis



tracción del efectivo, la planeación será de vital importancia.

- Por qué debe mantenerse dinero

La empresa identifica los siguientes motivos y razones para mantener un nivel razonable de liquidez:

#### MOTIVOS

- De transacciones

La necesidad de una cantidad mínima de efectivo para llevar a cabo operaciones cotidianas, depende principalmente de la naturaleza de cada empresa. Por ejemplo, las ventas estacionales, que pueden dar origen a la necesidad de mantener un saldo determinado de efectivo, para la compra de inventarios, como sucede en el negocio de conservas alimenticias, que sólo puede adquirir materias primas durante la época de cosechas, las tiendas donde sus niveles de ventas más altos ocurren en determinadas épocas: navidad, reyes, etc.

- De precaución

La necesidad de conservar efectivo se satisface con una planeación apropiada, mediante la tenencia de una fuente de efectivo disponible, o de activos de fácil conversión, como la inversión en valores a corto plazo o valores realizables.

- De especulación

Que consiste en tener suficiente liqui-

dez, para poder aprovechar las oportunidades de obtener los beneficios que se le puedan presentar a la empresa. Por lo general, la acumulación de efectivo no es con el fin de especular en el futuro. Se acumulan fondos para satisfacer necesidades futuras específicas.

#### RAZONES

- Tasas de interes altas.

Las cuales constituyen una alternativa para los saldos ociosos que no producen interes. La inversión de estos saldos en valores realizables, pueden producir un efecto importante en las utilidades empresariales.

- Condiciones de dinero difícil

A mayor tasa de interes, mayor será la dificultad para obtener dinero; por lo que es mejor tener una inversión que una deuda.

- Nueva tecnología

Los sistemas computarizados de información, ofrecen a las empresas ventajas como las de proporcionar saldos en efectivo disponible al día siguiente del cierre de operaciones. Con información de esta clase, y con el desarrollo de nuevos tipos de inversiones a corto plazo, existen pocas excusas para tener dinero ocioso.

Para la administración de efectivo, en tiempos críticos, la planeación financiera es de suma importancia. Un presupuesto de efectivo es útil al planificar inversiones temporales, así como para saber cuándo obtener a crédito fondos a corto plazo. La planeación financiera permite al administrador del efectivo, equilibrar dos objetivos primordiales de una empresa: una liquidez adecuada y una alta redituabilidad.

- Administración de valores negociables

Existen dos razones principales por lo que las empresas incluyen fuertes cantidades de valores negociables a corto plazo en el activo circulante:

1a.) Como sustitutos del efectivo

2a.) Como necesidad de una inversión temporal

Existen muchos tipos de valores negociables que se caracterizan por ser temporales, negociables y de fácil conversión a efectivo (Liquidez). Ver cuadro de Fuentes y formas de financiamiento.

Las reservas de efectivo normalmente se invierten en valores negociables de poco riesgo y de corto vencimiento.

- Administración de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se refieren a las

reclamaciones que una entidad tiene con otra, por la venta de sus artículos y/o servicios que no hayan sido al contado.

Las cuentas y documentos por cobrar, son activos circulantes menos líquidos que el efectivo y los valores negociables, dado que lleva tiempo recuperarlos y por lo general representan una parte sustancial de este activo.

- Valuación de las cuentas por cobrar

Las empresas desean cobrar todas las cuentas, cosa que no es común en un 100%, por lo consiguiente si se tiene conocimiento de que una cuenta no se cobrará, debe dejar de ser un activo.

- Fecha de vencimiento

Lapso que ha de transcurrir hasta su cobro, mientras más amplio sea el intervalo entre la venta y el cobro, mayor será la diferencia entre el valor actual descontado y el valor al vencimiento. En una cuenta por cobrar, esta diferencia será mínima, pero en documentos por cobrar será mayor, por lo que generalmente va asociada una tasa de interés para compensar el valor a plazo del dinero.

La contabilización de las cuentas por cobrar, persigue dos finalidades primordiales:

- Determinar el valor de las cuentas por

cobrar que se presentará en el balance general.

- Determinar el monto de gastos por cuentas incobrables que debe aparecer en el Estado de Resultados.

El método de antigüedad de saldos de las cuentas por cobrar, permite agrupar a estas de acuerdo a su fecha de vencimiento presente, pasado o futuro.

Mientras más tiempo transcurra sin cobrarse una cuenta o un documento por cobrar, menos probabilidad existirá de recuperarla.

- Cuentas incobrables

Las cuentas incobrables carecen de valor y por lo consiguiente no se pueden presentar como Activo. El procedimiento contable para retirarlo, consiste en presentar la suma incobrable como un gasto y no como una disminución en las ventas, en una cuenta complementaria o estimativa para cuentas incobrables del activo y no a cuentas por cobrar.

La estimación para cuentas incobrables, por ser un gasto estimativo, convierte necesariamente al criterio personal en un factor, no obstante, lo importante es que el gasto resulte razonable.

Hay dos razones que justifican el uso de la estimación:

- La oposición adecuada de ingresos y gastos en el

Estado de resultados.

- La valuación apropiada de las cuentas por cobrar en el Balance General.

Todo tipo de crédito presenta riesgos financieros, así de masiado, implicaría crisis de liquidez ocasionada por grandes cantidades de cuentas incobrables. Si por el contrario se restringe éste, hay un riesgo de perder clientela, por lo que es común que las empresas es tal vezcan políticas de crédito en cuanto a:

1. Tipo de cliente
2. Condiciones de crédito
3. Descuentos
4. Cobranza

1. Tipo de cliente

Para evaluar el riesgo de crédito, debemos considerar los siguientes factores:

- Carácter  
Factor moral para hacer frente a sus obligaciones.
- Capacidad  
Factor subjetivo, antecedentes comerciales y de observación física de los bienes.
- Capital

Posición financiera legal.

- Colateral

Activos que garanticen el crédito

- Condición

Para garantizar la capacidad del cliente para cumplir sus obligaciones.

Las fuentes de información sobre estos conceptos, se obtienen de la experiencia previa de la empresa con el cliente, complementada por un buen sistema externo de información. Generalmente existen dos fuentes importantes para obtenerla:

- Instituciones de Crédito

- Agencias de información de crédito

(Dun and Bradstreet)

## 2. Condiciones de crédito

Especificación del período por el que se extiende el crédito con opción a un descuento en caso de pronto pago, en algunos casos, ejemplo: 2/10, o neto 30 (El descuento procede si el pago se efectúa entre el día 2 y el 10, en caso contrario el pago neto lo deberá efectuar a más tardar el día 30).

Generalmente se entendía por crédito comercial, un plazo de 30 a 90 días, con opción a descuento, a partir de la fecha de facturación, para liquidar operaciones de contado (cuentas por co-

brar) y en operaciones de crédito (documentos por cobrar) el plazo se convenía a partir de los 91 días.

Actualmente dada la situación apremiante para la obtención de fondos, ocasionada por el alto costo en la obtención de capital de trabajo, la mayoría de las empresas ofrece créditos estrictamente rígidos.

El sistema de largos períodos de crédito, estimula las ventas, pero implica un costo adicional por los fondos inmovilizados en este tipo de operaciones, por lo que generalmente van acompañados de un interés.

### 3. Descuentos

El efecto de esta política es la atracción de clientes y la reducción del período promedio de cobro. Estos beneficios se ven anulados por el costo de los descuentos concedidos.

### 4. Cobranza

Procedimiento utilizado por la empresa para cobrar las cuentas vencidas, siendo éste a través de cartas recordatorio ó enérgicas, llamadas telefónicas, agencias de cobro, vía legal, etc., todo dependiendo de la morosidad del cliente. De la efectividad del cobro y su procedimiento, dependerá su costo.



- ADMINISTRACION DE LOS INVENTARIOS

Debido al tiempo que se lleva en convertir las cuentas por cobrar y el inventario en efectivo, los errores que se ocasionan son más difíciles y costosos de corregir, en relación a los ocasionados en las decisiones deficientes en la administración del efectivo; razón por lo que el administrador financiero debe controlar la cantidad de capital invertido en tan importantes rubros.

La administración de inventarios, consiste básicamente en comparar los costos de mantener inventarios contra los beneficios obtenidos por tenerlo.

El nivel óptimo de inventarios, depende del cambio que sufra el costo del dinero a crédito o a corto plazo. A mayor tasa de intereses, menor será el nivel óptimo del inventario mientras que en tasas de baja de interés, este nivel aumenta.

Costos y beneficios del inventario:

- a) Beneficios generales de un inventario adecuado:
- Evita riesgos de perder ventas ante un agotamiento de existencias.
  - Mantenimiento de un flujo ordenado en la producción.
- b) Costos de la administración de inventarios:

1) Estos aumentan en proporción al tamaño del in  
ventario y son generalmente ocasionados por:

- Intereses
- Almacenamiento
- Obsolescencia
- Descomposición

2) Disminuyen por:

- Proceso de ordenes más grande
- Descuentos obtenidos por volumen

Existen métodos de control de administración de inventarios tan simples como complejos o elaborados, estos últimos basados en compu  
tadoras. En este trabajo mencionaremos sólo dos métodos sencillos.

- Método de inventarios perpetuos
- Método ABC

#### Método de inventarios perpetuos

- Consiste en mantener constantemente un margen de seguri  
dad para compensar imprevistos (huelgas, retraso de proveedores, etc.). Si vendemos un promedio de 1000 unidades "x" al mes, se optará por man  
tener siempre a la mano 2000 de estas mismas, es decir, habrá constan  
temente dos meses de inventario disponible. El margen de seguridad va  
riará en relación al promedio mensual de ventas, no debemos olvidar que

éste debe ser conservador para evitar una pérdida considerable en cuanto a la obsolescencia de los mismos.

#### Método ABC

- Consiste en controlar los inventarios en relación a su costo.

Ejemplo:

A = Artículos más caros

C = Artículos más baratos

	% de Artículos del inventario total	% del valor del inventario total
Grupo A	20	70
Grupo B	30	20
Grupo C	50	10

Para lograr la meta fijada en estos y en cualquier otro método implantado, el administrador de inventarios debe contar con el apoyo de los departamentos de compras, producción y comercialización, ya que éstos juegan un papel importante en las empresas manufactureras dado que éstas tienen tres clases de inventarios; materias primas, producción en proceso y productos terminados. En las empresas de servicios, es menos el problema dado que compran artículos en vez de producirlos.

K) Círculo Comercial e Industrial

El activo circulante realiza un círculo que parte de un punto "el efectivo" y que termina en el mismo.

La verdadera operación de los negocios no es mantener al efectivo estáticamente, sino moverlo conservando un margen para que mientras el círculo se realiza, se puedan afrontar los compromisos contraídos.

El activo circulante proviene parcialmente del pasivo a corto plazo, por obtener las entidades económicas recursos ajenos para trabajar, al recibir de los acreedores efectivo ó mercancías reembolsables a corto plazo.

Al recibir mercancías pagaderas a corto plazo, el comerciante las revende, transformándolas en un derecho a cobrar a sus clientes los adeudos de las ventas, que más tarde hace efectivas o se las garantizan con títulos de crédito que a la postre cobra.

Con el efectivo recibido cubre los pasivos contraídos a corto plazo y vuelve a obtener más créditos en mercancías de sus acreedores, cuyo plazo de pago debe ser superior al que conceda a sus clientes y de este modo, el activo circulante va creciendo simultáneamente con el pasivo a corto plazo, pero no paralelamente, ya que se ha incorporado al primero un nuevo elemento que es la utilidad obtenida cada vez que el círculo llega a la etapa de las cuentas por cobrar.

Cuando termina la producción, la vende a sus clientes a los que posteriormente les cobra los adeudos de las ventas y con el efectivo recibido paga los compromisos contraídos con sus acreedores, ampliando con ellos los créditos sucesivos, realizándose así el círculo industrial de transformar las mercancías, venta de las mismas cobro a los clientes, adquisición de materias primas, transformación, etc.

#### L) Ciclo Económico Financiero

Todos los negocios se constituyen con el objeto de obtener beneficios derivados de la inversión de su capital por eso se llaman entidades lucrativas, característica que las distingue de las no lucrativas, porque el objeto de estas últimas no es obtener utilidades, sino la de otros fines diferentes como culturales, políticos, religiosos, ideológicos, benéficos a la sociedad, etc.

Las entidades económicas lucrativas obtienen ingresos por la enajenación de bienes o la prestación de servicios.

Para obtener los beneficios mencionados, los negocios venden los productos o servicios elaborados a un precio tal, que les permita recuperar, tanto el costo de lo vendido, como los gastos incurridos y, además, obtener una utilidad.

Es evidente que la situación financiera de un negocio en marcha, cambie de un período a otro, aunque no haya obtenido utili-

dades ni pérdidas.

A continuación demostraré los cambios presentados en algunas áreas del balance general, motivados por las operaciones lucrativas.

- Entrada de recursos por las ventas realizadas

El caudal de recursos recibidos de las ventas y de otros conceptos, comprende el efectivo si éstas han sido realizadas al contado, los derechos por cobrar a cargo de clientes de ventas efectuadas a crédito y los títulos de crédito obtenidos de los clientes, cuando aceptan documentar las operaciones celebradas.

Dentro del movimiento deudor de bancos, clientes, cuentas y documentos por cobrar, correspondientes al registro de los recursos obtenidos por las ventas realizadas, queda comprendida la recuperación del costo de los artículos vendidos de los gastos incurridos y la utilidad generada por las ventas.

Los ajustes a los ingresos brutos por rebajas, descuentos, etc., son cancelaciones parciales a los ingresos al sacrificar los por conceder a los clientes menores precios a los estipulados, por lo que en contabilidad se deshace parcialmente el asiento inicial producido al obtenerse los ingresos, con la consiguiente cancelación de los recursos.

Cuando los clientes devuelven las mercancías recibi

das que se proponían comprar, por no reunir éstas los requisitos estipulados contablemente se cancelan los ingresos y los recursos registrados al principio al pactar las operaciones de compra-venta.

Considerando los ajustes anteriores, en el balance general quedan los recursos netos obtenidos y en el estado de pérdidas y ganancias los ingresos netos.

- Salida de recursos por los costos incurridos.

Las empresas lucrativas para obtener los recursos generados por las ventas, entregan otros recursos a cambio, y son los siguientes:

- Artículos elaborados o comprados, acreditados al almacén por el costo de lo vendido.
- Efectivo para sufragar los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones, abonados a caja o bancos.
- Contraen obligaciones con terceros por servicios obtenidos de ellos que se encuentran pendientes de pago al final de un período.
- Sufren pérdidas de cuentas incobrables, obsolescencia y baja de valor en los inventarios e inversiones transitorias.
- Deprecian sus activos fijos tangibles, amortizan los intangibles y aplican los gastos pagados por adelantado.

Excepto los últimos recursos enunciados, todos los demás reducen el activo circulante o aumenta el pasivo a corto plazo, ya que la depreciación y la amortización se generan en el activo no circulante, cuya recuperación también se localiza en el activo circulante.

Por otro lado, la recuperación de los recursos que salen por los costos incurridos, se localizan en el activo circulante entre los recursos percibidos por las ventas, junto con la utilidad emanada de las actividades lucrativas.

La salida de recursos entregados en las operaciones, originan los costos incurridos necesarios para obtener las ventas y otros productos, como el costo de ventas, los gastos pagados en efectivo, los gastos pendientes de pago, los castigos de cuentas incobrables é inventarios, la depreciación de activos fijos tangibles y la amortización de intangibles.

Los créditos a ventas y otros productos son los mismos que los efectuados en el almacén por el costo de ventas, en caja y bancos por los gastos pagados, en acreedores y documentos por pagar por los gastos pendientes de pago, en las reservas complementarias de activo y los créditos operados en la utilidad contable.

Consecuentemente con lo anterior, si la suma de los créditos a la cuenta de ventas y de otros productos, son superiores a los créditos a las cuentas de donde emanan los recursos, los últimos



proviene de los primeros y la diferencia entre ellos es la utilidad contable, que siendo acreedora, también es una porción de los créditos de las cuentas de ingreso.

- Retención automática de recursos para recuperar el costo de ventas

Una porción de los créditos a ventas y otros productos es traspasada al almacén por los artículos vendidos, mediante el cargo al costo de ventas, quedando automáticamente retenidos algunos recursos procedentes de las ventas dentro del activo circulante, para recuperar el costo de lo vendido, en el efectivo, las cuentas y documentos por cobrar, clientes, etc.

De los bienes y derechos provenientes de las ventas registradas en el activo circulante, se retienen materialmente parte de ellos para reponer el costo de lo vendido, representan una retención automática de recursos que no serán distribuíbles como las utilidades, sino que se destinan a reponer el costo de los activos vendidos.

La reposición de los costos contenida en las cuentas por cobrar de ventas a crédito, se transforma en efectivo al cobrar los adeudos a los clientes y después, se puede convertir otra vez en inventarios en el curso normal de las operaciones y así, indefinidamente, contribuyendo a la realización del círculo comercial, confirmándose esto último con la rotación de los inventarios durante un período.

- Retención automática de recursos para recuperar los gastos devengados

Las empresas comerciales para efectuar las ventas necesitan además de entregar artículos, erogar gastos. En este trabajo los clasifíco en dos grandes grupos:

Los que requieren desembolsos de efectivo.

Los que no requieren desembolsos de efectivo.

- Gastos que requieren desembolsos de efectivo:
  - Gastos pagados anticipadamente
  - Gastos incurridos pagados
  - Gastos incurridos pendientes de pago
- Gastos pagados anticipadamente

Los gastos pagados anticipadamente se devengan en el transcurso del tiempo, porque prestan servicios aplicables a varios períodos de los cuales se consumen, como los seguros vencidos, los intereses adelantados, las rentas, etc., registrados dentro de los cargos diferidos en los pagos anticipados, cuya aplicación a los gastos de operación, se efectúa conforme se vayan devengando.

La aplicación de los cargos diferidos se transforma en cada período en activos circulantes, al ser recuperadas dichas aplicaciones a través de los ingresos.

- Gastos incurridos pagados

Los gastos por servicios consumidos pagados, se aplican directamente a las cuentas de gastos de operación, como sueldos, comisiones, honorarios, etc.

En estos casos, el efectivo destinado a pagar gastos se transforma en otros activos circulantes como son los clientes, las cuentas y documentos por cobrar ó en el mismo efectivo, quedando automáticamente retenidos algunos recursos procedentes de las ventas para recuperar el efectivo consumido.

- Gastos incurridos pendientes de pago

Las obligaciones por servicios pendientes de pago acumuladas al pasivo circulante, representan otra parte de los créditos de las cuentas de ingresos a acreedores diversos, documentos o cuentas por pagar, operándose simultáneamente la retención automática de recursos obtenidos de las ventas, necesarios para efectuar oportunamente el pago.

Las acumulaciones de pasivo a largo plazo por indemnizaciones, jubilaciones y pensiones al personal, son recursos que se retienen dentro del activo circulante con demasiada anticipación a la época de su pago.

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo.

Los cargos por depreciación amortización, agotamiento, etc., corresponden a este grupo. Estos constituyen aplicaciones de los activos fijos a los costos y gastos, sin la intervención del efectivo para obtener sus servicios.

Las reservas complementarias de activo fijo tangible por depreciación e intangible por amortización, se incrementan con parte de los créditos de las cuentas de ventas y de otros productos traspasados a los primeros mediante los cargos a las cuentas de costos y gastos, efectuándose la retención de los recursos derramados en el activo circulante, para reponer parcialmente el costo de los activos fijos, por los servicios obtenidos de ellos en cada periodo.

Las reservas complementarias de activo fijo se presentan en el balance general, deduciendo el costo de adquisición de los mismos y representan la parte recuperada del costo incurrido de los ac tivos fijos con ingresos separados virtualmente de uno o varios periodos, si estos no han sido reemplazados, de esta forma se informa conta blemente qué cantidad de la inversión en dicho activo falta de absorber en resultados de ejercicios futuros en los que se obtengan servicios de esos bienes.

Cuando se deprecia totalmente un activo, se cancela la reserva para depreciación contra el mismo, quedando contenida la re cuperación de su costo de adquisición en el activo circulante, compen-

sada con la disminución de las inversiones inmovilizadas, pues realmente se han transformado los activos fijos en activos circulantes, mediante la absorción de sus costos devengados a través de los ingresos.

- Incremento de reservas complementarias del activo circulante.
  - Reserva para fluctuaciones de inventarios
  - Reserva para valores transitorios
  - Estimación de cuentas incobrables

La teoría conservadora obliga al contador a castigar el costo de adquisición de los inventarios y de las inversiones en valores transitorios, cuando su precio de mercado es inferior al costo de adquisición, ya que se ha tenido una pérdida que se tiene que reconocer contablemente antes que se realice; así mismo castigar los adeudos de los clientes por las ventas efectuadas, cuando se tiene conocimiento de que no se van a recuperar. Al aplicar en los resultados deudores estos castigos, se retienen anticipadamente bienes o derechos circulantes para recuperarlos con recursos de períodos anteriores a aquél en que se realice efectivamente la pérdida por la enajenación de los inventarios y los valores transitorios. La recuperación anticipada de la pérdida en otros activos más circulantes que los castigados, en las cuentas por cobrar, clientes, efectivo, etc., compensada en el activo circulante con la reserva creada al efecto, con los cré-

ditos de las cuentas de ingresos, traspasados a las reservas mediante los castigos absorbidos por costo y gastos, lo cual representa una transformación de activos circulantes, inventarios y valores en otros más circulantes.

Las reservas complementarias de activo circulante representan erogaciones que no requieren desembolsos de efectivo y no se acumulan a la utilidad como las depreciaciones y amortizaciones, para conocer el movimiento real de recursos obtenidos por las utilidades.

La obligación de crear el castigo al adeudo de los clientes o estimación a las cuentas incobrables, dado que no podemos llamarle reserva, ya que no se pueden retener recursos cuando no los hay; se debe a que los recursos provenientes de las ventas de un período, parte de ellos no se van a recuperar por diferentes causas, que obligan a crear la estimación de cuentas incobrables cancelando parcialmente los recursos y los ingresos brutos aunque el crédito a la estimación no sea directo a las cuentas por cobrar pero en última instancia va a ser traspasado a los adeudos de los clientes cuando se conozca con exactitud el monto de lo incobrable.

El estado de resultados, antes de ser afectado por la constitución o incremento de las reservas complementarias al activo circulante; muestra los ingresos obtenidos y los costos incurridos

para su obtención y por diferencia entre ellos el resultado generado en base a lo devengado.

Cuando se crean esta clase de reservas complementarias circulantes, se incluyen en el estado de pérdidas y ganancias, costos que no corresponden al período corriente, sino a ejercicios futuros en los que se haga efectiva la pérdida, pero sin embargo se incorporan antes de que esto ocurra, por convenir así en virtud del principio de la teoría conservadora y por lo consiguiente alteran la límpia trayectoria del mencionado estado de exhibir la utilidad o pérdida obtenidas en base a lo devengado.

Los castigos a inventarios y a las cuentas por cobrar no representan erogaciones hechas con el ánimo de percibir ingresos directa o indirectamente como los otros costos incurridos; seguros, intereses, depreciaciones, etc., por dos causas; son costos no devengados e improductivos.

El I.S.R. causado y la P.T.U.

Una vez obtenida la utilidad de operación en el Estado de Resultados, se aumentan o disminuyen los productos y gastos derivados de operaciones no comunes de la empresa, para obtener la utilidad antes del I.S.R., y de la participación de las utilidades a los trabajadores. Estos cargos especiales a las utilidades, quedan comprendidos dentro del grupo de gastos que requieren desembolsos de efec

tivo, quedando estos pendientes de pagar al finalizar el período en que se generan.

Con el objeto de obtener la Utilidad o Pérdida Meta Contable y poder apreciar la productividad del negocio en función del capital contable o del activo total, para precisar el rendimiento neto en función de los ingresos totales, resultado de vital importancia para los lectores de los estados financieros, es conveniente incluir en el estado de resultados el I.S.R. causado por el ingreso global gravable determinado en base a la Ley del I.S.R.

No obstante que un negocio obtenga pérdida contable, puede llegar a pagar el I.S.R., por que sus resultados incluyan partidas no deducibles que transformen este resultado en utilidad gravable; incrementando la pérdida sufrida, por el I.S.R. causado. Esta información se puede suplir incluyendo notas complementarias en los estados financieros, indicando cuanto es el importe del I.S.R. incurrido que reduce la utilidad en el estado de pérdidas y ganancias y como un pasivo a corto plazo en el balance general.

El I.S.R., y la P.T.U., se localizan materialmente retenidos en el activo circulante, por el cargo a las utilidades; para ser pagados en el momento oportuno.

Después de incluir en el estado de resultados el I.S.R. se obtiene la utilidad antes de la P.T.U.



Siguiendo la misma práctica contable apuntada anteriormente, es conveniente, deducir en el estado de resultados para que sea más objetivo éste, la participación en las utilidades que los inversionistas comparten con la fuerza de trabajo, para finalmente llegar a la utilidad contable que podrá aplicarse a incrementar las reservas de capital o distribuirse entre los inversionistas.

Esta información también se puede suplir incluyendo notas aclaratorias en los estados financieros, que indiquen el monto de la P.T.U., como medida de protección del público lector, de futuros inversionistas que tienen derecho a conocer la cuantía de esta erogación y el rendimiento neto de cada paso invertido.

Estas erogaciones necesariamente deben formar parte del estado de resultados, lo que obliga a estimar estos cargos aproximándolos a la realidad.

La utilidad y la pérdida contable reflejada en el balance general

Cuando los ingresos de un negocio son superiores a los gastos devengados para obtener los primeros, hay un remanente de ingresos que es la utilidad líquida o neta (localizada dentro del activo circulante, como las recuperaciones de los costos incurridos), razón por la cual se puede afirmar que se alcanzaron a recuperar todos los costos exhibidos en el estado de resultados (Ver ejemplo del cuadro N°I).

RECUPERACION DE LOS CUENTOS INCLUIDOS A TRAVES DE LOS IMPUESTOS Y LA LOCALIZACION MATERIAL DE LAS UTILIDADES

Activo Circulante:	Saldo al	Movimientos:		Saldo al	Pasivo Circulante:	Saldo al	
	1°.01.19..	Debe:	Haber:	31.12.19..			
Caja y Banco	\$ 5 000 000	\$ 4 500 000(21)	\$ 4 306 500 ( 2)	\$ 5 193 500		1°.01.19..	
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 500 000(22)	4 500 000 (21)	5 000 000			
			700 000 ( 3)				
Materiales	2 250 000	695 000( 1)	110 000 ( 2)	2 135 000			
		Materiales	700 000( 3)				
		Mano Obra	1 075 000( 4)		Cuentas por pagar	\$ 2 500 000	
		I.O.Ind.	425 000( 4)				
		Indirectos:					
Producción en Proceso	1 000 000	Materiales	110 000( 8)	3 082 500 (24)	500 000		
		Luz	40 000( 9)			Sueldos por pagar	400 001
		Seg.y Fzas.	5 000(11)				
		Renta	55 000(12)				
		Depreciación	150 000(13)			Acreedores Diversos	25 501
		Seg.Incen.	22 500(16)				
Productos Terminados	3 000 000		3 082 500(24)	3 000 000 (23)	3 082 500	Impuestos por	
Suma:Activo Circulante	\$ 15 250 000			\$ 15 699 000	\$ 15 911 000	Pagar retenidos	324 50
Capital Trabajo	\$ 12 000 000		\$ 1 027 500		\$ 13 077 500	Impuesto sobre la Renta	
Activo Fijo:						P.T.U.	
Maquinaria y equipo	7 500 000				7 500 000	Suma: Pasivo Circulante	\$ 3 250 000
Dep.P/Dep Maq. y Eq.	(1 500 000)			150 000 (13)	(1 650 000)	Capital Contable	
Mobiliario y equipo	500 000				500 000		
Rea. P/Mob. y Eq	( 100 000)			5 000 (14)	( 105 000)		
Cargos diferidos:				5 000 (11)			
Seguros por aplicar		Seg.Incendio	60 000(10)	375 (17)	22 500 (16)	Capital Social Pagado	\$ 18 400 0
		Seg.accidente	175 000(15)	500 (18)	206 625	Utilidad Contable	
Suma Activo Circulante	\$ 6 420 000		\$ 235 000	\$ 183 375	\$ 6 451 625	Suma Capital Contable	\$ 18 400 0
Totales:	\$ 21 650 000		\$ 16 595 000	\$ 15 882 375	\$ 22 362 625	Suma: Pasivo más Capital	\$ 21 650 0
Costo de Ventas		\$ 3 000 000(23) A.A.				Pérdidas y Ganancias	
		Depreciación	5 000(14) A.A.			Ventas:	
		Renta	7 500(12) A.P.			Descuentos S/compras	
		Papelaría	20 000(20) A.P.			Total:	
Gastos de Admón.		Sueldos	150 000( 4) A.P.				
		Seg. Accidente	375(17) A.A.				
		Renta	10 500(12) A.P.				
		Sueldos	200 000( 4) A.P.				
Gastos de Venta		Propaganda	125 000(19) A.P.				
		Seg.Accid.	500(18) A.A.				
I.S.R.			750 000(25) A.P.				
P.T.U.			150 000(26) A.P.				
Utilidad Contable			\$ 4 420 675				
			1 129 125				
			\$ 5 550 000				

Notas:  
A.A. = Aplicar  
A.P. = Acumular  
--- = Recuperar



La utilidad contable sigue la misma suerte que las recuperaciones de los costos devengados, las cuales se localizan en el activo circulante, si no se han distribuido ó destinado á adquirir activos fijos ó a pagar pasivos a largo plazo.

Las recuperaciones de los costos localizados materialmente en el activo circulante, están compensadas en el balance general con la disminución de los inventarios por el costo de las mercancías o productos vendidos, las disminuciones de los activos disponibles por desembolsos de efectivo para pagar gastos de servicios obtenidos, en los incrementos a las reservas complementarias de activo no absorbidas en el costo, ni capitalizadas en el activo circulante y las acumulaciones de pasivo por servicios obtenidos pendientes de pago.

Cuando los ingresos son inferiores a los costos, no se recuperan totalmente estos últimos, denominándose pérdida contable al exceso de los segundos sobre los primeros, la cual puede incidir en el superhábit si existiera ó en el capital pagado, la que a su vez disminuirá el activo ó áumentará el pasivo, disminuyendo simultáneamente el patrimonio de la entidad.

Analizando la naturaleza de los ingresos percibidos por las entidades lucrativas que generalmente se obtienen en bienes circulantes, así como la naturaleza circulante y no circulante de los costos incurridos, fácilmente se puede concluir que los primeros costos recuperables son los circulantes, por corresponder sustancialmente con la na

turalidad de los ingresos circulantes.

En otra forma se puede explicar lo anterior, diciendo que si los ingresos se perciben en bienes circulantes registrados en cuentas por cobrar, lo primero en recuperarse serán los costos que emanan del activo y pasivo circulantes y si hay un remanente de ingresos, se recuperarán parcial o totalmente los costos generados en el activo no circulante, como los cargos por depreciación, amortización, etc.

Las pérdidas disminuyen el activo circulante y aumentan el pasivo a corto plazo, cuando no se alcanzan a recuperar a través de los ingresos los costos circulantes como el costo de ventas, los gastos incurridos pagados y pendientes de pago, el castigo por baja de valor de los inventarios respecto de su costo de adquisición, los cargos por obsolescencia.

Obsérvese comparativamente el cambio en la situación financiera en un período en el que se sufrieron pérdidas de operación, las que se ven reflejadas en una disminución del activo fijo neto, si se comparan los balances del principio y del fin del período en el que se incurrió en la pérdida estudiada, si ésta no excede a los cargos por depreciación, amortización y agotamiento. (Ver los ejemplos de los cuadros Nos. 2 y 3).

Cuando la pérdida excede a los cargos por depreciación

amortización, etc., además de reflejarse en el activo no circulante, disminuye el activo ó aumenta el pasivo a corto plazo, como se puede observar en el ejemplo del cuadro n° 2, en el que el activo circulante disminuye en \$ 87,500 por el exceso de las pérdidas sobre los citados cargos, además de disminuir en \$ 1,316,500 por pagos de pasivos a corto plazo y en \$ 235,000 por la adquisición de primas de seguros.

RECUPERACION DE LOS COSTOS INCLUIDOS A TRAVES DE LOS INGRESOS Y LA PROCEDENCIA DE LAS PERDIDAS DE OPERACION CUANDO ESTAS SON INFERIORES A LOS CARGOS POR DEPRECIACIONES Y/O AMORTIZACIONES

CUADRO N° 2

Activo	Saldo al 1°.01.19..	Debe:	HABERES	Saldo al 31.12.19..	Pasivo Circulante:	Saldo al 1°.01.19..
Caja y Bancos	\$ 5 000 000	\$ 4 500 000 (21)	\$ 4 306 500 (2)	\$ 5 193 500		
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 500 000 (22)	4 500 000 (21)	5 000 000		
Materiales	2 250 000	695 000 (1)	110 000 (8)	2 135 000	Cuentas por pagar	\$ 2 500 000
		Materiales 700 000 (3)				
		Mano de obra 1 075 000 (4)				
		M.O. Ind. 425 000 (4)				
		Indirectos				
Producción en Procead.	1 000 000	Materiales 110 000 (8)			Sueldos por pagar	400 000
		Luz 40 000 (9)	3 082 500 (24)	500 000		
		Seg. y Fzas. 5 000 (11)			Acreedores diversos	25 500
		Renta 55 500 (12)			Impuestos por pagar retenidos	324 500
		Depreciación 150 000 (13)				
		Segur. Ind. 22 500 (16)				
Productos Terminados	3 000 000	3 082 500 (24) A.A.	5 100 000 (23)	982 500	Suma pasivo circulante:	\$ 3 250 000
Suma Activo Circulante:	\$ 15 250 000	\$ 16 360 000	\$ 17 799 000	\$ 13 811 000		
Capital de Trabajo	\$ 12 000 000		\$ 122 500	\$ 11 677 500		
<b>Activo Fijo:</b>						
Mquinaria y equipo	7 500 000			7 500 000		
Res.p/Rep.Maq. y Eq.	( 1 500 000)		150 000 (13)	( 1 650 000)		
Mobiliario y Equipo	500 000			500 000		
Res.p/Mod. y Equipo	( 100 000)		P.P. A.A. 5 000 (14)	( 105 000)	<b>Capital contable</b>	
<b>Cargos Diferidos:</b>					Capital social pagado	\$ 18 400 000
Seguros por aplicar		Incendio 60 000 (10)	A.A. 375 (17)		Pérdidas	
			22 500 (16)		Suma: capital contable	\$ 18 400 000
		Accidente 175 500 (15)	A.A. 500 (18)	206 625	Suma: Pasivo Capital	\$ 21 650 000
Suma: Activo no Circulante	\$ 6 400 000	\$ 235 000	\$ 183 375	\$ 6 451 625		
Totales:	\$ 21 650 000	\$ 16 595 000	\$ 17 982 375	\$ 20 262 625		
Costo de Vta.		\$ 5 100 000 (13) A.A.			<b>Pérdidas y Ganancias</b>	
		Renta 7 500 (12) A.P.			Ventas:	
		Suministros			Descuentos S/Comuras	
		Papel y Ut. 20 000 (20) A.P.			Pérdida	
Gastos de Admón		Sueldos 150 000 (14) A.P.				
		Seg. Acc. 375 (17) A.A.				
		Deprec. 5 000 (14) A.A.				
Costos de Vta.		Renta 12 500 (12) A.P.				
		Sueldos 200 000 (4) A.P.				
		Propag. 125 000 (19) A.P.				
		Seg. Acc. 500 (18) A.A.				
Suma:		\$ 5 620 075				

Notas:  
A.A. = Aplicaciones del Activo  
A.P. = Aplicaciones de Pasivo  
---- = Recuperación de los costos  
P.P. = Procedimiento de la pérdida.





RECUPERACION DE LOS COSTOS INCURRIDOS Y LA PRECEDENCIA DE LAS PERDIDAS CUANDO SON IGUALES A LOS CARGOS POR DEPRECIACION, AMORTIZACION Y GASTOS.

CUADRO N° 3

Activo	Saldo al 1° 01. 19..	H O Y I M I E N T O S		Saldo Al 31.12.19..	Pasivo	Saldo al 1° 01. 19..
		Debe:	Haber			
<u>Circulante</u>					<u>Circulante</u>	
Caja y Bancos	\$ 5 000 000	\$ 4 500 000 (21)	\$ 4 306 500 (2)	\$ 5 193 500		
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 500 000 (22)	4 500 000 (21)	5 000 000		
Materiales	2 250 000	695 000 (1)	700 000 (3)			
			110 000 (8)	2 135 000	Cuentas por pagar	\$ 2 500 00
		Materiales	700 000 (3)			
		Mano obra	1 075 000 (4)			
		M.O. Ind.	475 000 (4)			
		M.P. Ind.	110 000 (8)			
Producción en Proceso	1 000 000	E. Eléctrica	40 000 (9)	3 082 500 (24)	500 000	
		Seg. y Vzqs	5 000 (11)			
		Renta	55 000 (12)			
		Deprec.	150 000 (13)			
		Seg. Acc.	22 500 (16)			
			3 082 500 (24)	5 212 500 (23)		
Productos terminados	3 000 000			870 000	Sueldos por pagar	400 000
<u>Suma: Activo Circulante</u>	<u>\$ 15 250 000</u>	<u>\$ 16 360 000</u>	<u>\$ 17 911 500</u>	<u>\$ 13 698 500</u>	Acreedores diversos	25
Capital de Trabajo:	\$ 12 000 000		\$ 235 000	\$ 11 765 000	Impuestos retenidos	324
					<u>Suma Pasivo Circulante</u>	<u>\$ 3 250</u>
<u>Activo Fijo:</u>					<u>Capital Contable</u>	
Mquinaria y Equipo	\$ 7 500 000			\$ 7 500 000	Capital Social pagado	\$ 18 400
Rva. Depreciación	( 1 500 000)		150 000 (15)	( 1 650 000)	Resultado del período	
Mob. y Equipo	500 000			500 000		
Rva. Depreciación	( 100 000)		5 000 (14)	( 105 000)		
<u>Cargos diferidos</u>			P.P.			
			5 000 (11)			
			22 500 (16)			
			500 (12)			
Seguros por Aplicar		S. Crates.	\$ 60 000 (10)			
		Fianzas.	175 000 (15)	206 625		
			\$ 235 000	\$ 103 375	<u>Suma Capital Contable</u>	<u>\$ 18 400</u>
<u>Suma: Activo Fijo</u>	<u>\$ 6 400 000</u>		<u>\$ 16 595 000</u>	<u>\$ 18 094 875</u>	Total: pasivo más Capital	<u>\$ 21 650</u>
<u>Activo Total:</u>	<u>\$ 21 650 000</u>		<u>\$ 16 595 000</u>	<u>\$ 20 150 125</u>		
					<u>Pérdidas y Ganancias</u>	
Costo de Ventas			5 212 500 (23) A.A.		Ventas	
		Sueldos	150 000 (4) A.P.		descuento 3/compras	
		Renta	7 500 (12) A.P.		Pérdida contable	
Costos de Admón.		Depreciación	5 000 (14) A.A.			
		Fianzas	375 (17) A.A.			
		P. y Útiles	20 300 (20) A.P.			
Costos de venta		Sueldos	200 000 (14) A.P.			
		Renta	12 500 (12) A.P.			
		S. Crates.	500 (12) A.P.			
		Publicidad	125 000 (19) A.P.			
			<u>\$ 5 733 375</u>			

NOTAS:

A.A. = Aplicación del Act  
A.P. = Acumulaciones de f  
--- = Recuperación parci  
P.P. = Procedencia de la



CAPITULO 2FUENTES:A) Operaciones Normales

Las operaciones normales, incrementan el Capital de Trabajo. Las ventas y otros ingresos, aumentan el efectivo y las cuentas por cobrar. Parte de este capital de trabajo, debe dedicarse a los costos y gastos necesarios para producir los ingresos. Por lo tanto, la utilidad neta es una fuente de Capital de Trabajo y ésta se determina analizando el estado de pérdidas y ganancias.

El estado de pérdidas y ganancias incluye dos tipos de partidas:

## 1. Costos y gastos

- Compra de mercancías y/o materias primas.
- Salarios, sueldos, seguro e impuestos.

Partidas que consumen Capital de Trabajo ó crean un pasivo a corto plazo que requerirá el uso del Capital de Trabajo.

## 2. Costos y Gastos

- Depreciación y amortización.

No obstante que estas partidas deben considerarse al determinar la utilidad neta, se omiten en el cálculo del importe del

Capital de Trabajo, porque no son cargos normales al Capital de Trabajo como se muestra en la siguiente ilustración:

Compañía X, S. A.

Estado de Pérdidas y Ganancias del

1° de enero al 31 de diciembre de 19..

Ventas (Capital de Trabajo aumentado)		\$ 5 000,000
Menos: Costo de lo vendido		<u>3 500,000</u>
		\$ 1 500,000
Menos: Depreciación		\$ 45,000
Amortización		5,000
Otros gastos de Operación, Incluyendo Impuestos		<u>1 000,000</u>
Utilidad Neta		<u>\$ 450,000</u>
Resumen:		
Capital de Trabajo Bruto (ventas)		\$ 5 000,000
Capital de Trabajo Consumido	\$ 3 500,000	
(costo de ventas)		
Gastos de Operación	1 000,000	
(sin depreciación ni amortización)	<u>          </u>	<u>4 500,000</u>
Capital de Trabajo Neto proveniente de las operaciones normales:		
Utilidad Neta	\$ 450,000	
Más: Depreciación	45,000	
Amortización	<u>5,000</u>	<u>\$ 500,000</u>

Como podemos ver en la ilustración, la depreciación y amortización, no representan fuentes de Capital de Trabajo, se eliminan del cálculo, porque a la inversa de los demás gastos, el Capital de Trabajo no es afectado.

Las cuentas por cobrar incobrables, no deben tratarse de una manera similar a la depreciación, al determinar el importe del Capital de Trabajo, obtenido de las operaciones normales. Las cuentas por cobrar, incobrables, reducen las cuentas por cobrar que constituyen un activo circulante (Capital de Trabajo), mientras que el gasto por depreciación, estado relacionado con el activo fijo, no afecta el Capital de Trabajo.

B) Utilidad en la Venta de Valores Negociables

Son partidas del activo circulante que pueden venderse y producir una utilidad en la operación. La venta de estos valores, representa una sustitución de partidas del Capital de Trabajo, como Caja en lugar de valores negociables. La utilidad sobre la venta, representa una fuente de Capital de Trabajo adicional, en caso de una pérdida, representaría una reducción.

C) Ventas de Activo Fijo, Inversiones a Largo Plazo y otro Activo no Circulante

La conversión de activo en efectivo, resulta en un aumento de Capital de Trabajo igual al producto de la venta. La ganancia o pérdida en la venta de inversiones a largo plazo y otro activo no circulante puede mostrarse como partida extraordinaria en el estado de pérdidas y ganancias y, por lo tanto, reflejarse en la cifra de la utilidad neta. Esta misma operación puede reflejarse directamente en la cuenta de utilidades no distribuidas.

D) Reembolso de Impuestos y Otros

El reembolso de impuestos (reembolso de Capital de Trabajo utilizado en meses anteriores) y el producto de una decisión o sentencia favorable de un juicio (una fuente de nuevo Capital de Trabajo), puede mostrarse en el estado de pérdidas y ganancias o directamente en la cuenta de utilidades no distribuidas.

E) Venta de Bonos, Acciones de Capital y Aportaciones de Fondos por los Propietarios

En una ampliación o una reposición de Capital de Trabajo, en el caso de una disminución o agotamiento, pueden negociarse pagarés de hipotecas a largo plazo, bonos y acciones de capital, para obtener y aumentar el Capital de Trabajo inicial.

F) Préstamos Bancarios y Otros a Corto Plazo

De vital importancia resulta esta fuente de Capital de Trabajo, para las empresas que lo requieren para hacer frente a las necesidades estacionales, a las emergencias ó a otras necesidades temporales a corto plazo. La mayoría de las empresas, dependen de los préstamos bancarios a corto plazo, para solventar sus necesidades prioritarias. Debido a esta dependencia de bancos y acreedores, para este típo de préstamos, es de la mayor importancia que las empresas mantengan su crédito a un nivel elevado.

G) Acreedores Comerciales

(Cuentas abiertas, Aceptaciones Comerciales y  
Documentos por Pagar)

El crédito otorgado por los proveedores, representa una de las fuentes más importantes del Capital de Trabajo. La materia prima, los materiales, los suministros y los servicios recibidos, normalmente se adquieren a crédito. Una situación ideal se puede dar, cuando un negocio puede vender mercancías y cobrar éstas antes de que las cuentas por pagar venzan.

El Capital de Trabajo aumenta cuando crece el activo circulante sin variar el pasivo a corto plazo , o porque disminuya el pasivo circulante sin modificarse el activo corriente.

El Capital de Trabajo no se altera por la obtención de créditos de mercancías ó en efectivo pagaderos a corto plazo, porque hay un aumento simultáneo en el activo y en el pasivo circulante, con lo que se conserva la diferencia entre ellos, que sigue siendo el mismo Capital de Trabajo que el correspondiente a antes de la obtención de los créditos.

Los aumentos independientes del activo circulante se compensan en el balance general con aumentos simultáneos del pasivo a largo plazo, de los créditos diferidos, del capital contable, de las reservas complementarias del activo no circulante, con disminuciones del activo no circulante, cuyo estudio detallado expongo a continuación, en el Capítulo N° 3.



CAPITULO 3APLICACIONES O USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

Las aplicaciones o usos del Capital de Trabajo resultan en cambios, bien sea en la forma, ó en el importe del activo circulante. Los usos más importantes del Capital de Trabajo son los siguientes:

1. Aplicaciones o usos del Capital de Trabajo que resultan en reducciones del activo circulante:

- Pago de los gastos normales y de las cuentas por pagar (incluyendo los dividendos por pagar).
- Retiro de utilidades en empresas de un solo propietario y en sociedades colectivas.
- Pérdidas de operación o extraordinarias.
- Retiro de pasivo a largo plazo y de acciones de capital.
- Establecimiento de fondos para fines tales como pensiones para empleados, retiro de acciones de capital, pago de bonos a su vencimiento, o cuando se rediman, o reposición de activo no circulante.
- Reposición o compra de activo fijo adicional, activo intangible é inversiones a largo plazo.

2. Aplicaciones o usos del Capital de Trabajo que resulten en un cambio en la forma del activo circulante:

- Compra de valores negociables con efectivo.
- Compra de mercancías en efectivo.
- Intercambio de una forma de valores al cobro por otra.

El activo circulante aumenta con la contratación de créditos a largo plazo, por emisiones de obligaciones, créditos hipotecarios, créditos refaccionarios, préstamos de habilitación o avío a plazo mayor de un año, cuyo producto no haya sido aplicado parcialmente a la adquisición de activos fijos, sino a consolidar el activo circulante, para impulsar la capacidad operativa de los negocios.

La enajenación de activos fijos incrementa el activo circulante, aunque no en la proporción a su valor en libros, porque pueden venderse con utilidad o pérdida.

El incremento en el activo circulante con el producto de la enajenación de activos fijos está compensado con la reducción del activo fijo a su valor en libros y con la utilidad o pérdida de operación.

Los cobros anticipados de mercancías o servicios aumentan el activo circulante, como en los casos de primas de seguros y de fianzas cobradas anticipadamente o de suscripciones en compañías periódicas.

ticas las cuales se difieran a medida que se devengan por la prestación de los servicios o por el transcurso del tiempo.

El activo circulante puede estar constituido en parte por el capital pagado, no obstante que el capital propio se destina preferentemente a invertirlo en la planta industrial ó en otros bienes inmovilizados, ya que, siempre que se ha deseado que las inversiones fijas provengan del capital aportado por los dueños del negocio, sin embargo, una parte del mismo se entrega a los administradores para que hagan trabajar a la unidad industrial con bienes circulantes, como materias primas, efectivo, etc.

El activo circulante aumenta con los recursos provenientes de utilidades de ejercicios anteriores, que no hayan sido aplicadas a pagar dividendos, a adquirir activos fijos ó a liquidar pasivos consolidados.

Estos recursos figuran en el capital contable como utilidades por distribuir o como reservas de capital y en el activo circulante pueden estar materializados en las cuentas por cobrar en el efectivo ó en los inventarios.

El activo circulante también comprende las utilidades de operación de un período, que conjuntamente con alguna recuperación de costos devengados a través de los ingresos, como las depreciaciones de activo fijo tangible y amortizaciones de intangible incrementan el activo circulante.

Se puede preguntar, ¿Por qué sólo algunas de las recuperaciones de costos incurridos como los cargos por depreciación, amortización y las aplicaciones de los pagos anticipados, aumentan el activo circulante?

Porque los costos devengados, excepto los señalados en el párrafo anterior, emanan del activo circulante o del pasivo a corto plazo y como sus recuperaciones se obtienen de bienes circulantes (cuentas por cobrar), de tal manera que se registra una entrada al activo circulante por las recuperaciones y una salida del mismo por los costos circulantes incurridos, registrándose un movimiento interno en el Capital de Trabajo, como explicaré a continuación en forma detallada por cada concepto específico de costos.

La recuperación del costo de la mercancía vendida a través de los ingresos incrementa el activo circulante y las salidas de las existencias vendidas lo disminuye, compensándose la entrada al activo circulante por la recuperación (cuentas por cobrar) con la salida de los artículos realizados (disminución de existencias).

La recuperación de gastos por servicios pendientes de pago, originados por sueldos, impuestos, propaganda, comisiones, etc., insolutos al final de un período, incrementan el activo circulante al recuperarse estas erogaciones a través de los ingresos y simultáneamente, aumenta el pasivo a corto plazo por reconocerse las obligaciones derivadas de los servicios obtenidos, lo cual no modifica el Capital de

Trabajo, puesto que hay un aumento de activo circulante correspondido con otro aumento igual de pasivo circulante.

Las recuperaciones de gastos pagados en efectivo de servicios obtenidos como la propaganda, las comisiones, combustibles, honorarios, sueldos, no incrementan el activo circulante, ya que sólo hay una transformación de activos disponibles por la salida del efectivo en otros menos circulantes, como son las cuentas por cobrar o mercan-cías, al recuperarse los gastos a través de los ingresos.

Las recuperaciones a través de los ingresos de los cargos por depreciación del activo fijo tangible, por amortización de los intangibles y de las aplicaciones de los cargos diferidos incrementan el activo circulante y, consecutivamente, el capital de Trabajo, porque estos cargos provienen del activo no circulante.

Si la empresa es industrial, los cargos por depreciación pasarán previamente al activo circulante dentro de los gastos de fabricación para integrar el costo de producción ó el costo de los artículos terminados, antes de ser absorbidos por los ingresos cuando se venden los artículos manufacturados.

Las recuperaciones anticipadas de los castigos del costo de adquisición de los inventarios y de las inversiones transitorias en valores, porque su precio de mercado sea inferior al de adquisición, no afectan el activo circulante, ya que la recuperación de los

castigos es compensada en el mismo activo circulante con los créditos a las reservas para fluctuación de inventarios o de valores, no obstante que representan gastos que no requieren desembolsos de efectivo.

- Disminuciones del Pasivo Circulante

El Capital de Trabajo de un negocio aumenta cuando se reduce el pasivo a corto plazo, sin que se modifique el activo circulante.

Si disminuyen simultáneamente el activo y el pasivo circulante, el Capital de Trabajo no se alterará porque los dos elementos han disminuido en la misma cantidad.

Las disminuciones del pasivo circulante están correspondidas en el balance general con reducciones iguales del activo no circulante, con aumentos del pasivo a largo plazo y del capital contable.

La condonación de un crédito a corto plazo del acreedor a una entidad económica, implica la reducción equivalente en el pasivo circulante del deudor, con el consiguiente aumento de su Capital de Trabajo en una cantidad igual al crédito dispensado.

La reducción del pasivo circulante se compensa con un incremento de los resultados del período en el que se obtenga el beneficio.

La transformación de obligaciones pagaderas a corto pla

zo en obligaciones con vencimiento superior a un año, se traduce en un aumento del Capital de Trabajo, en la producción del monto de las obligaciones aplazadas o prorrogadas para ser cubiertas.

Si al pagar un pasivo a corto plazo, el acreedor concede un descuento a su deudor por pronto pago, el activo circulante de este último disminuye en una cantidad inferior a su pasivo circulante por el descuento ganado, que incrementa su Capital de Trabajo.

El pago de obligaciones a corto plazo con activos fijos embargados por resolución judicial, provoca una disminución simultánea del activo fijo y del pasivo circulante.

- Disminuciones del Capital de Trabajo por  
Reducción del Activo Circulante y Aumento del  
Pasivo Circulante

Una disminución independiente del activo circulante es correspondida con una disminución del pasivo consolidado, del capital contable o con un aumento de los activos fijos y diferidos, lo cual veremos a continuación:

El activo circulante reduce cuando se pagan en efectivo pasivos a largo plazo, como los créditos refaccionarios, hipotecarios, emisiones de obligaciones, los que no obstante ser exigibles en un plazo mayor de un año, se pagan por tener excedentes en efectivo,

con el objeto de reducir los intereses futuros por el uso del capital ajeno.

También se reduce el activo circulante, cuando se adquieren activos fijos pagados en efectivo o endosando la cartera entregada a los proveedores a cuenta del costo de los bienes adquiridos.

Si con las utilidades acumuladas contenidas en el activo circulante en forma de cuentas por cobrar ó en efectivo, se pagan pasivos consolidados, contratados para invertirlos en activos fijos pagaderos a largo plazo, como en el caso de la emisión de obligaciones, cuyo producto se destina a incrementar la capacidad productiva de la planta industrial, se adjudican activos fijos que en principio provenían del capital ajeno.

En otros casos, los activos disponibles se aplican a pagar dividendos a los dueños en pago de las utilidades ganadas en un período. lo cual motiva una reducción en el activo circulante, en la misma cantidad que aumentó al ganarse las utilidades.

- Aumentos del Pasivo Circulante que  
Disminuyen el Capital Circulante

Un aumento del pasivo circulante sin modificar el activo circulante, es compensado en el balance general con un incremento igual del activo no circulante o con reducciones del pasivo consolidado y del capital contable.



Se puede dar el caso, de que se adquieran activos fijos o diferidos pagaderos a corto plazo como ocurre con las adquisiciones de equipo, maquinaria, inmuebles, etc., pagaderos a un plazo no mayor de un año, lo cual causa un aumento en el activo no circular, te compensado con otro aumento igual en el pasivo a corto plazo.

La conversión de pasivos consolidados en obligaciones circulantes, porque se aproxime el término de su vencimiento, como en el caso de las obligaciones sorteadas, cuyo valor deberá ser reembolsado a los tenedores de los títulos premiados, deberán figurar dentro del pasivo circulante y excluirlas del pasivo a largo plazo.

Lo mismo ocurre con otros pasivos a largo plazo que dejan de ser obligaciones exigibles en un plazo mayor de un año, convertidas en adeudos circulantes, por estar próximo su vencimiento, lo cual obliga a presentarla en el pasivo circulante y excluirlas del consolidado.

Cuando se decretan dividendos o se acuerda disminuir el capital social se incluyen dentro del pasivo exigible a corto plazo, los dividendos decretados o las reducciones del capital, compensadas con disminuciones correlativas en el superávit o del capital social pagado.

- Las pérdidas que afectan el Capital de Trabajo  
Se podría pensar que las pérdidas de operación dis-

minuyen el Capital de Trabajo, pero examinando cuidadosamente la naturaleza de los ingresos y de los costos incurridos, se concluye que cuando las pérdidas son superiores a los cargos por depreciación, amortización y agotamiento, se reduce el Capital de Trabajo en una cantidad igual al excedente de las pérdidas sobre los cargos citados, según el siguiente razonamiento:

Los costos devengados que se recuperan primero a través de los ingresos, son los que emanan del activo y el pasivo circulante, porque son de la misma naturaleza circulante que la de los ingresos registrados en las cuentas por cobrar y consecuentemente, dichos costos circulantes tienen preferencia para ser absorbidos por los ingresos, desplazando a los costos generados en el activo fijo para ser recuperados posteriormente, si hay remanente de ingresos.

Consecuentemente, si los ingresos incrementan el activo circulante (cuentas por cobrar, efectivo) y algunos costos devengados disminuyen el activo circulante y aumentan el pasivo a corto plazo, compensándose los movimientos en las áreas de circulantes cuando las ventas son iguales a los costos originados por estas, lo que conserva igual el Capital de Trabajo. Ver ejemplo en el cuadro N° 3.

En el citado cuadro, los costos incurridos en el año, suman \$ 5,733,375 y los cargos por depreciación más las aplica

ciones de los cargos diferidos \$ 183,375, correspondiendo la diferencia de \$ 5,500,000 registrado en las cuentas por cobrar y con el descuento en compras de \$ 50,000, con lo cual no se altera el Capital de Trabajo al 31 de diciembre, si no es por la adquisición de los seguros por \$ 235,000.

Por lo tanto, no siempre las pérdidas reducen el Capital de Trabajo de la entidad que las sufrió, porque los ingresos pueden alcanzar, aunque haya pérdidas; para reponer los costos en rubros circulantes, como el costo de lo vendido, los gastos de servicios pagados y los pasivos constituídos por servicios obtenidos.

Las pérdidas de operación merman el Capital de Trabajo cuando los ingresos no son suficientes para reponer los costos incurridos provenientes del activo y del pasivo circulantes. Insuficientes para recuperar previamente los cargos a resultados por depreciaciones, amortizaciones, etc., que son los primeros conceptos que se pierden y después la pérdida se origina en el Capital de Trabajo. Ver ejemplo del cuadro N° 4.

En el cuadro N° 4, los costos incurridos suman... \$ 5,820,875, de los cuales \$ 183,375 corresponden a los costos originados en el activo no circulante, por depreciación, etc., y la diferencia de \$ 5,637,500 corresponde a costos emanados en los rubros de circulantes que comparada con \$ 5,500,000 de ingresos, resulta un déficit en el Capital de Trabajo de \$ 87,500 que sumado a los \$ 235,000 de pri

CAMBIO DE LA SITUACION FINANCIERA Y LA PROCEDENCIA DE LAS PERDIDAS CUANDO ESTAS SON SUPERIORES A LOS CARGOS POR DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y GASTOS.

CUADRO N° 4

<u>Activo</u>	Saldo al	Movimientos		Saldo al	<u>Pasivo</u>	Saldo al
<u>Circulante</u>	1° 01.19..	Debe	Haber	31.12.19..	<u>Circulante</u>	1° 01.19
Caja y Bancos	\$ 5 000 000	\$ 4 500 000 (21)	\$ 4 300 500 (2)	\$ 5 193 500		
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 500 000 (22)	4 500 000 (21)	5 000 000		
Materiales	2 250 000	695 000 (1)	700 000 (3)	2 135 000	Cuentas por pagar	\$ 2 500
		Materiales 700 000 (3)				
		Mano Obra 1 075 000 (4)				
		M.O. Ind. 425 000 (4)				
		M.P. Ind. 110 000 (2)				
Producción Proceso	1 000 000	E. Eléctrica 40 000 (9)	1 082 500 (24)	500 000	Sueldos por pagar	40
		Seg. y Plan. 5 000 (11)				
		Renta 55 000 (12)				
		Deprec. 150 000 (13)				
		Seg. Acc. 22 500 (16)				
Productos terminados	<u>3 000 000</u>	<u>3 082 500 (24)</u>	<u>5 300 000 (23)</u>	<u>782 500</u>	Acreeedores Diversos	2
Suma: Activo circulante	<u>\$ 15 250 000</u>	<u>\$ 16 360 000</u>	<u>\$ 17 999 000</u>	<u>\$ 13 611 000</u>	Impuestos retenidos	32
Capital de Trabajo:	<u>\$ 12 000 000</u>		<u>\$ 322 500</u>	<u>\$ 11 477 500</u>	Suma: pasivo circulante	<u>\$ 3 250</u>
Activo Fijo:					<u>Capital Contable</u>	
Mquinaria y Equipo	\$ 7 500 000			\$ 7 500 000	Capital Social pagados	\$ 18 400
Res. Depreciación	( 1 500 000)		150 000 (15)	( 1 650 000)	Resultado del periodo	
Mobiliario y Equipo	500 000		5 000 (14)	500 000		
Res. Depreciación	( 100 000)			( 105 000)		
<u>Cargos diferidos</u>			P.P.			
			5 000 (11)			
			22 500 (16)			
			500 (18)			
			375 (17)			
Seguros por aplicar		Seg. Grales. \$ 60 000 (10)		<u>206 625</u>	Suma: Capital Contable	<u>\$ 18 400</u>
		Fianzas 175 000 (15)		<u>\$ 6 451 625</u>	Total: Pasivo más Capital	<u>\$ 21 650</u>
Suma Activo no circulante	<u>\$ 6 400 000</u>	<u>\$ 235 000</u>	<u>\$ 183 375</u>	<u>\$ 6 451 625</u>		
Activo Total:	<u>\$ 21 650 000</u>	<u>\$ 16 595 000</u>	<u>\$ 18 162 375</u>	<u>\$ 20 062 625</u>		
					<u>Pérdidas y Ganancias</u>	
Costo de Ventas		\$ 5 300 000 (23) A.A.			Ventas:	
		Sueldos 150 000 (4) A.P.			Descuentos s/ compras	
		Renta 7 500 (12) A.P.			<u>Pérdida contable</u>	
		Depreciación 5 000 (14) A.A.				
		Fianzas 375 (17) A.A.				
		Papelería y Ut. 20 000 (20) A.P.				
		Sueldos 200 000 (4) A.P.				
		Renta 12 500 (12) A.P.				
		S. Grales. 500 (10) A.A.				
		Publicidad 125 000 (19) A.P.				
		<u>\$ 5 820 875</u>				

Notas:  
A.A. = Aplicaciones del Act  
A.P. = Acumulaciones del P  
--- = Recuperación parcial  
P.P. = Procedencia de las



mas de seguros aumenta a \$ 322,500.

Cuando la recuperación de los costos incurridos se realiza con ingresos representados por activos no circulantes, cuando las ventas son cobrables en un plazo mayor de un año, lo primero que se recupera son los cargos por depreciación y amortización y posteriormente, si alcanzan dichos ingresos se rescatan los costos derivados del activo y pasivo circulantes.

En este caso, la pérdida nace en el Capital de Trabajo.

Si al efectuarse las operaciones se recibieran a cambio camionones, maquinaria é inmuebles por las ventas efectuadas, cuyos costos provienen del activo circulante y, además, hubiera pérdidas en ese período, lo primero en recuperarse serían también los cargos por depreciación, amortización y las aplicaciones de los cargos diferidos y si quedara un remanente de ingresos, se recuperarían parcialmente los costos circulantes.

En estos casos, la recuperación de los costos devengados es a la inversa de como se recuperan los mismos en las empresas que normalmente obtienen bienes circulantes como producto de sus ventas.

Aquí se puede afirmar, que las reservas complementarias de activo no circulante, representan auténticas separaciones de ingresos, no obstante que haya pérdidas de operación y sólo que éstas fueran muy

grandes, dichas reservas serían parcialmente separaciones de ingresos para recuperar los activos fijos.

En las empresas industriales, la depreciación del activo fijo, se incorpora al activo circulante dentro del costo de producción, por lo que en los casos de pérdidas pueden o no reducir el Capital de Trabajo, según describo a continuación:

Las pérdidas de operación no disminuyen el Capital de Trabajo, si no se recupera la depreciación incluida en el costo de fabricación que previamente incrementó el Capital de Trabajo, porque la depreciación ha pasado transitoriamente por el activo circulante, como si se tratara de un simple traspaso, primero del activo circulante al incorporarse en el costo de producción y después del activo circulante a las pérdidas de capital al venderse la producción sin recuperar la depreciación incluida en el costo.

Si al concluir un período, en el que se registraron pérdidas iguales a la depreciación incluida en el costo de fabricación de las unidades vendidas y además, existía producción en proceso de o terminada pendiente de vender, la pérdida se refleja en el activo fijo en la parte proporcional a las unidades vendidas y la otra parte de la depreciación incluida en los inventarios, aumenta el Capital de Trabajo al cierre de las operaciones.

Al tener inventarios iniciales de producción terminada,

cuyos costos incluyen parte de la depreciación de la maquinaria del ejercicio anterior y dichos inventarios se venden perdiéndose una cantidad igual a la depreciación, la pérdida se refleja en el Capital de Trabajo, si se compara el activo circulante antes de la venta de los artículos terminados con el activo circulante después de realizadas las existencias.

Aparentemente, las pérdidas de operación recaen unas veces en el activo fijo y otras en el Capital de Trabajo, dependiendo de que, el registro de los cargos por depreciación se haya efectuado en el ejercicio anterior ó en el actual y además, si la comparación de las situaciones financieras se hace de un año a otro.

En realidad, las pérdidas de operación provienen del activo fijo, porque la depreciación sólo pasa transitoriamente por el activo circulante, como se puede comprobar comparando la situación financiera inicial con la actual, sin dividir la vida de una Entidad en periodos contables.

Cuando las reservas complementarias de activo fijo, sean iguales al costo de adquisición de los mismos, y si los ingresos por ventas no absorben la totalidad de los costos devengados, no se puede afirmar que las inversiones inmovilizadas han sido recuperadas y se pueden reponer los activos totalmente depreciados, porque se han acumulado pérdidas representativas del costo incurrido de los activos fijos.



Estas pérdidas han impedido que llegue la reposición del activo fijo, hasta que se generan utilidades en ejercicios futuros y éstas disminuyan las pérdidas acumuladas. Al compensarse la pérdida acumulada, con las utilidades generadas, aumenta el Capital de Trabajo y como consecuencia, existen más probabilidades de reponer los activos fijos totalmente depreciados.

Sin embargo, no obstante lo anterior, para continuar el ritmo normal de las operaciones empresariales, no es aconsejable destinar fondos para la reposición de activos fijos mientras subsistan pérdidas acumuladas importantes, aunque dichos activos fijos estén totalmente depreciados, ya que es más prudente aumentar el capital del negocio ó contratar empréstitos a largo plazo de ser posible, cuando el activo total sea inferior al capital contable.

Para ilustrar el impacto causado, en las áreas del balance general por las pérdidas de operación, expondré tres casos de pérdidas diferentes, los cuales se pueden apreciar en los cuadros 2, 3 y 4 respectivamente, y en los cuales se supone, que se parte de la misma situación financiera al 1º/01/19., y que las pérdidas del año, crecen en cada caso, por aumentos del costo de lo vendido sin incrementos correlativos en los ingresos.

En los cuadros 3 y 4, se puede observar, que a medida que aumentan las pérdidas, disminuye el Capital de Trabajo, previa disminución del activo no circulante.

- Los tres casos de pérdidas son los siguientes:

1. Pérdidas inferiores a la suma de los cargos por depreciaciones, amortizaciones y aplicaciones de pago anticipados, que disminuyen exclusivamente el activo no circulante y se incrementa el Capital de Trabajo por la parte recuperada de esos cargos.

En el cuadro No. 2, se demuestra que la pérdida del año por \$ 70,875, disminuye el activo no circulante y por la parte recuperada de los cargos por depreciaciones, amortizaciones y aplicaciones de pagos anticipados, se incrementaría el Capital de Trabajo en \$ 112,500, de no haberse pagado las primas de seguros por \$ 235,000, o sea, que el Capital de Trabajo sufrió una disminución neta de \$122,500 resultante de un aumento de \$112,500 por recuperación parcial de los conceptos mencionados y de \$ 235,000 de pagos que lo disminuyen.

2. Pérdidas iguales a los conceptos señalados en el primer caso, que exclusivamente disminuyen en el activo no circulante sin modificar el Capital de Trabajo.

En el cuadro No. 3, se comprueba que las pérdidas del año, por \$ 183,375 disminuyen únicamente el activo no circulante en esa cantidad que corresponde a la depreciación y a la aplicación de los seguros devengados, y que de no haberse pagado las primas de seguros por \$ 235,000, el Capital de Trabajo se hubiera mantenido igual.

3. Pérdidas superiores a los mismos casos indicados

en los conceptos precedentes, que provocan reducciones en el activo no circulante, por la depreciación y amortización no recuperada y que además disminuyen el Capital de Trabajo en el excedente de las pérdidas sobre los multicitados conceptos.

En el cuadro No. 4, se demuestra el efecto causado en el cambio de la situación financiera por la pérdida sufrida de \$ 270,275 en el año, reflejada en una disminución del activo no circulante por \$ 183,375 correspondiente a depreciación, y a la aplicación de los seguros devengados, y en una reducción del Capital de Trabajo de \$ 87,500 por el excedente, incrementada esta última con el pago de las primas de seguros por \$ 235,000, efectuada con recursos circulantes propios, o sea que la reducción del Capital de Trabajo fue de: \$ 322,500.

- El Capital de Trabajo Negativo.

Hay déficit en el Capital de Trabajo, si el pasivo circulante no está respaldado por bienes corrientes, sino por bienes inmovilizados invertidos en forma permanente, que provocan una situación anormal en la vida de una empresa que ha caído en el estado de quiebra.

El déficit de capital circulante, o Capital de Trabajo negativo, es la consecuencia de que los costos circulantes incurridos no hayan sido recuperados por los ingresos, produciéndose pér-

didas acumuladas que absorben los recursos circulantes. Dentro del concepto costos circulantes incurridos, quedan comprendidos el costo de los objetos vendidos, los costos de servicios pagados o pendientes de pago.

Cuando los ingresos obtenidos no sean suficientes para recuperar los cargos por depreciaciones y amortizaciones, ya sea que estén incluidas en el costo de producción o no, no es causa que provoque déficit en el capital circulante. Los Cargos por los conceptos mencionados, aumentan transitoriamente el activo circulante recayendo las pérdidas de estos sobre el activo fijo, porque lo primero que se recupera son precisamente los costos circulantes y no los costos provenientes del activo no circulante, que si no son recuperados, no causan deficiencia en el Capital de Trabajo.

#### - Estudio de la Razón Circulante

La razón circulante mínima tradicional, es de \$ 2.00 de activo circulante por cada peso de obligaciones a corto plazo.

Los analistas financieros, están de acuerdo en que una empresa que tenga por lo menos \$ 2.00 en activos corrientes, para hacer frente a cada peso de obligaciones a corto plazo, tiene una buena posición financiera. En lo general, opino que esa razón mínima de activo circulante a pasivo circulante, debe ser más alta, y no constante, sino ascendente, ya que todas las empresas que conserven esa razón mí-

nima, están expuestas a sufrir descompensaciones al tener que cubrir los créditos que se les han otorgado, ya que al obtener los recursos, ven reforzado su ciclo circulante, por la inyección de recursos provenientes del empréstito, pero al tener que cumplir la obligación de pagar, debilitan el ritmo de sus operaciones a las que ya estaba habituada la empresa sujeta de crédito.

En esta forma, los créditos que obtienen las empresas, experimentan el efecto de un analgésico, que de ninguna manera corrige el círculo vicioso en que se han encerrado.

La razón circulante mínima, debiera ser mayor y ascendente en cada ejercicio, porque en el activo circulante están contenidas las reservas complementarias de activo fijo, y las disminuciones de otros activos no circulantes, el superávit ganado los recursos provenientes de pasivos a largo plazo y de aumentos de capital propio que no hayan sido aplicados.

En las plantas industriales, las recuperaciones que periódicamente se hacen del activo fijo utilizado por medio de las depreciaciones absorbidas por los costos, que han pasado a ser activo circulante, ya sea que figuren como producción en proceso, como artículos terminados o que se hayan vendido las unidades producidas, representan recursos, que van a reforzar el activo circulante, incrementando el ritmo de operaciones en forma ascendente de proporción directa a las disminuciones del activo no circulante, incluyendo las depreciacioo

nes y amortizaciones, en tanto no se apliquen los recursos a adquirir activos fijos ó a cubrir obligaciones a largo plazo.

CAPITULO 4PRESENTACION:

El Estado de los Cambios en el Capital Neto del Trabajo (más comunmente conocido en nuestro medio como Estado de Origen y Aplicación de Recursos), proporciona una imagen del manejo del capital circulante por parte de la administración. El estado contesta a varias preguntas, provenientes tanto de la administración como de los proveedores, los accionistas, los acreedores y otros; las cuales no pueden contestar los estados financieros ordinarios:

- ¿Qué es lo que ha ocasionado el cambio en la posición del Capital de Trabajo?

- ¿Cuánto Capital de Trabajo fue proporcionado por las operaciones normales y qué se hizo de él?

- ¿Cuál fue el importe de los fondos derivados de la venta de acciones de capital o de los préstamos a largo plazo y qué uso se hizo de dichos fondos?

- ¿Vendió la empresa algún activo no circulante, y, en ese caso, cuánto fue el producto?

- ¿Qué activo no circulante fue adquirido por medio del Capital de Trabajo?

- ¿En qué forma se invirtieron los recursos derivados de las operaciones?

El Estado de los Cambios en el Capital Neto del Trabajo, resume los resultados de las actividades financieras de una empresa y los diferentes usos que se han hecho del Capital Neto de Trabajo por un periodo y presenta las razones de los cambios netos en su posición financiera. Proporciona una vista interna de la política financiera de la administración.

El Estado de los Cambios en el Capital Neto del Trabajo, es útil a la administración para el control del Capital de Trabajo y para la utilización efectiva de los recursos en el futuro.

La preparación del estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo, requiere el análisis de los aumentos y disminuciones en las partidas incluidas en un balance general comparativo (o balanza previa), con el fin de mostrar los cambios en las partidas del Capital Neto de Trabajo, las fuentes y los usos o aplicaciones del mismo.

El estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo, es diferente del balance general y del estado de pérdidas y ganancias; el balance general refleja las partidas del Capital Neto de Trabajo, otro activo y pasivo (incluyendo el capital) a una determinada fecha, el estado de pérdidas y ganancias nos muestra el importe de los ingresos y los costos incurridos para lograr esos ingresos durante un periodo, el estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo, presenta un resumen de los cambios en las posiciones financieras circulante



y a largo plazo de la empresa por un período.

Es conveniente preparar una hoja de trabajo para facilitar la preparación del estado de Capital Neto de Trabajo cuando un número grande de complicadas operaciones ha dado por resultado cambios en las partidas del balance general, tales como compras de activo no circulante, ventas, intercambios, revaluaciones y eliminaciones contra las cuentas de amortización o valuación, que no involucran, o que involucran sólo parcialmente, fuentes o aplicaciones del Capital neto de Trabajo.

La hoja de trabajo, proporciona un método práctico para eliminar el efecto de los asientos originales de ajuste y traspaso, de manera que todos los cambios remanentes en las partidas no circulantes representen una fuente o una aplicación del Capital Neto de Trabajo.

El procedimiento para la preparación de una hoja de trabajo para el estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo lo describo brevemente en el siguiente resumen:

Para confeccionar un estado de origen y aplicación de recursos, confecciono un balance comparativo especial libre de influencias de movimientos que no correspondan al mencionado estado.

La preparación del estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo, en una hoja de trabajo, depende de si las partidas

de este estado van a incluirse en detalle ó resumidas, o si van a presentarse en forma de cédula.

Una sección del estado debe mostrar los orígenes (aumentos) y las aplicaciones (disminuciones) del Capital Neto de Trabajo, así como el aumento y disminución en el importe del Capital Neto de Trabajo.

Relación de las columnas más comunes en una hoja de trabajo para efectos del estado de los cambios en el Capital Neto de Trabajo:

- Una columna para los rubros de las cuentas de balance.
- Una columna para los saldos del balance inicial.
- Una columna para los saldos del balance final.
- Una columna para variaciones del Capital de Trabajo (debe).
- Una columna para variaciones del Capital de Trabajo (haber).
- Una columna para otras variaciones (debe).
- Una columna para otras variaciones (haber).
- Una columna para eliminaciones y traspasos (debe).
- Una columna para eliminaciones y traspasos (haber).
- Una columna para aplicaciones de los recursos y
- Una columna para orígenes de recursos.

A manera de explicación, respecto de las columnas de eliminaciones y traspasos, mencionaré los siguientes conceptos eliminatorios:

Las depreciaciones de activo fijo tangible.

Las amortizaciones de activo fijo intangible y cargos diferidos.

Las revaluaciones de activo fijo tangible.

Las devaluaciones de activo fijo tangible.

Los dividendos en acciones.

El crédito mercantil

La conversión de acreedores hipotecarios a socios ó accionistas (Pasivo fijo que se transforma en capital).

La creación ó incremento de reserva de capital.

La venta de activos fijos con depreciación acumulada.

La emisión y colocación de obligaciones con descuento.

La prima en venta de acciones, etc.

Con el objeto de apreciar debidamente la secuencia para la confección de este estado, expongo los Títulos II y III.

T I T U L O   I I

ESTADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

## CAPITULO I

### ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS:

#### A) Naturaleza

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos, es un estado financiero que tiene por objeto informar qué operaciones facilitaron Capital de Trabajo y cuáles otras requirieron del mismo. Este estado, indica en qué áreas del balance general se produjeron las variaciones por esas transacciones.

Este estado, nace de los balances comparativos y es un Estado Financiero Básico ó Principal y del cual se desprenden en forma secundaria, el Estado Analítico del origen de recursos, el Estado Analítico de aplicación de recursos, el Estado de variaciones del Capital de Trabajo, el Estado Analítico de otras variaciones, etc.

#### B) Nombre

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos, también es conocido con los siguientes nombres:

Estado de los Cambios en el Capital Neto del Trabajo.

Estado de Origen y Aplicación de Resultados.

Estado de Aplicación de Fondos.

Estado de Cambios de la Situación financiera.

Estado de Recursos y Aplicación de Fondos.

Estado de Origen y Aplicación de Capital de Trabajo.

Estado de resumen de Operaciones Financieras, Etc.

Algunos autores lo consideran como un Estado Financiero que refleja el cambio de la situación financiera general y otros, como un Estado Financiero mediante el cual se explican los movimientos ocurridos en un período, en el Capital de Trabajo. Sin embargo, todos los autores coinciden al considerarlo como un estado enfocado a los movimientos concretos del Capital de Trabajo, ya que en él, toda la información contenida, representa el flujo del capital circulante como he venido anotando en el desarrollo de la presente.

En consecuencia, no obstante la variedad de títulos con que se puede designar este estado, el nombre más común que he encontrado en el desarrollo de mi profesión, es el de Estado de Origen y Aplicación de Recursos, motivo por el cual es el nombre que he aplicado.

### C) Concepto

"Estado financiero que nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un período determinado"

"Estado financiero que nos muestra las variaciones que ha sufrido el Capital de Trabajo de una empresa, así como las causas que han originado tales variaciones en un período ó ejercicio pasado, presente o futuro."

Abraham Perdomo Moreno

Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

"Estado financiero que tiene por objeto mostrar los re cursos que ha obtenido una empresa y la aplicación que se ha hecho de los mismos".

"Estado financiero que resume mediante una ordenación especial, los cambios en las conclusiones financieras de una empresa como consecuencia de las operaciones practicadas en un período deter minado".

"Estado financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestra los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un período deter minado."

C.P. César Calvo Langarica

Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

Tanto en el nombre como en el concepto, no existe un criterio uniforme. Opino que la definición más acertada, es la que

menciona que el Estado de Origen y Aplicación de Recursos es un Estado Financiero, mediante el cual se describen los movimientos ocurridos en el Capital de Trabajo durante un período y las causas que lo provocaron.

Mi opinión se fundamenta en el desarrollo práctico que he vivido con este estado y el cual utilizo en mi empresa para informar qué operaciones facilitaron Capital de Trabajo y cuáles otras requirieron del mismo para llevarlas a cabo, indicando en qué áreas el balance general se produjeron las variaciones por esas transacciones.

D) Diferencia entre los Balances Comparativos y el Estado de Origen y Aplicación de Recursos

El objeto de los balances comparativos es la de exhibir las variaciones en cada una de las cuentas que los integran sin importar los efectos que produzcan en el Capital de Trabajo en el activo no circulante, en el pasivo no circulante, ó en el capital contable.

El objeto del Estado de Origen y Aplicación de Recursos es la de exhibir las variaciones que afectan al capital circulante.

Diferencias:

a) Balances Comparativos;



Exhiben variaciones netas entre las dos situaciones financieras comparadas.

b) Estado de Origen y Aplicación de Recursos;

Exhibe los movimientos de las transacciones que afectan al Capital de Trabajo.

E) Objetivos e Importancia

Objetivos:

Explicar cuánto Capital de Trabajo se obtuvo de las siguientes operaciones:

- Enajenación de activos fijos
- Préstamos a largo plazo
- Cobros anticipados
- Exhibición de acciones
- Utilidades

Explicar cuánto Capital de Trabajo se ha empleado en:

- Adquisición de activos fijos
- Amortizar préstamos a largo plazo
- Rescatar acciones de capital
- Pérdidas de operación

Explicar cuestiones como:

Qué posición ocupa el Capital de Trabajo, por qué falta numerario en una empresa, qué destino se le ha dado a los empréstitos obtenidos, cuál fué la política de expansión de una empresa reflejada en la adquisición de activos fijos.

Importancia:

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos, nació de la necesidad de conocer en qué áreas del activo y del pasivo se localizan las utilidades o las pérdidas de una empresa. Este estado, aclara entre otras cosas, qué destino se le ha dado a las utilidades, si éstas permanecen formando parte del Capital de Trabajo o fueron destinadas a reforzar las inversiones fijas.

F) División Material

a) Encabezado:

- Nombre de la empresa
- Denominación de ser un Estado de Origen y Aplicación de Recursos
- Ejercicio al que corresponde.  
Presente, pasado o futuro.

b) Cuerpo:

- Orígenes de los Recursos
  - I. Por operaciones normales
  - II. Por otras operaciones

- Aplicación de Recursos
  - I. Por operaciones normales
  - II. Por otras operaciones.

## c) Pie:

- Nombre y firma del director, administrador, contrador, auditor, contador, etc.

G) Contenido

- Orígenes de Recursos;
  - Aumentos del Capital de Trabajo
  - Para que aumente el Capital de Trabajo, es necesario

que:

- Disminuya el activo no circulante
  - Que aumente el pasivo no circulante
  - Que aumente el capital contable
- $$+ CT = P \text{ no } C + CC - A \text{ no } C$$

- Aplicaciones de Recursos;
  - Disminuciones del Capital de Trabajo

Para que disminuya el Capital de Trabajo, es necesario que:

sario que:

- Aumente el activo no circulante
- Disminuya el pasivo no circulante

- Disminuya el capital contable

$$- CT = -P \text{ no } C - CC + A \text{ no } C$$

Cuando los Recursos obtenidos exceden a los recursos aplicados, hay un aumento al final del periodo, en el Capital de Trabajo. Cuando el uso de recursos es superior a los obtenidos, hay una disminución en el capital circulante. Será muy raro que se dé el caso en que la suma de los recursos obtenidos sea igual a la de los recursos aplicados.

CAPITULO 2FUENTES Y APLICACIONES DE RECURSOS:A) Concepto de Recursos

Los recursos son los activos circulantes netos con los que se realizan las transacciones de las cuales derivan los beneficios perseguidos por las empresas lucrativas.

Los recursos son los bienes y derechos circulantes que integran el Capital de Trabajo.

B) Origen de Recursos

Orígenes de Recursos son las operaciones que aumentan el pasivo a largo plazo, el capital contable y que disminuyen el activo no circulante, que simultáneamente incrementan el Capital de Trabajo.

Orígenes de Recursos son las transacciones que provocan movimientos acreedores en los conceptos no circulantes.

Existen seis reglas de orígenes y aplicaciones, correspondiendo tres a los Orígenes de Recursos y 3 a las aplicaciones de los mismos.

$$1. + CT = + P \text{ no } C$$

Ejemplo: Préstamo obtenido a largo plazo.

$$2. \quad + CT = CC$$

Ejemplo: Aportaciones al Capital Social  
Utilidades del ejercicio

$$3. \quad + CT = - A \text{ no } C$$

Ejemplo: Venta Activo Fijo

Claves: CT = Capital de Trabajo  
P no C = Pasivo no Circulante  
CC = Capital Contable  
A no C = Activo no Circulante

De las tres reglas anteriores podemos concluir en la siguiente fórmula:  $+ CT = P \text{ no } C + CC - A \text{ no } C$

La fórmula del Capital de Trabajo se obtiene partiendo de la fórmula del balance general:

$$AC + A \text{ no } C = PC + P \text{ no } C + CC$$

Pasando al primer miembro de la ecuación al pasivo circulante, tenemos:  $AC - PC + A \text{ no } C = P \text{ no } C + CC$

Sustituyendo los dos primeros términos del primer miembro de la ecuación por su equivalente, el Capital de Trabajo, tenemos:  
 $CT = P \text{ no } C + CC - A \text{ no } C$

Resumiendo lo anterior numéricamente, tenemos:

## Balance General de una Empresa lucrativa X

$$50 = 75 + 225 - 250$$

$$CT = P \text{ no } C + CC - A \text{ no } C$$

Si incrementamos el Capital de Trabajo en 25 unidades, será necesario incrementar en la misma cantidad los dos primeros términos del segundo miembro de la igualdad (P no C o CC), o que disminuya el último (A no C), como podemos apreciar a continuación:

$$50 + 25 = (75 + 25) + 225 - 250$$

$$50 + 25 = 75 + (225 + 25) - 250$$

$$50 + 25 = 75 + 225 - (250 - 25)$$

En conclusión, tenemos cuatro conceptos que podemos denominar como fuentes de recursos:

1. Aumento en los valores del pasivo
2. Aportaciones al capital
3. Utilidades generadas
4. Disminuciones en los valores del activo

En los conceptos 1, 2, 3, tenemos recursos que en el primer caso, provienen de personas ajenas; en tanto que en los dos siguientes casos, son propiedad de la empresa. En el concepto 4, la venta de activo fijo en una fuente de recursos.

C) Aplicación de Recursos

Las aplicaciones de recursos son operaciones que aumentan el activo no circulante, disminuyen el pasivo no circulante ó el capital contable y simultáneamente disminuyen el Capital de Trabajo por los recursos aplicados.

Las aplicaciones de recursos son transacciones que provocan movimientos deudores en los conceptos no circulantes.

Reglas para la Aplicación de Recursos:

1. - CT = - P no C

Ejemplo: Pago préstamos a largo plazo

2. - CT = CC

Ejemplo: Disminuciones al Capital Social  
Pérdidas Generadas

3. - CT = + A no C

Ejemplo: Compra de Activo Fijo

De lo anterior determinamos la fórmula:

$$- CT = - P \text{ no } C - CC + A \text{ no } C$$

Con las cifras del ejemplo expuesto en el estudio anterior (Orígenes de Recursos), expongo lo anterior numéricamente:

$$50 = 75 + 225 - 250$$

$$CT \quad P \text{ no } C + \quad CC - A \text{ no } C$$

Si disminuimos el Capital de Trabajo en 25 unidades se rá necesario disminuir en la misma cantidad cualquiera de los dos pri



meros términos del segundo miembro de la igualdad (P no C ó CC), o que aumente el último (A no C), como en la exposición siguiente:

$$50 - 25 = (75 - 25) + 225 - 250$$

$$50 - 25 = 75 + (225 - 25) - 250$$

$$50 - 25 = 75 + 225 - (250 + 25)$$

Tenemos también cuatro conceptos que son causa de aplicación de recursos:

1. Disminución en los valores del pasivo
2. Disminuciones al Capital
3. Pérdidas generadas
4. Aumentos en los valores del activo.

Como se podrá observar, estos conceptos representan la situación inversa a las fuentes de los Orígenes de Recursos; lo que significa que el origen y la aplicación de recursos tienen una relación directa con la partida doble dado que los cargos corresponden a la aplicación de recursos, mientras que el origen de recursos a los abonos.

Lo anterior lo resumo en el siguiente cuadro:

	Orígenes de Recursos	Aplicaciones de Recursos
	o	o
	Aumentos del Capital de Trabajo	Disminuciones del Capital de Trabajo
PASIVO CIRCULANTE	+	-
CAPITAL CONTABLE	+	-
ACTIVO NO CIRCULANTE	-	+
	Variaciones Acreedoras en Conceptos no Circulantes	Variaciones Deudoras en Conceptos no Circulantes

Si hay exceso de recursos en relación a los aplicados, el aumento en el capital circulante se muestra en el Estado de Orígenes y Aplicación de Recursos en la sección de recursos aplicados, por ser una variación deudora en el Capital de Trabajo. Las variaciones deudoras en conceptos no circulantes, se representan en la columna de aplicaciones de recursos (+ A no C).

La suma de las variaciones deudoras, en conceptos no circulantes, representadas en el grupo de aplicaciones de recursos (aumento en el activo); más la variación deudora que representa el aumento neto del Capital de Trabajo, será igual a la suma de las variaciones acreedoras en los conceptos no circulantes representadas en el grupo de

origen de recursos (disminuciones en el activo).

Si hay uso excesivo de recursos sobre la provisión de los mismos, la disminución en el Capital de Trabajo, se exhibe en el Estado de Origen y Aplicación de Recursos en la sección de origen de recursos (Disminuciones en el activo), por ser una variación acreedora en el capital circulante. Las variaciones acreedoras en conceptos no circulantes, se representan en el grupo de provisiones de recursos.

La suma de las variaciones acreedoras, en conceptos no circulantes, representadas en el grupo de provisiones de recursos (disminuciones en el activo); más las variaciones acreedoras en el Capital de Trabajo por disposiciones del mismo, será igual a la suma de las variaciones deudoras en los conceptos no circulantes representadas en el grupo de aplicación de recursos (Aumento en el activo).

CAPITULO 3PRINCIPALES OPERACIONES QUE CREAN RECURSOS

Una disminución en el activo no circulante, ventas de activo fijo; da lugar a un aumento en el Capital de Trabajo, ya que con la enajenación de activos no circulantes, obtenemos activos circulantes.

A) La depreciación Amortización, Agotamiento y Disminución de Otros Activos no Circulantes; son fuentes de Recursos

La apertura o incremento de reservas complementarias del activo no circulante, cargadas a los costos y gastos de un período, ocasionan retenciones automáticas de recursos en el Capital de Trabajo y así recuperar el costo incurrido en los activos no circulantes por los servicios que prestaron en ese ejercicio. Por medio de la absorción de los costos incurridos a través de los ingresos, el activo no circulante se va transformando en activo circulante.

A continuación, veremos cómo los cargos por depreciación en resultados, no representan un desembolso de recursos:

## Estado de Pérdidas y Ganancias

Ventas		\$ 5 000
Menos: Costo de		
lo vendido		<u>2 000</u>
Utilidad Bruta		\$ 3 000
Gastos de Operación:		1 000
- Varios	\$ 800	
- Depreciación	<u>200</u>	
Utilidad Neta		<u>\$ 2 000</u>

El Estado de Resultados muestra que la utilidad neta es de \$ 2 000, sin embargo, si analizamos la operación, el fondo de Recursos que se origina es de \$ 2 200 (utilidad bruta \$ 3 000 menos \$ 800 de gastos varios); por lo tanto tenemos:

Utilidad neta	\$ 2 000
Más: Depreciación	<u>200</u>
	<u>\$ 2 200</u>

La disminución de otros activos no circulantes (cargos diferidos), se cuantifica en proporción al tiempo durante el cual se aplicaron para generar los ingresos: Primas de seguros pagadas por anticipado, intereses adelantados, rentas, etc., aplicando la parte devengada a los costos y gastos de cada período contable.

Las reservas complementarias de activo no circulante y las disminuciones de los cargos diferidos, no siempre generan recursos.

Si las pérdidas son superiores a los cargos por reservas, no es posible un origen de recursos.

Cuando la pérdida es inferior a los cargos por incremento de las reservas complementarias del activo no circulante; la diferencia constituye una fuente de recursos, puesto que antes de cargar a costos las provisiones a las reservas, existían ingresos que se separaron para recuperar parcialmente el costo incurrido en las inversiones no circulantes, representando la parte no recuperable como la pérdida neta.

B) Aumentos de Pasivo no Circulante

Los créditos refaccionarios, los préstamos de habilitación o avío a plazo mayor de un año, los créditos hipotecarios, las emisiones de obligaciones y cualquier otro crédito contratado a pagar en un plazo mayor de un año, constituyen una fuente de recursos porque aumentan simultáneamente el pasivo consolidado y el Capital de Trabajo.

C) Créditos Diferidos; Fuentes de Recursos

Operaciones como las rentas, los intereses, las primas de fianzas cobradas por anticipado y las utilidades por realizar en ventas en abonos, crean recursos. Estas crean recursos porque aumentan simultáneamente el Capital de Trabajo y los créditos diferidos, al recibir recursos correspondientes a ingresos de períodos futuros.

Conforme se van devengando los créditos diferidos citados, son traspasados a pérdidas y ganancias como ingresos que aumentan la utilidad neta. De ninguna manera representan nuevos recursos que aumentan el Capital de Trabajo, porque ya se habían incorporado en el mismo al concertarse anticipadamente las operaciones.

Por lo tanto, para conocer realmente el monto de los recursos provistos por las utilidades, hay que eliminar de éstas el importe de los créditos diferidos devengados, sin que ésto modifique el Capital de Trabajo.

D) Los Aumentos al Capital Contable como  
Fuentes de Recursos

El principal origen de recursos de una entidad económica, es el capital invertido por los propietarios. Cualquier aumento en el capital contable de una empresa constituye una provisión de recursos, que se van a reflejar en un aumento simultáneo del activo circulante y del capital propio.

Las utilidades netas generadas durante un período, originan recursos que incrementan el capital contable y a la vez, están reflejadas en el activo circulante siempre y cuando no sean destinadas a adquirir activo fijo, a pagar pasivos, a pagar dividendos ó a reembolsar el capital social.

Si los ingresos de un período son superiores a los costos incurridos para obtener recursos, la diferencia es la utilidad contable. Los ingresos obtenidos son percibidos en bienes circulantes, de ahí que las utilidades queden en el activo circulante como fuentes de recursos, a menos de que sean aplicadas a otros fines.

Los traspasos entre sí de las cuentas de superávit no constituyen movimientos de recursos, puesto que no afectan el Capital de Trabajo, como es la constitución de reservas de capital para reformar la inversión con los resultados obtenidos.

El movimiento a las reservas para cuentas incobrables y para fluctuaciones de inventarios y valores transitorios no representan movimientos de recursos que modifiquen el Capital de Trabajo.

Al incrementarse las reservas antes mencionadas, se provocan retenciones de recursos contenidos en el activo circulante, que son contrarrestados con el crédito a las reservas circulantes, es decir, hay un movimiento compensado dentro del activo circulante.

Si estas reservas fueran presentadas en el balance general fuera de las áreas circulantes, constituirían fuentes de recursos, como las reservas para depreciación.

#### E) Operaciones que Requieren Recursos

El Capital de Trabajo disminuye por:

- Aumentos en el activo no circulante.



Por adquisición de maquinaria, equipo de transporte, edificios, terrenos, acciones, obligaciones, patentes o marcas de fábricas, rentas pagadas anticipadamente, primas de seguros o fianzas, intereses pagados anticipadamente, etc.

- Disminuciones del pasivo no circulante.

Al aproximarse el vencimiento de pasivos contra tados a largo plazo, se convierten en obligaciones circulantes que reducen el Capital de Trabajo, al traspasarlos del capítulo de pasivos consolidados al de pasivos a corto plazo.

Al efectuar el pago de las obligaciones vencidas, el Capital de Trabajo no se modifica, la disminución es igual en activos y pasivos corrientes.

- Disminuciones en el capital contable.

Por reembolsos de capital propio a los propieta rios del negocio, por considerar un exceso de éste, o por cubrir dividendos a los accionistas.

Las pérdidas de un período contable afectan ne gativamente el capital circulante, cuando las provisiones para deprecia ción, amortización y las aplicaciones de otros activos no circulantes son inferiores a las pérdidas.

Si las pérdidas resultan inferiores a las provi siones y aplicaciones mencionadas en el párrafo anterior, significa que

antes de absorber los resultados a las provisiones citadas, todavía quedaban ingresos para recuperar parcialmente el costo incurrido en un periodo de los activos no circulantes y consecuentemente no se ve afectado el Capital de Trabajo.

Una opinión general observada en la biografía consultada para realizar este trabajo, coincide en que una disminución a los inventarios, a las cuentas por cobrar y al efectivo representan recursos obtenidos y que los incrementos en los mismos conceptos son recursos aplicados así como las variaciones de aumento en acreedores, proveedores o cuentas por pagar son recursos recibidos, las reducciones de los mismos, representan recursos aplicados.

Si los recursos obtenidos superan a los recursos aplicados, el aumento neto del Capital de Trabajo se muestra en la sección de recursos aplicados, para equilibrar el estado de origen y aplicación de recursos. Esto no quiere decir que el exceso de variaciones deudoras sobre las acreedoras, en los conceptos circulantes, representan recursos aplicados.

Cuando las aplicaciones de los recursos superan a los recursos provistos, la disminución neta en el Capital de Trabajo se presenta en la sección de recursos obtenidos para compensar el estado del Capital de Trabajo, por lo tanto el exceso de las variaciones acreedoras sobre las deudoras en los rubros circulantes (activo y pasivo), no representan un origen de recursos.

La formulación de un estado de origen y aplicación de recursos, partiendo directamente de las variaciones deudoras y acreedoras en los balances comparativos, no tendría mucha utilidad, lo único que se lograría sería cambiar el nombre de las variaciones deudoras en las cuentas, por el de aplicaciones de recursos y el de las variaciones acreedoras por orígenes de recursos.

En el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, se incluyen todas las variaciones que muestran los balances comparativos, sin tomar en cuenta que no todas representan movimientos de recursos, ni que sean consecuencia de los mismos.

En este Estado se observa:

Que los recursos obtenidos son iguales a la suma de:

- Aumentos en el pasivo no circulante
- Aumentos en el capital contable
- Aumentos de reservas complementarias de activo no circulante
- Menos las disminuciones del activo no circulante y del Capital de Trabajo

Y que las aplicaciones de los mismos son iguales a

la suma de:

- Disminuciones en el pasivo no circulante
- Disminuciones en el capital contable

- Disminuciones de Reservas complementarias de activo no circulante
- Más los aumentos del activo no circulante y del Capital de Trabajo

No siempre los cargos a resultados, para separar virtualmente ingresos y recuperar los costos devengados, son fuentes de recursos. Los costos incurridos provenientes del activo circulante como el costo de ventas, cuyo registro representa una separación virtual de ingresos, materialmente retenidos en el activo circulante; se cancela contra los activos circulantes consumidos ya que sólo hay un desplazamiento o transformación de activos corrientes por otros de igual naturaleza.

Los gastos incurridos pendientes de pago, ingresos separados virtualmente y retenidos dentro del activo circulante; no representan una provisión de recursos porque por otro lado figuran en el pasivo exigible, observándose sólo un aumento simultáneo tanto del pasivo como del activo corriente.

F) Operaciones que no requieren Recursos

Las bajas de activo fijo totalmente depreciado en libros, constituyen un movimiento entre cuentas del activo no circulante y no tienen ninguna repercusión en el Capital de Trabajo.

La retención de utilidades localizada en el activo fijo, para recuperar el costo de deshecho de las inversiones obsoletas, cambio de naturaleza o sea, antes eran recursos procedentes de utilidades a repartir, ahora representan recursos retenidos destinados a recuperar el costo de los activos retirados.

El traspaso de los créditos diferidos a los ingresos al devengarse éstos, tampoco representan movimientos de recursos que afecten el Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo se vió afectado cuando se recibieron los recursos anticipadamente a cambio de los servicios.

Existen variaciones en los conceptos no circulantes que son resultado de orígenes y aplicaciones de recursos combinados por lo que, para mostrar un estado financiero correcto en modificaciones al capital circulante; es necesario separarlas dentro de las columnas de ajuste de una hoja de trabajo.

Los balances comparativos, muestran una variación en cada cuenta que es el resultado neto de dos o más operaciones que afectaron al Capital de Trabajo, como por ejemplo, una variación deudora en activos fijos proviene de un exceso de compras en relación a ventas de los mismos; o viceversa, una variación acreedora proviene de ventas en exceso sobre las compras de los rubros mencionados.

La separación de las operaciones combinadas, represen-

tativas de orígenes y aplicaciones de recursos, se lleva a cabo en las columnas de ajustes de la hoja de trabajo (Título III).

Es conveniente incluir dentro de los aumentos y disminuciones del Capital de Trabajo, las variaciones en los cargos diferidos, por considerar que representan activos recuperables y por lo tanto reforan el capital circulante; dejando de considerar las variaciones acreedoras de los cargos diferidos como fuentes de fondos y las deudoras como aplicaciones de los mismos.

Estas variaciones en los cargos diferidos, también se presentan en la cédula de variaciones del capital circulante y de los cargos diferidos, que se anexa al estado de origen y aplicación de reursos, como explicación de los aumentos y disminuciones en conceptos circulantes y la variación neta del Capital de Trabajo.

De las dos últimas columnas de la hoja de trabajo para preparar el estado de origen y aplicación de recursos, se obtienen las cifras del estado financiero, a las que habrá que preceder de una redacción sencilla y clara de las operaciones que contribuyen a aumentar o disminuir el capital circulante de los negocios

T I T U L O   I I I

REGLAS PARA FORMULAR UN ESTADO DE

ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

CAPITULO IHOJA DE TRABAJO

Para formular un Estado de Origen y Aplicación de Recursos, es necesario partir de la preparación de un Balance Comparativo a diferentes fechas; asentándolo en una hoja de trabajo columnar, para seleccionar las variaciones de las cuentas y así, ajustarlas con el objeto de conocer el movimiento real de los recursos de acuerdo a las siguientes consideraciones:

A. Eliminar las variaciones que no provoquen cambios en el Capital de Trabajo, tales como:

- Revaluación del activo fijo
- Pago de dividendos en acciones
- Capitalización del pasivo consolidado
- Creación ó incremento de reservas de superávit

B. Seleccionar las variaciones dispersas que constituyan un movimiento de recursos, como:

- Venta de activo fijo a precio superior a su valor en libros.
- Emisión de pasivo consolidado colocado con prima o descuento.



C. Análisis de las variaciones mixtas, separando los recursos provistos de los aplicados.

Procedimiento en la hoja de trabajo:

- Para realizar las eliminaciones y traspasos, resultantes de la aplicación de las reglas citadas anteriormente; en la hoja de trabajo, se abren dos columnas de ajuste.

- Existirán enseguida otras dos columnas de aumentos y disminuciones en el capital circulante; la primera para los orígenes en exceso y la segunda para las aplicaciones en demasía sobre las provisiones de recursos.

- En las columnas de aumentos y disminuciones de Capital de Trabajo, deben ir las variaciones de los conceptos circulantes que no pasarán a las dos últimas columnas y la diferencia entre ellos se exhibirá en la columna que corresponda para que balanceen las columnas. Esta misma diferencia, se llevará también a las columnas de recursos; aplicaciones u orígenes, según sea el caso.

- Dos columnas para otras variaciones, debe y haber.
- Dos columnas para eliminaciones y traspaso (ajustes), debe y haber.

Las variaciones obtenidas en los balances comparativos se dividen en dos conceptos:

Las variaciones obtenidas de conceptos circulantes que pa-

sarán a las columnas de Variaciones del Capital de Trabajo; y las variaciones obtenidas de conceptos no circulantes que pasarán a las dos últimas columnas de orígenes o aplicaciones, después de haberse depurado en las columnas de ajustes.

- Al final de la hoja de trabajo, habrá dos columnas para orígenes y aplicaciones de recursos a las que se trasladarán todas las variaciones en conceptos no circulantes que modifiquen el Capital de Trabajo. En la columna de aplicaciones figurará el aumento neto del Capital de Trabajo resultante de recursos obtenidos en exceso. En la columna de recursos obtenidos, figurará la disminución neta del Capital de Trabajo.

En la parte inferior de la hoja de trabajo, existirá una sección de orígenes y aplicaciones de recursos; en las columnas de ajustes, la cual nos sirve para separar los orígenes y aplicaciones combinados en una sola variación, o reunir las variaciones dispersas que produzcan un solo origen o una sola aplicación.

La formulación del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, se puede partir de la comparación de dos balances presentados en forma de cuenta, según la siguiente fórmula:

$$CT = P \text{ no } C + CC - A \text{ no } C$$

El objeto de las columnas de ajustes, es la de eliminar las variaciones de conceptos no circulantes que no afectan el Capital

de Trabajo; elaborando un asiento contrario al que las motivó.

Por ejemplo; un pago de dividendos en acciones, provoca variaciones acreedoras en el capital social; representando aparentemente una fuente de recursos así como una variación deudora en las utilidades por aplicar, que de igual forma aparenta una aplicación de recursos. Como los movimientos anteriores no tienen ninguna trascendencia en el Capital de Trabajo, hay que eliminar las variaciones con un asiento inverso en las columnas de ajustes; porque simplemente hay un traspaso entre cuentas de capital contable en este tipo de operaciones.

CAPITULO 2PRESENTACION DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

El estado de origen y aplicación de recursos, se puede presentar en varias formas, según sea el caso:

- a. En forma de cuenta horizontal.

Del lado izquierdo presenta los fondos provistos y la disminución neta del capital circulante.

Del lado derecho presenta las aplicaciones de recursos y el aumento neto del Capital de Trabajo.

- b. En forma de cuenta vertical.

Exhibiendo en la parte superior, los orígenes de recursos y la disminución neta del Capital de Trabajo.

En la parte inferior, exhibirá las aplicaciones de fondos más el aumento neto del Capital de Trabajo.

La suma de la parte superior será igual a la suma de la parte inferior del estado.

- c. En forma de reporte.

En esta forma se puede partir de los orígenes de recursos y restarle las aplicaciones, cuando éstas son inferiores a aquéllos, la diferencia será el aumento neto en el capital circulante.

Si partimos de las aplicaciones de recursos y le resta mos los orígenes de los mismos, y si éstos son inferio res a las primeras, la diferencia será la disminución neta del capital circulante respecto del ejercicio anterior.

La formación de la presentación de este estado, dependerá de la información con que se quiere interesar a los lectores del mismo, que quieren conocer los movimientos en el capital circulante de una en tidad económica, durante un período determinado.

CAPITULO 3EJEMPLOS

Presentación y descripción de la obtención de un Estado de Origen y Aplicación de Recursos, partiendo de la hoja de trabajo elaborada con los datos contenidos en el cuadro N° 1, expuesto en el Título I, Capítulo 1; con utilidad en el período.

## 1. Hoja de trabajo (cuadro N° 5):

## - Encabezado.

Nombre de la compañía.

Denominación del Estado de que se trata.

## - Concepto.

Nombre de cuentas.

## - Balances comparativos.

De dos períodos determinados.

## - Variaciones del Capital de Trabajo.

Movimientos del Activo y Pasivo circulante.

## - Otras variaciones.

Movimientos del activo y pasivo circulante.

## - Eliminaciones.

De los movimientos de otras variaciones.

## - Recursos: Aplicaciones/Orígenes

Variaciones que modifican el Capital de Trabajo.

Como se puede observar, en esta última parte de la hoja de trabajo, se refleja en forma clara el aumento neto en el Capital de Trabajo; producto de un exceso de recursos que es la misma cantidad descrita en el cuadro N° 1 por la cantidad de \$ 1,077,500.

2. Estado de Origen y Aplicación de Recursos en forma de Reporte (cuadro N° 5.1).

3. Estado de variación del Capital de Trabajo complementario (cuadro N° 5.2).

4. Estado de Origen y Aplicación de Recursos en forma de cuenta (cuadro N° 5.3).

En base a lo descrito anteriormente, se deduce que el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, nos muestra en forma breve y clara los orígenes financieros que obtuvo una empresa y la forma en que quedaron distribuidos en los diversos valores del Balance en un período determinado.

Existe el criterio de presentar este Estado sin eliminaciones ni trasposos, debido a lo accesible y la sencillez de su confección. Esta forma actualmente la utilizo en la práctica de mi profesión.

Veremos en el cuadro N° 5.4, que lo práctico de un Estado de Origen y Aplicación de Recursos sin eliminaciones ni trasposos, no se conjuga con su interpretación.

Por lo anterior, se puede observar que existen dos criterios en cuanto a la presentación del Estado referenciado.

- a) El Sajón.
- b) El Latino.
- a) El Sajón

Consiste en efectuar eliminaciones y traspasos con el objeto de ajustar la utilidad del ejercicio. Apreciación en los cuadros 5.1, 5.2, 5.3

- b) El Latino

Consiste en no efectuar ningún ajuste ni traspaso, para que la utilidad que se presenta en el Estado de Pérdidas y Ganancias coincida con la utilidad del ejercicio presentada en el Estado de Origen y Aplicación de Recursos (cuadro No. 5.4).



CONCEPTOS:	BALANCES COMPARATIVOS		VARIACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO		OTRAS VARIACIONES		ELIMINACION
	A1 31 de diciembre de 19..	19..	Debe:	Haber:	DEBE:	HABER	DEBE:
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>							
Caja y Bancos	\$ 5 000 000	\$ 5 193 500	\$ 193 500				
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 000 000	1 000 000				
Materia Prima	2 250 000	2 135 000		\$ 115 000			
Producción en Proceso	1 000 000	500 000		500 000			
Productos terminados	3 000 000	3 082 500	82 500				
Maquinaria y equipo	7 500 000	7 500 000					
Rva. Depreciación: maqui- naria y equipo	( 1 500 000)	( 1 650 000)				\$ 150 000	\$ 150
Mobiliario y equipo	500 000	500 000					
Rva. Depreciación: mobili- ario y equipo	( 100 000)	( 105 000)					5 000 5
Seguros por aplicar		0	206 625		\$ 206 625		
<b>PASIVO</b>							
Cuentas por pagar	2 500 000	945 000	\$ 1 555 000				
Sueldos por pagar	400 000	350 000	50 000				
Acreedores diversos	25 500	44 000		18 500			
Impuestos por pagar retenidos	324 500	594 500		270 000			
I.S.R.	0	750 000		750 000			
P.T.U.	0	150 000		150 000			
<b>CAPITAL</b>							
Capital social: egado	18 400 000	18 400 000					
Resultado del período	0	1 129 125				1 129 125	
	<u>\$ 43 300 000</u>	<u>\$ 44 725 250</u>					
Aumento Neto del Capital de Trabajo:				1 077 500	1 077 500		
	<u>\$ 2 881 000</u>	<u>\$ 2 881 000</u>	<u>\$ 1 284 125</u>	<u>\$ 1 284 125</u>	<u>\$ 155</u>		

COMPAÑIA "X", S.A. (Datos del Cuadro N° 1)

AJUO RELATIVA AL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

ACIONES DEL AL DE TRABAJO	OTRAS VARIACIONES		ELIMINACIONES		RECURSOS:	ORIGENES:	
	Haber:	DEBE:	HABER	DEBE:	HABER:		APLICACIONES:
\$	\$	\$	\$	\$	\$		
193 500							
000 000							
\$	115 000						
	500 000						
82'500							
		\$	150 000	\$	150 000(1)		
			5 000		5 000(1)		
	\$	206 625			\$	206 625	
1 555 000							
50 000							
	18 500						
	270 000						
	750 000						
	150 000						
			1 129 125		\$	155 000(1)	1 284 125
	1 077 500	1 077 500				1 077 500	
<u>2 881 000</u>	<u>\$ 2 881 000</u>	<u>\$ 1 284 125</u>	<u>\$ 1 284 125</u>	<u>\$ 155 000</u>	<u>\$ 155 000</u>	<u>\$ 1 284 125</u>	<u>1 284 125</u>

REVISO:

AUTORIZO:

CUADRO N° 5.1

142.

COMPARIA X, S. A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

al 31 de diciembre de 19...

FORMA DE REPORTE

ORIGEN DE RECURSOS

OPERACIONES NORMALES

CAPITAL

Utilidad del Ejercicio	\$ 1 284 125
Total de Recursos obtenidos	\$ 1 284 125

APLICACION DE RECURSOS

OPERACIONES NORMALES

<u>AUMENTO CAPITAL DE TRABAJO:</u>	\$ 1 077 500
------------------------------------	--------------

OTRAS OPERACIONES

OTROS ACTIVOS

Seguros anticipados	<u>206 625</u>
Total de Recursos Aplicados	<u>\$ 1 284 125</u>

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

## COMPARIA X, S.A.

## ESTADO DE VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

al 31 de diciembre de 19...

	31 de diciembre		Variaciones:	
	19..	19..	Debe	Haber
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>	\$	\$	\$	\$
Caja y bancos	5 000 000	5 193 500	193 500	
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 000 000	1 000 000	
Inventarios	6 250 000	5 717 500		532 500
Suma:	<u>\$ 15 250 000</u>	<u>\$ 15 911 000</u>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>	\$	\$	\$	\$
Cuentas por pagar	2 500 000	945 000	1 555 000	
Sueldos por pagar	400 000	350 000	50 000	
Acreedores diversos	25 500	44 000		18 500
Impuestos por pagar retenidos	324 500	594 500		270 000
I.S.R.	0	750 000		750 000
P.T.U.	0	150 000		150 000
	<u>\$ 3 250 000</u>	<u>\$ 2 833 500</u>		
<b>Aumento Capital de Trabajo</b>	12 000 000	13 077 500		<u>1 077 500</u>
<b>Sumas Iguales:</b>			<u>\$ 2 798 500</u>	<u>2 798 500</u>

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

CUADRO Nº 5.3

144.

COMPANIA X, S. A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS  
al 31 de diciembre de 19...

FORMA DE CUENTA:

ORIGEN DE RECURSOS:

OPERACIONES NORMALES

CAPITAL

UTILIDAD

DEL EJERCICIO

\$ 1 284 125

TOTAL

RECURSOS OBTENIDOS:

\$ 1 284 125

APLICACION DE RECURSOS:

OPERACIONES NORMALES

AUMENTO

CAPITAL DE TRABAJO

\$ 1 077500

OTRAS OPERACIONES

OTROS ACTIVOS:

SEGUROS ANTICIPADOS

206 625

TOTAL

RECURSOS APLICADOS

\$ 1 284 125

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

CUADRO N° 5.4  
 COMPAÑIA X, S. A.

145.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS  
 al 31 de diciembre de 19..

ORIGEN DE RECURSOS:

AUMENTO DE PASIVOS

Acreeedores diversos	\$	18 500
Impto. por pagar re tenido		270 000
I.S.R.		750 000
P.T.U.		150 000

AUMENTO DE CAPITAL

Utilidades		1 129 125
------------	--	-----------

DISMINUCION DE ACTIVOS

Inventarios		532 500
A.Fijo (depreciación)		155 000
	\$	<u>3 005 125</u>

APLICACION DE RECURSOS:

AUMENTO DE ACTIVOS

Caja y Bancos	\$	193 500
Cuentas por Cobrar		1 000 000
Seguros		206 625

DISMINUCION DE PASIVOS

Cuentas por pagar		1 555 000
Sueldos por pagar		50 000

\$ 3 005 125

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

Presentación y descripción de la obtención del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, partiendo de la hoja de trabajo, elaborada con los datos contenidos en el cuadro N°4, expuesto en el Título I, Capítulo 3, con pérdida en el período.

1. Hoja de trabajo (cuadro N° 6).

En la última columna de esta hoja de trabajo, se determina la disminución neta en el Capital Neto de Trabajo y que es la misma cantidad que aparece en el cuadro de referencia por la cantidad de \$ 322,500.

2. Estado de Origen y Aplicación de Recursos en forma de Reporte (cuadro No. 6.1).

3. Estado de Variación del Capital de Trabajo complementario (cuadro N° 6.2).

4. Estado de Origen y Aplicación de Recursos en forma de cuenta (cuadro N° 6.3).

5. Estado de Origen y Aplicación de Recursos, sin ajustes ni traspasos: donde la pérdida del ejercicio coincide con la presentada en el mencionado cuadro del Título I, Capítulo 3, por la cantidad de \$ 270,875.

CUADRO N° 6

HOJA DE TRABAJO RELATIVA AL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RE

CONCEPTOS:	BALANCES COMPARATIVOS		VARIACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO		OTRAS VARIACIONES	
	al 31 de diciembre de 19..	19..	Debe:	Haber:	Debe:	Haber:
<u>Activo</u>	\$	\$		\$	\$	\$
Caja y Bancos	5 000 000	5 193 500		193 500		
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 000 000	1 000 000			
Materia Prima	2 250 000	2 135 000			115 000	
Producción en proceso	1 000 000	500 000			500 000	
Productos terminados	3 000 000	722 500			2 277 500	
Maquinaria y equipo	7 500 000	7 500 000				
Rva. Depreciación maquina ria y equipo	( 1 500 000)	( 1 650 000)				150 000
Mobiliario y equipo	500 000	500 000				
Rva. Depreciación Mobli- liario y equipo	( 100 000)	( 105 000)				5 000
Seguros por aplicar	0	206 625				206 625
<u>Pasivo</u>						
Cuentas por pagar	2 500 000	945 000	1 555 000			
Sueldos por pagar	400 000	350 000	50 000			
Acreedores diversos	25 500	44 000			18 500	
Imp. por pag. retenidos	324 500	594 500			270 000	
<u>Capital</u>						
Capital social pagado	18 400 000	18 400 000				
Resultado del período	0	( 270 875)				270 875
	<u>\$ 43 300 000</u>	<u>\$ 40 125 250</u>				
Disminución Negativa del Capital de Trabajo:			322 500			322 500
			<u>\$ 3 121 000</u>	<u>\$ 3 121 000</u>	<u>\$ 477 500</u>	<u>\$ 477 500</u>

FORMULO:

REVISO:



COMPARIA "X", S.A. (Datos del Cuadro N° 4)

TRABAJO RELATIVA AL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

147.

VARIACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO		OTRAS VARIACIONES		ELIMINACIONES		RECURSOS:	
Debe:	Haber:	Debe:	Haber:	Debe:	Haber:	Aplicaciones: Orígenes:	
\$	\$	\$	\$				
193 500							
1 000 000							
	115 000						
	500 000						
	2 217 500						
				150 000	150 000 (1)		
				5 000	5 000 (1)		
		206 625				206 625	
1 555 000							
50 000							
	18 500						
	270 000						
		270 875				155 000(1)	115 875
322 500				322 500			322 500
<u>\$ 3 121 000</u>	<u>\$ 3 121 000</u>	<u>\$ 477 500</u>	<u>\$ 477 500</u>	<u>\$ 155 000</u>	<u>\$ 155 000</u>	<u>\$ 322 500</u>	<u>\$ 322 500</u>

REVISO:

AUTORIZO:

## COMPANIA "X", S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS  
al 31 de diciembre de 19..

## FORMA DE REPORTE:

Origen de Recursos

Operaciones Normales

Disminución Capital de Trabajo \$ 322 500Total recursos obtenidos \$ 322 500

Aplicación de Recursos

Operaciones Normales

Capital:

Pérdidas del ejercicio \$ 140 000

Otras operaciones

Otros ActivosSeguros anticipados 206 625Total Recursos aplicados \$ 322 500

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

COMPANÍA "X", S.A.

ESTADO DE VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

al 31 de diciembre de 19..

	31 de diciembre de		Variaciones	
	19..	19..	Debe:	Haber:
<b>Activo Circulante:</b>	\$	\$	\$	\$
Caja y Bancos	5 000 000	5 193 500	193 500	
Cuentas por cobrar	4 000 000	5 000 000	1 000 000	
Inventarios	6 250 000	3 417 500		2 832 500
Suma:	<u>\$ 15 250 000</u>	<u>\$ 13 611 000</u>		
<b>Pasivo Circulante:</b>	\$	\$	\$	\$
Cuentas por pagar	2 500 000	945 000	1 555 000	
Sueldos por pagar	400 000	350 000	50 000	
Acreedores diversos	25 500	44 000		18 500
Impuestos por pagar retenidos	324 500	594 500		270 000
	<u>\$ 3 250 000</u>	<u>\$ 1 933 500</u>		
Disminución Capital de Trabajo	12 000 000	11 677 500	322 500	
Sumas Iguales:			<u>\$ 3 121 000</u>	<u>\$ 3 121 000</u>

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

CUADRO N° 6.3  
COMPANIA "X", S. A.

150.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS  
al 31 de diciembre de 19..

FORMA DE CUENTA:

ORIGEN DE RECURSOS

Operaciones Normales

Disminución

Capital de Trabajo \$ 322 500

APLICACION DE RECURSOS

Operaciones Normales

Capital

Pérdidas del

Ejercicio \$ 140 000

Otras Operaciones

Otros activos

Seguros anticipados 206 625

Total  
Recursos obtenidos \$ 322 500

Total recursos aplicados \$ 322 500

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

CUADRO N° 6.4

151.

COMPAÑIA "X", S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

a 1 31 de diciembre de 19..

ORIGEN DE RECURSOS:

APLICACION DE RECURSOS

AUMENTO DE PASIVOS:

AUMENTO DE ACTIVOS

Acreedores diversos \$ 18 500

Caja y Bancos \$ 193 500

Imptos. por pagar  
retenidos 270 000

Cuentas por cobrar 1 000 000

Seguros 206 625

DISMINUCION DE ACTIVOS

DISMINUCION DE CAPITAL

Inventarios 2 832 500

Pérdidas 270 875

A.Fijo (depreciación) 155 000

DISMINUCION DE PASIVOS

Cuentas por pagar 1 555 000

Sueldos por pagar 50 000

\$ 3 276 000

\$ 3 276 000

FORMULO:

REVISO:

AUTORIZO:

## CONCLUSIONES Y OBSERVACIONES GENERALES

## CONCLUSIONES:

- Cuando se obtienen utilidades en las operaciones, todos los cargos a costos provocan retenciones individuales de recursos con tenidos en el activo circulante.

- Los excesos de costos no recuperados, representan mermas del capital invertido, provenientes en primer lugar, de conceptos no circulantes y si la pérdida es muy grande, proviene de conceptos circu lantes.

- Las reservas complementarias de activo fijo, son "reser vas" en el sentido de la palabra, es decir, son separaciones de ingre sos, cuando los resultados acreedores son superiores a los deudores y son parcialmente reservas, cuando siendo superiores los costos incurri dos a los ingresos, éstos alcanzan para recuperar en parte los incre mentos a las reservas complementarias. Cuando las pérdidas son mayores a los incrementos de las mencionadas reservas del activo fijo, éstas representan el costo no recuperado de las inversiones en este rubro, que no ha incrementado el capital circulante previamente y, por lo tan to, no se pueden designar con el nombre de reservas y, además, el exce so de la pérdida sobre las reservas disminuye el Capital de Trabajo.

- El Capital de Trabajo de las empresas, está constituido

con recursos circulantes libres (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, valores circulantes; menos los pasivos a corto plazo) que provienen del activo circulante, o sea, de las reservas complementarias de activos no circulantes, y de disminuciones en los mismos, así como de las utilidades obtenidas, ya sea listas para su distribución, ó en forma de reservas de capital para reforzar la inversión propia; de empréstitos a largo plazo que no hayan sido invertidos en bienes fijos, o por aumentos del capital propio.

- La razón circulante mínima de dos pesos de activo corriente por cada peso de obligaciones a corto plazo, no debe ser normal, debe ser mayor y no constante, sino ascendente en razón directa de las reservas complementarias de activo no circulante, de las utilidades obtenidas y de las inversiones de capital propio y ajeno, y consecuentemente, el margen de seguridad para los acreedores a corto plazo, también debe ser superior a un peso de activo corriente por cada peso de obligación a corto plazo.

- La estimación para cuentas incobrables y la reserva para obsolescencia en inventarios, creadas por imperativo del principio conservador, no representan orígenes ni aplicaciones de recursos, por el sólo hecho de figurar éstas dentro del activo circulante.

- El Estado de Origen y Aplicación de Recursos, conocido también como Estado de Cambio en la Situación Financiera o Estado de

Aplicación de Fondos, se debería denominar "Estado de Variación en el Capital de Trabajo" porque no muestra el cambio de la situación financiera total, sino el cambio del Capital de Trabajo, es decir, muestra parcialmente las modificaciones en la situación financiera general, es decir, exhibe el grado de progreso o retroceso del capital que interviene en el ciclo de las operaciones para generar utilidades, respecto del capital circulante del ejercicio anterior.

- Cuando se tienen acumuladas pérdidas, no se pueden reponer activos fijos por medio de aplicaciones de recursos del capital circulante, es más conveniente adquirirlos obteniendo recursos por medio de empréstitos a largo plazo o con aumentos de capital propio, según proceda.

- Las disminuciones del capital circulante en un período no son orígenes de recursos, son consecuencia del exceso de fondos aplicados sobre los recursos obtenidos.

- Los aumentos del capital circulante no son aplicaciones de recursos son consecuencia de los excesos de los recursos obtenidos sobre los aplicados.

- Por lo anterior, se deduce, que la suma de los fondos provistos nunca es igual a los fondos aplicados.

- Las pérdidas de un período, provienen, en primer lugar: del activo y pasivos no circulantes y si éstas son muy grandes proce-



den del capital circulante. Es decir, lo primero que se pierde es el costo devengado de los activos no circulantes o costos de servicios de vengados pagaderos a largo plazo. Estas pérdidas deben eliminarse en las columnas de ajustes de la hoja de trabajo para preparar el estado de origen y aplicación de recursos, ya que las variaciones que provocan en los balances comparativos, no afectan el capital circulante, cuando lo disminuyen, la pérdida debe figurar en la sección de fondos aplicados del Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

## OBSERVACIONES :

- La situación actual de la mayoría de los países de América Latina, se caracteriza, en términos generales, por los siguientes fenómenos: Inflación, Recesión, Déficit Externo, Endeudamiento Creciente e Inestabilidad Monetaria.

- El deterioro de la economía de América Latina, en los últimos años, ha alcanzado perfiles dramáticos con lo que se están creando condiciones de gran inestabilidad económica, social y política.

- El impacto que esta situación está teniendo en la mayoría de los países latinoamericanos es de enormes proporciones. Se ha contraído la actividad económica, ha aumentado el desempleo, están quebrando infinidad de empresas medianas y pequeñas y hasta algunas grandes; se ha desplomado el valor de la moneda con devaluaciones continuas, se ha acelerado la inflación, y se están deprimiendo peligrosamente los niveles de vida de los sectores populares y de las clases medias.

- Bajo este contexto hemos tenido que vivir desde hace algunos años, y sus efectos han sido realmente graves, no solamente para la sociedad, sino también para la situación financiera de las empresas y sus resultados de operación.

- Las principales consecuencias de la crisis económica en

las empresas pueden resumirse en: Solvencia financiera, Solidez financiera y Resultados de operación.

- Solvencia Financiera

La solvencia financiera de una empresa consiste en comparar el volumen de su pasivo a corto plazo con el monto del activo circulante. El factor resultante de la comparación de ambos conceptos, así como la diferencia entre los mismos (Capital de Trabajo) representan indicadores aproximados de la capacidad de una entidad para hacer frente, oportunamente, a sus compromisos cuyo vencimiento esté comprendido en el curso de un año.

En años recientes la solvencia de las empresas sufre un grave deterioro, observándose en una cantidad considerable de ellas que su activo circulante no es suficiente para liquidar sus obligaciones, y en consecuencia, su Capital de Trabajo es negativo.

La precaria situación de la solvencia en estos últimos años ha sido originada por:

a) Capital de Trabajo decreciente y escaso, originado por la descapitalización derivada de la operación deficitaria de las empresas.

b) Crecimiento de pasivo para financiar las inversiones necesarias para el desarrollo empresarial.

c) Devvaluación de la moneda, ocasionando aumento cons tante del pasivo a corto plazo, contratado en moneda extranjera.

d) Alza general de los costos de operación por los constantes aumentos salariales y de los insumos tanto nacionales como de importación.

- Solidez Financiera

La solidez financiera de una empresa se mide por la relación existente entre la magnitud de su deuda y la de su capital; tal relación sirve para determinar, al menos, la proporción en la que cada una de ambas fuentes de financiamiento, (externa e interna) contribuyó a la integración de los activos de la misma. Asimismo, nos proporciona una idea de la atención que debe prestar una entidad a su endeudamiento al establecer su estrategia de crecimiento, pues un incremento más acelerado de su deuda en función al de su capital interno, por lo general es un indicio de que surgirán problemas, a menos que las aportaciones futuras de capital aumenten a un ritmo muy rápido, o que los rendimientos provenientes de su operación sean especialmente favorables.

El proceso de crecimiento de las empresas y el aumento de su producción o de sus operaciones, dependen, entre otras cosas, del proceso mismo de formación de capital interno. En un contexto de crisis económica como la descrita, las posibilidades de formación interna de capital en la mayoría de las empresas, se encuentran limitadas

por el escaso rendimiento de sus operaciones; en tales circunstancias, esas entidades, para crecer o para mantenerse en operación, han tenido que recurrir a un flujo continuo, e inclusive creciente de capital ex terno proveniente de acreedores nacionales y extranjeros.

Actualmente el endeudamiento no es el único problema principal, sino la falta de crecimiento; y a menos que se efectúen inversiones bien hechas, no se alcanzará el crecimiento necesario para pagar el endeudamiento contraído.

En la actualidad, conseguir recursos para el desarrollo empresarial, es más difícil que en el pasado, debido a la recesión y los problemas que han afectado a los inversionistas de capital y a las instituciones financieras.

- Resultados de operación

Las principales causas de la crisis económica en los resultados de operación de las empresas son las siguientes:

- a) Las materias primas importadas, la devaluación de la moneda afecta directamente el costo de producción.
- b) La falta de divisas para financiar la importación de insumos, provoca un paro forzoso de la producción.
- c) Los salarios aumentan más rápido que la productividad.
- d) El costo de financiamiento de las inversiones ele-

vado por las altas tasas de intereses.

e) Incremento de los impuestos y de los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector público.

f) Pérdidas cambiarias derivadas de la contratación de pasivos en moneda extranjera.

Los aspectos antes mencionados sólo son algunos de los problemas que confrontan las empresas en la crisis económica que actualmente sufrimos.

Las circunstancias actuales exigen una administración de la más alta calidad.

En la situación económica actual es esencial realizar nuevas investigaciones sobre las prácticas de administración de las empresas en un contexto de crisis, que contribuyen en forma importante a la formulación de nuevos planes y estrategias de operación y al desarrollo de modelos de estructura de organización y sistemas de control que se adapten a circunstancias de inestabilidad e incertidumbre.

Necesitamos un enfoque diferente de los problemas que nos permita enfrentarlos con éxito. El problema consiste en que aún existiendo los recursos suficientes, nuestra visión es limitada. Los avances tecnológicos y la formación de capital han sido importantes, la situación ha cambiado cuantitativa y cualitativamente, sin embargo, segui

mos con las mismas reglas y conceptos aplicados para épocas de estabilidad. Debemos mejorar lo que somos, así como lo que hacemos. No debemos imitar sistemas, sino tomar lo mejor de ellos, adaptarlos y usarlos. Y es la Profesión Contable la que debe responder a este reto.

## B I B L I O G R A F I A

**Estados Financieros.****Forma, Análisis e Interpretación.****R.D. Kennedy - S.Y. McMullen.****UTEHA. 1a. Edición, 1983****Análisis e Interpretación de Estados Financieros.****C.P. César Calvo Langarica.****PACSA 4a. Edición****Fundamentos de Finanzas.****Richard A. Stevenson.****McGraw-Hill. 1a. Edición, 1983.****El Análisis de los Estados Financieros  
y las Deficiencias de las Empresas.****Roberto Macías Pineda.****ECASA, 1981****Análisis e Interpretación de Estados Financieros****Abraham Perdomo Moreno****ECASA, 1983.****Fundamentos de Administración Financiera.****J. Fred Weston y Eugene F. Brigham.****Nueva Ed. Interamericanas, S.A. de C.V.****5a. Edición, 1984.****Administración Financiera.****Steven E. Bolten.****Ed. LIMUSA. 1a. Edición 1981**



Principios de Contabilidad.  
Alejandro Prieto.  
Escuela Bancaria y Comercial.  
4a. Edición.

Contabilidad General.  
Maximino Anzures,  
Porrua Hermanos y Compañía, S.A.  
2a. Edición 1980.

Manual del Contador.  
W.A. Paton.  
UTEHA.