

00661  
1  
24



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

División de Estudios de Posgrado  
Facultad de Contaduría y Administración  
(Organizaciones)

**IMPACTO FINANCIERO DEL FACTORAJE EN EL CAPITAL  
DE TRABAJO Y LIQUIDEZ DE CUALQUIER EMPRESA QUE  
RECURRA A ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO EN MEXICO**

**T E S I S**

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE:

**MAESTRO EN ADMINISTRACION DE  
ORGANIZACIONES**

PRESENTA:

**JAIME JORGE GUZMAN ARMENTA**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

México, D.F., Octubre de 1990



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.



## AGRADECIMIENTOS

A Paola, compañera de mi vida,  
tu amor incondicional, desvelos,  
sacrificios y confianza, hicieron  
realidad la culminación de esta obra.

Para nuestros hijos Jimmy y Charly  
como una esperanza del mañana,  
su llegada a nuestro hogar representa  
un cúmulo de bendiciones.

A mis Padres, hermanos, cuñados,  
sobrinos y amigos con el cariño  
de siempre.

En forma especial a mis Suegros,  
quienes en todo momento nos han  
brindado su apoyo franco e  
incondicional.

Gracias a tí, Señor, por permitirnos  
disfrutar del maravilloso don que es  
la vida y la salud.

## PROLOGO

## P R O L O G O

El presente trabajo nació con la apertura de una nueva empresa de factoraje, actualmente ésta se encuentra dentro de la misma estructura de Arrendadora, por lo que realizamos financiamientos vía arrendamiento financiero y todo tipo de operaciones de factoraje.

El cambio se dió bruscamente, por lo que se tuvo la necesidad de reunir todo el acervo necesario de información para comprender las operaciones de factoraje.

Nos enfrentamos a muchas limitaciones de bibliografía y datos estadísticos -- ya que prácticamente en México no existen; salvo información de la recientemente creada Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C., constituida en junio de 1988.

Toda mi intención fue demostrar estadísticamente el crecimiento de las operaciones de factoraje, comparadas con la cartera de inversiones que existen -- disponibles para las operaciones activas del Sistema Financiero Mexicano; -- sin embargo, debido a la carencia de información el objetivo de esta investigación se circunscribe a demostrar cómo, a través del factoraje, las empresas que recurren a este tipo de alternativa de financiamiento tienen un efecto de aumento de liquidez e índices de capital de trabajo positivos; permitiéndoles contar con flujo de efectivo para realizar inversiones productivas a largo plazo, sin desviar su capital de trabajo.

Aprovecho la ocasión para agradecerle al C.P. y M.A. Eduardo Villegas Hernández sus sugerencias, valiosos comentarios y la directriz de esta tesis; así mismo al Lic. Luis Arrieta Rubin por su apoyo incondicional.

## **INTRODUCCION**



## INTRODUCCION

El factoraje no obstante de practicarse en México desde 1960, empieza a tener una gran aceptación en esta última década. Si lo comparamos con los descuentos mercantiles podemos observar las siguientes diferencias:

Los descuentos mercantiles es un financiamiento bancario en donde solamente se pueden descontar títulos de crédito, el banco los custodia hasta antes de su vencimiento, y posteriormente los libera para su cobro; lo anterior constituye un factoraje con cobranza delegada y con custodia de documentos. El factoraje como tal acepta no solamente títulos de crédito, sino otros tipos de papel tales como facturas, remisiones, listados, talones de embarque, siendo la cobranza ya sea delegada, en forma directa o con la modalidad de pago a proveedores.

Considero que el factoraje toma gran auge en 1988, cuando en forma real disminuyen los préstamos a corto plazo, por lo que esta modalidad de factoraje se suma a los ya existentes cumpliendo la labor de aceleración del ciclo financiero y aumento de liquidez con empresas que lo requieran.

En la primera parte se trata de identificar los antecedentes históricos y actual del factoraje, posteriormente se ubica al factoraje dentro del Sistema Financiero Mexicano, definiéndose y señalando sus diferentes modalidades.

Finalmente se valida la hipótesis alterna de comprobar que el factoraje incrementa la liquidez y por ende el capital de trabajo de las empresas que lo incorporan a sus fuentes de financiamiento, señalando entre otros sus beneficios y el análisis de crédito que utilizan comunmente las compañías de factoraje para su otorgamiento. A medida que las organizaciones se hacen más complejas, es cuando aparece el administrador profesional y su papel estriba en que las organizaciones cumplan el objetivo de sus accionistas, así como generadoras de empleo y de servicios para cumplir su papel social con la sociedad.

## **MARCO TEORICO DE REFERENCIA**

## MARCO TEORICO DE REFERENCIA

El factoraje (factor, del latín facio, hacer; facere el que hace), de acuerdo con la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C., constituye la realización de operaciones mercantiles de cuentas por cobrar, prestando entre otros, servicios de estudio y evaluación de créditos, administración, guarda y gestión de cobranza de las cuentas.

Con el fin de poder ubicar a las compañías de factoraje dentro del Sistema Financiero Mexicano, apareció un decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 3 de enero de 1990, estableciendo que éstas pasen a formar parte de las Organizaciones Auxiliares de Crédito y su regulación, por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; asimismo se resolvió en el mismo documento, llamarle "Factoraje Financiero", para evitar problemas de semántica.

Al establecerse un contrato de factoraje, la empresa en cuestión, con el descuento de sus documentos obtiene liquidez inmediata, por lo que ésta acelera su ciclo financiero y obtiene un excedente después de haber hecho frente a sus obligaciones a corto plazo.

Con excepción de las grandes empresas, la pequeña y mediana industria sufren una crisis de liquidez debido al desplome de sus utilidades, caída de mercado interro, presiones fiscales por el decremento de sus deducciones, fuertes aumentos en bienes y servicios públicos así como retraso en los pagos gubernamentales a proveedores privados.

La falta de liquidez de las empresas se refleja en la escasez de capital de trabajo para sostener las operaciones de la pequeña y mediana industria, por lo cual deberán acudir a los bancos en busca de recursos para continuar con la fase de sobrevivencia.

Dentro de la amplia gama de financiamiento se ofrece la alternativa de utilizar factoraje como instrumento que coadyuve a la obtención de recursos líquidos disponibles para, la compra de materias primas, producción, venta y cobranza en forma revolvente o en forma extraordinaria, para cualquier empresa que recurra a esta modalidad de financiamiento.

**OBJETIVO**

**O B J E T I V O**

En la presente investigación se pretende demostrar cómo, a través del factoring, el impacto financiero que se muestra en las empresas al utilizarlo se traduce en un aumento de liquidez y por ende de su capital de trabajo; permitiendo a las compañías dirigir su flujo de efectivo a la realización de inversiones productivas a largo plazo, sin distraer recursos de su capital de trabajo.

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Antes de abordar el problema central de la presente tesis, es importante -mencionar que en términos absolutos las operaciones de financiamientos a corto plazo aumentan, sin embargo si deflactamos la información se presenta una franca disminución en 1988 y una pérdida de financiamiento de 1989 comparada con 1986 y 1987; lo cual se enuncia a continuación:

DISTRIBUCION DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LAS  
SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO

(Millones de pesos)

<u>PRESTAMOS DIRECTOS Y</u>			<u>DEFLACTACION RESPECTO AL</u>	
<u>AÑOS</u>	<u>PRENDARIOS</u>	<u>I.N.P.C.</u>	<u>AÑO BASE 1989</u>	<u>TASA DE CRECIMIENTO</u>
1986	\$ 17,052,519	4,108.2%	\$ 80,227,200	-
1987	44,447,248	10,647.2	86,685,247	8 %
1988	48,329,481	16,147.3	57,849,137	- 33 %
1989	73,354,459	19,329.9%	73,354,459	27 %

FUENTE: Boletín de Indicadores Financieros C.N.B.S.

Particularmente en 1988 existe una disminución real de los financiamientos, provocado básicamente por el alto costo de dichos préstamos, aunado al - - excesivo cuadro de condiciones y garantías para el otorgamiento de los créditos. El factoraje era una alternativa de financiamiento que tenía que acelerarse, no obstante de que este se conocía desde 1960.

Para 1988 se crea la Asociación de Empresas de Factoraje, A.C. como respuesta a la creciente demanda de crédito a corto plazo y a partir de su regulación en 1990 por la S.H.C.P., el factoraje ha tenido una gran respuesta como complemento al abanico de alternativas de inversión del Sistema Financiero Mexicano.

Las actuales premisas de las empresas exigen una recuperación inmediata de sus cuentas por cobrar para continuar con su ciclo financiero; en base a lo anterior el planteamiento del problema se suscribe en demostrar ¿Cuál es el impacto financiero actual del factoraje en el capital de trabajo y liquidez de cualquier empresa que recurra a este tipo de financiamiento en México?

Siendo la hipótesis a comprobar que con la utilización del factoraje las empresas aumentan su liquidez y por ende su capital de trabajo.

La variable independiente es el factoraje como tal y las variables dependientes: Capital de Trabajo y Liquidez de una Empresa.

El trabajo que se plantea desarrollar es de tipo **Ex-Post-Facto**; del análisis de los documentos ya escritos se expondrá una visión general del factoraje y posteriormente particularizar cuáles son los efectos cualitativos y cuantitativos del mismo, dentro del capital de trabajo y liquidez de las empresas que optan por este financiamiento en México.



## CAPITULO I.

## ANTECEDENTES HISTORICOS DEL FACTORAJE FINANCIERO

## ANTECEDENTES HISTORICOS DEL FACTORAJE FINANCIERO

A decir verdad, es difícil precisar cuándo y dónde nacen las operaciones de compra de cartera, lo que sí se puede afirmar es que en cualquier ocasión -- que haya una operación de compra venta y exista un documento amparando dicha transacción, estaremos en posibilidad de realizar una operación de factoraje.

Los estudiosos señalan que su origen y desarrollo histórico se remonta a los siglos XIV y XV, tratándose, en primera instancia, de una función de mercadeo<sup>1</sup>. En estos siglos el factoraje tuvo como meta el desarrollo masivo del comercio internacional.

La industria textil inglesa proliferó de tal forma que los fabricantes vieron la conveniencia de empezar a hacer uso de los servicios de factores (personas físicas que actuaban como agentes comisionistas vendiendo mercancía a consignación para expenderla en su localidad). Los factores tenían autorización para otorgar crédito a los compradores, realizar la cobranza de las ventas a crédito y llevar la contabilidad de las mismas. El auge de estas personas no se hizo esperar, por lo que comenzaron dando anticipos al fabricante, deduciéndoles un porcentaje del importe de la cuenta, protegiéndose con este descuento contra cualquier eventualidad o percance; actualmente esta deducción se conoce como recurso en garantía.

1/ Cf. Colegio de Contadores Públicos, A.C. "Factoring, instrumento que aumenta la liquidez", 11 de noviembre de 1987, pp.3-4.

El factoraje llega a América en los inicios de la colonización de los Estados Unidos de América. Los emigrantes establecieron sociedades para negociar la importación de productos tales como zapatos, algodón, lana y herramientas provenientes de Inglaterra, exportando éstos a su vez, pescado, maderas, entre otros, a través de factores en Inglaterra.

En los siglos XVIII y XIX tuvo gran auge el factoraje en EE.UU., debido básicamente a que todos los gastos que tenía que realizar el fabricante o comerciante con el fin de incrementar sus ventas, eran excesivos: abrir nuevas tiendas, contratar personal para su promoción, cobranza de las ventas, entre otros. En esencia, el ciclo financiero de la empresa se alargaba existiendo un desfase entre el plazo de cobro de la cartera más la rotación en días de inventario, comparada con la rotación en días de proveedores; razón por la cual los fabricantes prefirieron la ayuda financiera de los factores.

A principios del siglo XX se realiza la primera operación de factoraje con recurso en Chicago, Illinois, EE.UU.; dejando el factoraje las labores de comercialización para especializarse en servicios financieros<sup>2</sup>.

A manera de corolario podemos argüir que el factoraje se origina históricamente como respuesta y solución para satisfacer una necesidad.

2/Cf. Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C. "El factoraje actual en México". México, D.F., 1989, pp. 1-2.

CAPITULO II.

ANTECEDENTES DEL FACTORAJE EN MEXICO

### ANTECEDENTES DEL FACTORAJE EN MEXICO

El factoraje en México se introdujo a las prácticas comerciales en una época mas o menos simultánea a la aparición del arrendamiento financiero. A principios de 1960 se fundó Walter E. Heller de México, S.A. prestando el servicio de cobertura de cobranza por ventas procedentes del extranjero, y al mismo tiempo Corporación Interamericana, S.A. con operaciones de cartera y financiamiento.

En el año de 1975 Heller sale del mercado en virtud de la muerte de su principal accionista y se fusionan Walter E. Heller Overseas con el grupo Interamericana para formar Factoring Interamericana, S.A. <sup>3</sup>

Para 1980 existían dos o tres empresas de factoraje; no obstante para mediados de esta década empiezan a proliferar y actualmente se habla de cuarenta empresas aproximadamente, con volúmenes de operaciones que a nivel internacional sitúan al país como el segundo en América y entre el cuarto y quinto lugar a nivel mundial. <sup>4</sup>

3/Cf. Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C. El Factoraje actual en México, México, D.F. 1989, pp.1-3.

4/Cf. Pacheco, Jorge Alfredo. "La Máquina del Factoraje", Revista Capital, México, D.F., 29 de marzo de 1990, pp. 26-27.

La Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C., estimó que para 1988 se operó un volumen de operaciones de factoraje dentro del país de nueve mil cinco millones de dólares y para 1989 un crecimiento del cien por ciento comparado con 1988.

Hace poco más de veinte años, cuando los problemas de liquidez de las empresas no eran tan agudos, surgió tímidamente el factoraje en nuestro país, su difusión fue modesta y de cobertura limitada. Los ejecutivos financieros, en tonces, no quisieron conocer sus bondades, era poco ortodoxo y el mercado -- ofrecía opciones de fácil entendimiento. Ahora nuestros ejecutivos están redescubriendo esta modalidad de financiamiento, el cual provee de innumerables beneficios mismos que en el desarrollo de este ensayo se abordarán.

**CAPITULO III. INCORPORACION DEL FACTORAJE AL SISTEMA**  
**FINANCIERO MEXICANO**

## INCORPORACION DEL FACTORAJE AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

En sus inicios, las compañías dedicadas al factoraje aparecieron dentro del mercado en México bajo la figura jurídica de sociedades anónimas. En base a su crecimiento se empezaron a reunir con el propósito de conocerse, intercambiar ideas, conocer nuevos clientes, experiencia de cartera, desarrollo de productos entre otros. Fue así como en 1988 se crea la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C., la que establece cinco objetivos a perseguir, pronunciados por su actual Presidente, el Dr. Jaime Weiss Steider, que a continuación se detallan:

- "Investigar, estudiar y recopilar información relevante del comportamiento del crédito comercial, nacional e internacional, -- con el propósito de proponer y promover el fortalecimiento del mismo y el de los usuarios".
- "Formular y aplicar las políticas de autoregulación de las empresas de factoraje, para garantizar a los usuarios y a las autoridades de la solvencia económica, profesional y moral de los asociados".
- "Difundir e informar al sector financiero nacional y a la opinión pública del comportamiento y la tendencia de los créditos comerciales otorgados, de su incidencia en el contexto económico del país; y describir los diversos tipos de servicios de factoraje disponibles para la administración de los mismos".
- "Establecer, fomentar y colaborar estrechamente con las diferentes autoridades y asociaciones afines, con el objeto de fortalecer el entorno en el cual se desarrollan las actividades del -- factoraje del país".



- "Propiciar un entorno económico solvente y seguro en la extensión de los créditos comerciales, que promueva la confianza y la inversión nacional e internacional, así como su administración vía factoraje"<sup>5</sup>

Comentados los objetivos, es claro que el principal se suscribía en buscar la reglamentación y funcionamiento del factoraje, ya que esta acción era -- prioritaria en función del divorcio de operaciones y reglas de una compañía de factoraje a otra.

Diversos anteproyectos de reglamentación fueron presentados por la Asociación ante las autoridades correspondientes. Finalmente el 3 de enero de -- 1990 en el Diario Oficial de la Federación se establecen por Decreto, las - reglas de operación y funcionamiento de las empresas de factoraje financiero. Designándose a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como el orga nismo facultado para emitir y girar acciones de reglamentación permanente - de las operaciones de factoraje.

Es así como las empresas de factoraje financiero pasan a formar parte del - Sistema Financiero Mexicano dentro de las Organizaciones y Actividades Auxi liares de Crédito.

Respecto al Sistema Financiero, es importante destacar que en base a la reciente iniciativa emitida por el Poder Ejecutivo de reprivatización de la - Banca Nacional, desconocemos cuál será la nueva estructura de dicho sistema, por lo cual resultaría infructuoso plantearla.

5/Cf. Weis Steider, Jaime. "Estatutos de la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje". México, D.F. 1988, pp. 5-6.

CAPITULO IV.

CONCEPTO Y MODALIDADES DEL FACTORAJE FINANCIERO

## CONCEPTO Y MODALIDADES DEL FACTORAJE FINANCIERO

### Concepto

El factoraje financiero de acuerdo a la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C. se define como la realización de operaciones mercantiles de adquisición o promesa de adquisición de cuentas por cobrar; prestando entre otros, los servicios de estudio, evaluación de créditos, administración, -- guarda y gestión de cobranza de las cuentas.

La operación de factoraje financiero engloba las siguientes características:

- Compra de cartera por el factor, al cedente.
- La notificación al cliente de la cedente para que el pago se le haga directamente al factor.
- Investigación de crédito por parte del factor sobre el cliente del cedente.
- Contabilización de las cuentas por cobrar y la gestión de la cobranza de las mismas, en la fecha de vencimiento.

Es importante mencionar los participantes en esta operación :

- El proveedor o cedente de bienes y servicios que después de realizar su operación mercantil de venta, recibe algún documento o sello que establece una fecha posterior de pago. El mismo -- cederá las cuentas por cobrar de la operación antes indicada a la empresa de factoraje financiero.

- El cliente que es quien recibe los bienes y servicios, así como un periodo para efectuar el pago de los mismos.
- La empresa de factoraje que es quien por un lado recibe del proveedor o cedente las cuentas por cobrar; pagándole por las mismas al cedente o proveedor un precio predeterminado. A su vez la empresa de factoraje le notifica al cliente de dicha operación para que ésta en la fecha de vencimiento, le pague.

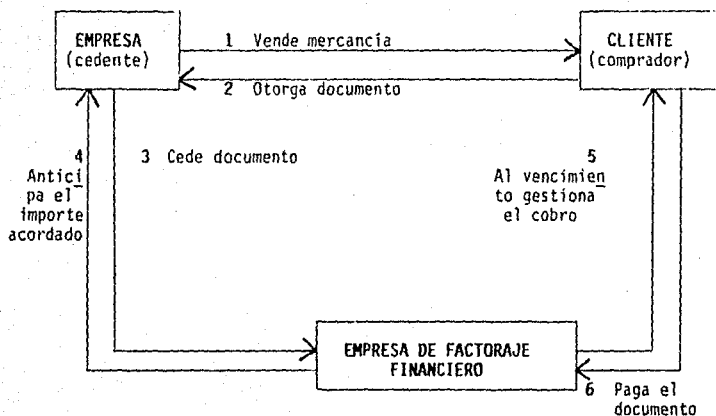
En función de quién asume el riesgo en una operación de factoraje financiero, estriban las siguientes modalidades:

a). Factoraje con Recurso

En esta operación el Factor compra la cartera no vencida de una empresa, la cual se encuentra validada por pagarés, contra-recibos, facturas selladas entre otros. El factor anticipa al cedente un porcentaje de la cartera cedida, para que al vencimiento de los documentos Factoraje cobre el total al cliente (comprador) de la empresa cedente y paga el remanente no anticipado. Sin embargo, ante el eventual incumplimiento del comprador, subsiste la obligación del cedente de liquidar el importe de la cesión, por tal razón se denomina con recurso.

Por lo regular en función del tipo de documento, se establece el porcentaje de aforo; es del 100% en operaciones con pagarés y letras de cambio. Del 70% al 99% en función de la calidad del papel cedente y devoluciones u otros cargos que demerite la cuenta por cobrar.

### FACTORAJE CON RECURSO



### b). Factoraje sin Recurso

Esta modalidad de factoraje comúnmente llamado puro, establece que el Factor adquiere la cartera del cedente sin su recurso. Lo cual implica que la empresa de factoraje al momento del cobro si no lo puede efectuar, el cedente no garantiza ni se compromete a su pago.

### c). Factoraje Comercial

En esta operación la empresa de factoraje tiene una relación directa con el cedente, comprando a éste las cuentas por cobrar que genera la venta a sus diferentes clientes.

En la práctica se denomina factoraje en libros o con cobranza delegada, la cual se realiza mediante una operación de tipo comercial. Solamente que el cedente es quien realiza la cobranza y le paga a la empresa de factoraje, -- en donde ésta no informa al cliente que dicha cuenta por cobrar le fue cedida.

Analizando la anterior definición, constituye un crédito directo con garantía de cuentas por cobrar. Estas operaciones se autorizan cuando la cartera se encuentra muy pulverizada y con cedentes que garanticen con su recurso el financiamiento recibido.

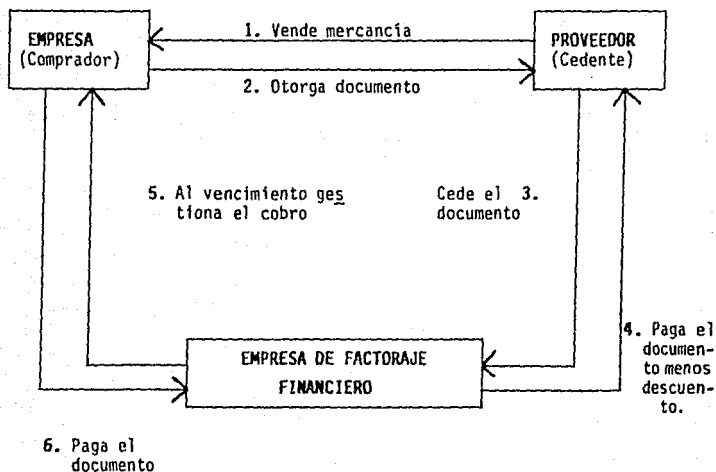
Las reglas de operación de las empresas de factoraje financiero establecen que la administración y cobranza de los derechos de crédito, deberán ser -- realizadas por la propia empresa de factoraje financiero. No obstante, indica que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público emitirá requisitos, condiciones y límites que las empresas de factoraje deberán cumplir para que la citada administración y cobranza se realicen por terceros. Actualmente dichas instrucciones aún no se publican.

d). Factoraje a proveedores

Esta forma de operación existe cuando la empresa de factoraje establece una relación directa con el cliente (comprador), éste instituye un programa de factoraje para sus proveedores; quienes, previo contrato, podrán descontar o vender los documentos recibidos por su cliente en forma automática, directamente con la empresa de factoraje financiero.

Por lo regular estas operaciones son establecidas únicamente con empresas - que su recurso garantice la operación.

**FACTORAJE A PROVEEDORES  
(formal)**



Nota.- Se considera formal cuando existe el recurso del comprador; e informal si se trata del recurso del proveedor o cedente.



### e). Factoraje Internacional

Esta operación se lleva a cabo cuando alguno de los involucrados (proveedor, cedente o el cliente) se encuentran en territorio diferente, para lo cual se requerirá una empresa de factoraje que los represente a cada uno dentro y fuera de su país.

En este caso la función de las empresas de factoraje en las ventas al extranjero sigue los mismos procedimientos de operación que el factoraje doméstico; sin embargo, existe un mayor grado de complejidad suponiendo que el proveedor o cedente de una empresa mexicana está exportando. En este caso se debe proceder de la siguiente manera:

- El Cedente deberá someter los pedidos en firme a la empresa de factoraje en México, quien los enviará a
- la empresa de factoraje del importador,
- el cual deberá aprobarlos ya que es quien garantizará el pago al exportador.
- La empresa de factoraje en México se obliga con la empresa de factoraje del importador al envío de toda la documentación necesaria para el cobro de las mercancías.

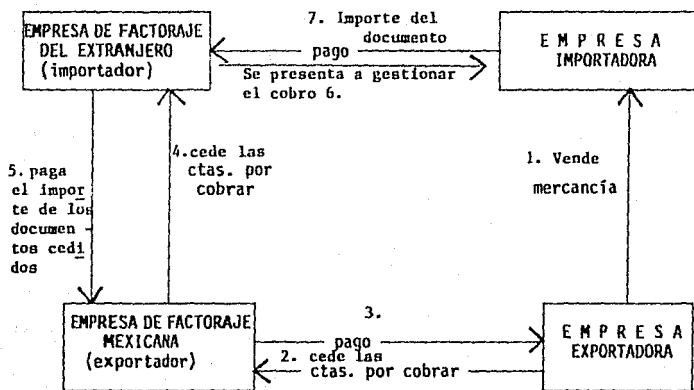
Mientras la empresa de factoraje importadora se obliga con la mexicana al pago de los créditos al recibo de la documentación, la exportadora se queda con un crédito de tipo doméstico.

Al recibir la empresa de factoraje mexicana el pago se lo traslada al importador, quien de esta manera recibe el pago y el control de la operación.

Posteriormente la empresa importadora le pagará a la empresa de factoraje de su país (importadora) el pago de dichos bienes en la manera y en el plazo acordados.

En México esta modalidad aún es incipiente dado el alto riesgo en la operación y la inversión tan considerable que se necesita para su funcionamiento, por lo cual consideramos que esta operación seguirá siendo negocio de los Bancos, vía Cartas de Crédito, no obstante su alto costo, mismo que en promedio asciende a un 12% del monto total de la transacción.

FACTORAJE INTERNACIONAL  
(Exportador-Importador)



CAPITULO V.

CAPITAL DE TRABAJO Y LIQUIDEZ

### CAPITAL DE TRABAJO Y LIQUIDEZ

Antes de abordar la parte medular de este ensayo, es preciso tener bien claro qué entendemos por Capital de Trabajo y Liquidez:

**Capital de Trabajo.**— El capital de trabajo se define como la inversión necesaria que requiere una empresa para solventar sus necesidades a corto plazo, y la disponibilidad de éste varía en función del tipo de negocio que se analice. Financieramente se suscribe como el conjunto de recursos netos de que dispone el negocio para atender sus operaciones inmediatas y a corto plazo.<sup>6</sup>

Existen algunos estados financieros que nos permiten determinar cuál es la naturaleza, el aumento y la disminución de este indicador, tales como el Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo y la denominada Conciliación de Capital de Trabajo; en esencia, muestran las fuentes y aplicaciones del capital neto de trabajo durante un periodo determinado, resume el cambio en este índice tomando en cuenta las variaciones, para concluir con una generación neta operativa positiva o negativa.

6/Cf. R.D. Kennedy - S.Y. McMullen. Estados Financieros, Editorial Uteha, - México, D.F., 1983, pp. 282-283.

El capital de trabajo se incrementa por :

- a). Entrada de recursos frescos por parte de los accionistas a una empresa.
- b). Aumento de pasivos a largo plazo.
- c). Aumento en depreciación, amortización llevada a resultados y partidas virtuales (no requieren de un desembolso de efectivo)
- d). Ventas de activo fijo.
- e). Arrendamiento de activos fijos.

Y disminuye :

- a). Pago de dividendos.
- b). Amortización de pasivos.
- c). Pérdida de utilidades.
- d). compra de activos fijos.

En consecuencia, el capital de trabajo es una cifra que con motivo de las operaciones y el simple transcurso del tiempo se altera; sin embargo, existen formas para controlarlo mediante decisiones acertadas que todo buen administrador financiero debe conocer, suscribiéndose al control positivo del ciclo financiero de la empresa y los financiamientos bancarios acordes a la situación que prevalezca en la organización.

El ciclo financiero se identifica observando a la empresa como un flujo de efectivo, es decir, parte del efectivo se utiliza para incrementar inventarios -mismos que disminuyen al realizarse las ventas a crédito- incrementándose las cuentas por cobrar y decrementándose éstas al efectuarse la cobranza, situación que deberá aumentar el efectivo

En resumen, el Capital de Trabajo Neto de la empresa dependerá de la sincronización de la producción, venta y cobranza; lo anterior rara vez se puede dar en la práctica ya que por un lado el costo de las materias se incrementa,

los plazos con clientes en una economía inflacionaria se amplian y los proveedores reducen sus plazos. No obstante, tenemos la tarea de tratar de seleccionar una cartera sana con un porcentaje mínimo de cuentas incobrables. Nuestro layout debe de estar acorde para una producción continua sin cuellos de botella, escoger proveedores que garanticen la calidad de los productos que ofrecemos y una fuerza de ventas que tenga carisma para la obtención de mercados reales y potenciales. En esto estriba la difícil tarea a que se enfrenta día con día el empresario de nuestro país.

Para poder desarrollar en forma más amplia el concepto de Capital de Trabajo es preciso compararlo con el indicador financiero de liquidez.

**Liquidez.-** La liquidez se podría conceptualizar afirmando que es la habilidad de poder realizar un activo en dinero. Para efectuar un análisis exacto de la liquidez de un negocio es fundamental saber cuál es la bondad de la composición de su activo circulante, comparado con su pasivo circulante.

En el caso del análisis del activo circulante :

- a). Caja y Bancos: Conservar el mínimo que permita hacer frente a las operaciones normales del negocio.
- b). Inversiones en Valores: Buscar el mejor rendimiento de inversiones, asegurando productos financieros para nuestra organización.
- c). Clientes: Cartera diversificada con plazos acordes a la recuperación de nuestras cuentas con proveedores.
- d). Inventarios: Evitar pérdidas de inventarios, manteniendo una rotación ágil de productos, lo cual se traducirá en un incremento en nuestras ventas.
- e). Otras Cuentas: Que éstas sean recuperables en su totalidad.

y pasivo circulante:

- a). **Préstamos Bancarios:** Que sean acordes al tipo de operación a realizar, nunca mezclar financiamientos a largo plazo con recursos a corto plazo.
- b). **Proveedores:** Seleccionarlos en base al servicio, calidad y plazo, lo cual puede conllevar a dar mayor crédito a nuestros clientes.
- c). **Otros Pasivos por Pagar:** Que la compañía pueda hacer frente sin problemas para su liquidación.

La estructura del Capital de Trabajo y Liquidez de una empresa es diferente en función de la actividad que realice. Es importante considerar que dichos indicadores son fundamentales para la supervivencia o muerte del negocio, la opción del financiamiento del factoraje se brinda a las empresas morales o personas físicas con actividades empresariales para incrementar dichos indicadores; lo cual se abordará en el siguiente apartado.



**CAPITULO VI.**

**BENEFICIOS FINANCIEROS DEL FACTORAJE**

**BENEFICIOS FINANCIEROS DEL FACTORAJE**

Una vez realizado el estudio de crédito en una operación de factoraje, el cliente y el factor firman un contrato preliminar o de promesa de cesión, denominado Contrato Normativo, el cual regula los derechos y obligaciones del cedente y el factor ratificado por Corredor Público y ante dos testigos. Posteriormente, se firman los contratos de cesión de derechos en los cuales el cedente transfiere sus derechos de cobro de sus clientes, a la empresa de factoraje en cuestión.

Ambos contratos son rubricados por personas que gozan de poderes de actos de dominio y administración, con el fin de garantizar la personalidad jurídica del cliente y el factor.

Los costos del factoraje para el cliente son básicamente una comisión por apertura de crédito y otra por disposición, cabe señalar que éstas pueden ser a descuento o vencimiento en función de una negociación previa.

Por lo común, la información que las empresas de factoraje solicitan para realizar un estudio de crédito es la siguiente:

- a) Paquete legal: Acta constitutiva, reformas, poderes.
- b) Dos o tres estados financieros auditados y un parcial con una antigüedad no superior a 3 ó 6 meses con declaraciones de IVA; en caso de no contarse con estos estados auditados, se piden estados financieros internos con declaraciones del I.S.R. y P.T.U.; lo anterior, con el fin de validar la información.
- c) Tres referencias comerciales y dos bancarias.
- d) En caso de avales, si son personas físicas con manifestación patrimonial con datos de inscripción en el R.P.P. y si es moral con acta en donde manifieste su objeto social poderes para avalar y afianzar -

y responder con terceros; asimismo, estados financieros de la empresa en cuestión.

- e) Si la acreditada forma parte de un grupo de empresas filiales, explicar transacciones de compra y venta y mencionar si existen características especiales en dichas actividades, organigrama del grupo, integración vertical u horizontal.
- f) Solicitud de servicios la cual señala, nombre de la empresa, principales accionistas, tipo de administración, principales ejecutivos, experiencia en la empresa y en el ramo, tipo de producto, mercado, competencia, planes de expansión entre otros.
- g) Cartera de clientes o de proveedores a descontarse indicando el promedio mensual de ventas o en su caso de compras.

Posteriormente una vez recabada la información, el factor manda a verificar la sociedad en el Registro Público de Comercio y las propiedades al Registro Público de la Propiedad, finalmente realiza un estudio de crédito formal, aprobándose o declinándose la operación en un Comité de Crédito.

A continuación se presenta un ejemplo práctico, de un estudio de crédito realizado por una empresa de factoraje; al final de dicha exposición se mostrará el balance general antes y después de que utilizó factoraje:

#### COMPANIA MEDICA X, S.A. DE C.V.

##### **ESTRUCTURA DE OPERACION.**

Solicita factoraje con recurso por 3000 mmps, para descontar cartera triple "A" a plazo de 60 días, siendo la cobranza en forma directa, documentada con pagaré por lo cual solicita 100% de aforo, la operación se plantea a vencimiento por lo que paga la comisión a la empresa de factoraje una vez realizada la cobranza.

##### **ANTECEDENTES.**

La empresa se constituyó en 1958, dedicándose básicamente a la fabricación y venta de cremas limpiadoras, es subsidiaria de una compañía ex-

tranjera con igual giro al de la solicitante; pagándole el 3% en promedio a su Casa Matriz por uso de su marca.

#### ADMINISTRACION.

Su administración es de tipo profesional con funcionarios y empleados con una experiencia en la empresa y en el ramo de 20 años, asimismo asesoría - contable y fiscal de un despacho de Contadores y Fiscalistas de primer - orden.

#### UBICACION.

Se encuentra ubicada en la Ciudad de México en un inmueble propiedad de la compañía con 15,000 metros cuadrados y 3,200 de construcción, con un valor estimado de peritos valuadores con registro en la C.N.B.S. de 5000 - mmps. y bienes de capital, siendo básicamente mezcladoras para la elaboración de sus productos. Opera al 95% de su capacidad instalada realmente aprovechada sin problemas de cuellos de botella.

#### SITUACION LABORAL.

Cuenta con 6000 empleados afiliados a un Sindicato, sin que a la fecha se haya presentado problemas de huelga, siendo las relaciones por demás cordiales.

#### SUMINISTRO.

Su grado de integración nacional es de un 80% y el 20% de importación con plazos con proveedores de 20 a 30 días, se checkaron referencias manifestándose buena experiencia y líneas de hasta 1500 mmps, con proveedores.

#### PRODUCTO.

El 80% de sus productos se dirigen a tiendas de autoservicio prestigiadas y el 20% restante a farmacias; cabe señalar que con dicha cartera opera - de contado y con autoservicios a 60 días con excelente experiencia crediticia.

**MERCADO.**

Son líderes en el mercado nacional con un 90% de penetración y el 10% restante pulverizado, cuentan con agentes de ventas experimentados para realizar su labor, promocionan sus productos en revistas prestigiadas.

**ANALISIS FINANCIERO.**

Presenta una situación financiera caracterizada por un aumento en ventas real de 95% y 5% vía precio en función del presente Pacto de Solidaridad-ya que para este año no se le han autorizado incrementos en precios.

Sus costos de venta se incrementan derivado del aumento del costo de sus materias primas no pudiéndolo repercutir en el precio de sus productos.

La empresa muestra pérdida real en 1989 en función del aumento de su gasto financiero para, cartera, inventarios, y pago a compañías filiales, -teniendo un repunte en noviembre de 1990 con entrada de recursos frescos-de accionistas.

La solicitante muestra capital de trabajo y liquidez; sustituyendo el --crédito bancario con aportación de socios, muestra una estructura finan--ciera sólida que le permite hacer frente a sus acreedores.

Soy de la opinión en proponer la aprobación de la presente operación en función de que la empresa garantiza el recurso, con el descuento de la -cartera liberan capital de trabajo y su liquidez aumenta, aunado a que el papel a descontar es de primera calidad.

SOLICITANTE :

CIA MÉDICA T. S.A. DE C.V.

CIUDAD: MÉXICO DF

ESTADOS FINANCIEROS  
BALANCE GENERAL

AUDITOR: GONZALES VILCHIS

	1988		1989		1990	
	NOV/AUDIT	(%)	NOV/AUDIT	(%)	NOV/AUDIT	(%)
1 CASH Y BANCOS	552	2.3	313	0.9	4,072	13.3
2 CLIENTES	8,344	29.5	9,346	28.9	11,141	36.5
3 INVENTARIOS	7,179	25.7	7,732	23.2	6,204	20.3
4 FILIALES	790	3.2	559	2.3	250	0.9
5 IMPUESTOS POR RECUPERAR	1,819	7.5	171	0.7	1,558	5.1
6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	493	2.0	280	3.7	1,025	3.5
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>19,197</b>	<b>79.5</b>	<b>19,901</b>	<b>76.7</b>	<b>24,320</b>	<b>79.6</b>
7 ACTIVO FIJO	6,189	25.6	7,111	29.6	9,039	29.6
8 (DEPRECIACION ACUMULADA)	(1,229)	-5.1	(2,328)	-9.4	(2,884)	-9.4
9 OTROS ACTIVOS	0	0.0	30	0.1	60	0.3
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>4,960</b>	<b>20.5</b>	<b>5,113</b>	<b>21.3</b>	<b>6,225</b>	<b>20.4</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>24,157</b>	<b>100.0</b>	<b>24,914</b>	<b>100.0</b>	<b>30,545</b>	<b>100.0</b>
<b>*** PASIVOS ***</b>						
10 PASIVOS CORTO PLAZO	1,500	6.2	13,918	58.0	854	2.8
11 PROVEEDORES	820	3.4	177	0.7	2,212	7.2
12 IMPUESTOS	1,792	7.4	1,156	4.8	1,795	5.9
13 FILIALES	6,094	25.3	2,295	9.3	1,739	5.9
14 ACREEDORES DIVERSOS	2,760	11.4	4,345	18.2	4,656	15.2
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>14,966</b>	<b>61.9</b>	<b>21,912</b>	<b>91.2</b>	<b>11,306</b>	<b>37.0</b>
15 IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0.0	372	1.6	372	1.2
16 PRIMAS DE ANTIGÜEDAD	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>372</b>	<b>1.6</b>	<b>372</b>	<b>1.2</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>14,966</b>	<b>62.5</b>	<b>22,273</b>	<b>92.8</b>	<b>11,680</b>	<b>38.2</b>
<b>*** CAPITAL ***</b>						
17 CAPITAL SOCIAL FIJO	1,600	7.5	1,600	7.5	1,600	5.9
18 CAPITAL SOCIAL VARIABLE	2,297	10.5	2,297	10.5	15,297	59.2
19 UTILIDADES RETENIDAS	1,166	5.5	5,045	21.0	(2,273)	-8.2
20 UTILIDADES DEL EJERCICIO	3,859	18.5	(7,421)	-30.9	1,340	4.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>9,122</b>	<b>37.8</b>	<b>1,721</b>	<b>7.2</b>	<b>16,860</b>	<b>54.7</b>
<b>PASIVO TOTAL+CAP. CONTABLE</b>	<b>24,157</b>		<b>24,014</b>		<b>30,546</b>	
<b>DIFERENCIA ACTIVO-PT Y CAP</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

SOLICITANTE :

CIA MEDICA Y. S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS **ESTADO DE RESULTADOS**	1988		1989		1990		VAR	VAR
	NOV/AUDI7		NOV/AUDI7		NOV/AUDI7		89/88	90/89
	MESES COMPRENDIDOS	12 (%)	12 (%)	12 (%)	12 (%)	12 (%)	%	(%)
21 VENTAS NETAS	34,791	100.0	58,963	100.0	65,967	100.0	69.5	11.9
22 COSTO DE VENTAS	12,135	34.9	29,564	50.1	37,427	56.7	143.6	26.6
23 DEPR. Y AMORTIZACION	544	1.6	875	1.5	924	1.4	60.8	5.6
=UTILIDAD BRUTA=	22,112	63.6	28,524	48.4	27,626	41.9	29.0	(3.1)
24 GASTOS DE ADMINISTRACION	1,267	3.5	3,271	5.5	3,717	5.6	198.2	13.6
25 GASTOS DE VENTA	10,784	31.0	21,365	36.2	19,954	30.2	99.1	(6.6)
26 REGALIAS	821	2.4	1513	2.6	1702	2.6		
=UTILIDAD OPERACION=	9,240	26.6	2,375	4.0	2,263	3.4	(74.3)	(4.7)
27 GASTOS FINANCIEROS	3,745	10.8	9,791	16.6	362	0.5	161.4	(76.3)
28 PERDIDA CAMBIARIA PAGADA	603	1.7	(67)	-0.1	94	0.1	(111.1)	(240.3)
29 OTROS GASTOS (INGRESOS)	369	1.1	136	0.2	(477)	-0.7	(64.9)	(466.9)
=UTILIDAD ANTES IMFS=	4,523	13.0	(7,479)	-12.7	2,284	3.5	(265.4)	(130.5)
30 PROVISION DE ISR Y PTU	664	1.9	(58)	-0.1	944	1.4	(108.7)	(1,727.5)
=UTILIDAD NETA=	3,859	11.1	(7,421)	-12.6	1,340	2.0	(292.3)	(118.1)

\*\*\*PRINCIPALES INDICADORES\*\*\*  
 \*\*FINANCIEROS\*\*

CAPITAL DE TRABAJO	4,234		(3,011)		13,014	
LIQUIDEZ	1.28	X 1	0.86	X 1	2.15	X 1
AFALANCAMIENTO	1.64	X 1	12.95	X 1	0.62	X 1
UTIL. EJER/CAP CONT PROM	0.42	X 1	(4.31)	X 1	0.07	X 1
COBERTURA BTOS. FINANC.	2.21	X 1	3.24	X 1	7.31	X 1
CUENTAS POR COBRAR	87	DIAS	57	DIAS	61	DIAS
INVENTARIOS	213	DIAS	94	DIAS	60	DIAS
CUENTAS POR PAGAR	25	DIAS	2	DIAS	21	DIAS
CICLO FINANCIERO	275	DIAS	149	DIAS	99	DIAS

SOLICITANTE : CIA MEDICA I. S.A. DE C.V.

ESTADO DE GENERACION DE FONDOS	NOV 1989 (12 MESES)	NOV 1990 (12 MESES)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(7,421)	1,341
DEPRECIACION DEL EJERCICIO	875	924
IMPUESTOS DIFERIDOS	329	(11)
RESERVAS RETIRO PERSONAL	0	0
<b>=GENERACION BRUTA</b>	<b>(6,217)</b>	<b>2,254</b>
PROVEEDORES	(650)	2,035
IMPUESTOS	1,012	(742)
<b>=FUENTES OPERATIVAS</b>	<b>352</b>	<b>1,293</b>
CLIENTES NETO	(962)	(1,785)
INVENTARIO	(552)	1,522
<b>=USOS OPERATIVOS</b>	<b>(1,514)</b>	<b>(292)</b>
<b>=GENERACION NETA OPERATIVA</b>	<b>(1,162)</b>	<b>3,282</b>
BANCO A CORTO PLAZO	12,419	(13,064)
RENTALES A CORTO PLAZO	(5,857)	(228)
ACREEDORES DIVERSOS	1,465	291
APORTACIONES DE CAPITAL	0	15,799
VENTA DE ACTIVO FIJO	0	0
<b>=ORIGENES NO OPERATIVOS</b>	<b>8,027</b>	<b>2,798</b>
COMPRAS ACTIVOS FIJOS	(696)	(1,567)
DIVIDENDOS O OTRA CEN	0	0
OTROS ACTIVOS	(417)	(235)
<b>=USOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>(1,113)</b>	<b>(1,802)</b>
<b>=VAR. EN ACT. LIQUIDOS</b>	<b>(385)</b>	<b>3,557</b>
SALDO INICIAL:	552	213
SALDO FINAL:	213	(172)
VERIFICACION	(339)	3,857



SOLICITANTE: CIA MEDICA X. S.A. DE C.V.

*CONCILIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO*	NOV 1989 (12 MESES)	NOV 1990 (12 MESES)
CAPITAL DE TRABAJO INICIAL:	4,254	(5,011)
ORIGENES:	(6,217)	18,062
GENERACION BRUTA	(6,217)	2,265
AUMENTOS DE CAPITAL	0	15,799
VENTA DE ACTIVO FIJO	0	0
APLICACIONES:	(1,028)	(2,037)
DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
COMPRA DE ACTIVO FIJO	(992)	(1,927)
OTROS ACTIVOS L.P.	(30)	(50)
CAPITAL DE TRABAJO FINAL:	(3,011)	13,014

\*CONCILIACION ACTIVOS FIJOS\*

=ACTIVO FIJO EJ. ANTERIOR	4,510	5,383
-DEPRECIACION EJERCICIO	(875)	(924)
+AUN. SUP. POR REVALUACION	0	0
-ACTIVO FIJO EJ. ACTUAL	(5,082)	(6,145)
= (ADQUISICION) VENTA=	(398)	(1,927)

\*CONCILIACION DE CAPITAL CONTABLE\*

=CAP. CONT. EJ. ACTUAL	1,721	16,844
-RESULTADO DEL EJERCICIO	7,421	(1,340)
-AUMENTO SUPER. Y REVAL.	0	0
-CAP. CONT. EJ. ANTERIOR	(9,142)	(1,721)
= (DIVIDENDOS) APORTACION	0	15,799

SOLICITANTE :

CIA MEDICA E. S.A., DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS BALANCE GENERAL	AUDITOR: VILCHES				
	(MILLONES DE PESOS)	ANTES UTILIZAF FACTORAJE		DESPUES UTILIZAF FACTORAJE	
		1970 NOV/AUGIT	(%)	1950 NOV/AUGIT	(%)
1 CASH Y BANCOS	4,072	13.3	4,072	14.6	
2 DEBENTES	11,141	36.5	6,141	29.4	
3 INVENTARIOS	6,204	20.3	6,204	22.5	
4 FILIALES	280	0.9	280	1.0	
5 IMPUESTOS POR RECUPERAR	1,558	5.1	1,558	5.7	
6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,065	3.5	1,065	3.9	
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>24,320</b>	<b>79.6</b>	<b>21,320</b>	<b>77.4</b>	
7 ACTIVO FIJO	5,030	20.6	5,130	32.6	
8 DEPRECIACION ACUMULADA	(2,584)	-9.4	(2,174)	-10.5	
9 OTROS ACTIVOS	80	0.3	80	0.3	
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>2,526</b>	<b>8.4</b>	<b>3,036</b>	<b>10.4</b>	
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>30,546</b>	<b>100.0</b>	<b>27,546</b>	<b>100.0</b>	
***** P A S I V O S ****					
10 BANCOS CORTO PLAZO	854	2.8	65	0.2	
11 PROVEEDORES	2,212	7.2	0	0.0	
12 IMPUESTOS	1,795	5.9	1,795	6.5	
13 FILIALES	1,769	5.8	1,739	6.3	
14 ACREEDORES DIVERSOS	4,656	15.2	4,656	16.9	
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>11,386</b>	<b>37.3</b>	<b>6,266</b>	<b>22.7</b>	
15 IMPUESTOS DIFERIDOS	372	1.2	372	1.4	
16 PRIMAS DE ANTICUEDAD	0	0.0	0	0.0	
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>380</b>	<b>1.2</b>	<b>380</b>	<b>1.4</b>	
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>11,766</b>	<b>38.5</b>	<b>6,646</b>	<b>24.1</b>	
***** C A P I T A L ****					
17 CAPITAL SOCIAL FIJO	1,800	5.9	1,800	6.5	
18 CAPITAL SOCIAL VARIABLE	12,000	39.3	12,000	43.6	
19 UTILIZACIONES RETENIDAS	(6,377)	-21.2	(2,377)	-8.6	
20 UTILIZACIONES DEL EJERCICIO	1,340	4.4	1,340	4.9	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>18,763</b>	<b>61.7</b>	<b>16,363</b>	<b>59.5</b>	
<b>PASIVO TOTAL-CAP. CONTABLE</b>	<b>20,546</b>		<b>27,546</b>		
<b>DIFERENCIA ACTIVO-PI Y CAP</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		

=====

«PRINCIPALES INDICADORES»  
«FINANCIEROS»

CAPITAL DE TRABAJO	13,014		13,014	
LIQUIDEZ	2.15	X 1	2.57	X 1
APALANCAMIENTO	0.52	X 1	0.46	X 1
UTIL. EJERC/CAF CONT FROM	6.04	X 1	6.08	X 1
COBERTURA EROS. FINANC.	5.90	X 1	7.75	X 1
CUENTAS POR COBRAR	61	DIAS	44	DIAS
INVENTARIOS	60	DIAS	60	DIAS
CUENTAS POR PAGAR	21	DIAS	0	DIAS

=====

**Nota:** El cedente deberá agregar a sus relaciones analíticas un par de cuentas de orden, con el fin de registrar el pasivo contingente que pudiera derivarse de la incobrabilidad práctica de las cuentas cedidas en los plazos estipulados.

ESTE TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

CAPITULO VII.

ANALISIS DE CREDITO PARA OPERACIONES DE FACTORAJE

Se puede apreciar en estos ejemplos que el capital de trabajo y liquidez se incrementan al utilizar una empresa un financiamiento de factoraje; ya que el porcentaje de aforo (Anticipo que da el factor al cliente en función de la cartera a ceder y del análisis del cliente), mantiene el renglón de caja y bancos, disminuyendo la cartera; reduce cuentas por pagar a bancos a corto plazo y también el rubro de proveedores.

En la medida en que una empresa utiliza el factoraje positivamente, esto se traducirá en aumento en ventas; su ciclo financiero buscará un equilibrio permanente, con plazos de crédito de contado para el solicitante, mayor rotación de inventarios vía incremento en ventas y plazos acordes con proveedores. Todo lo cual conlleva a la obtención de una generación neta operativa positiva.

Los Beneficios Financieros del factoraje se pueden resumir de la siguiente forma:

- a). LIQUIDEZ INMEDIATA - Depósito directo del factor al cliente a su cuenta bancaria, esto permite a la empresa hacer a un lado los descuentos por pronto pago ya que el costo del factoraje es sensiblemente menor a éstos y dado que el cliente paga de contado, sus proveedores le ofrecerán mejores precios, calidad y un servicio oportuno.
  
- b). INCREMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO - El financiamiento obtenido vía factoraje es el resultado de que la empresa puede colocar sus productos dentro del mercado de bienes y servicios con aumentos reales en ventas y utilidades. La empresa no adquiere pasivos ya que se trata de una enajenación de cuentas por cobrar. - - Evitan el tiempo de vencimiento de sus cuentas por lo que -

puede transferir sus activos monetarios a físicos y por ende éstos se revalúan.

- c). LIQUIDEZ A PROVEEDORES - Mediante un contrato de factoraje a proveedores, se garantiza un mejor abasto ya que se benefician tanto el comprador como el proveedor en cuestión.
  
- d). REDUCCION DE COSTOS OPERATIVOS - La cobranza es realizada por el factor lo cual permite un ahorro de personal, vehículos, tiempo entre otros.
  
- e). SIMPLIFICACION CONTABLE - El registro es ágil y las compañías de factoraje emiten regularmente estados de cuenta mensuales, los cuales serán de gran ayuda para la contabilidad del cedente.

Quisimos resaltar que el factoraje constituye una forma de financiamiento para empresas que produzcan y vendan generalmente artículos no perecederos y a plazo no muy corto (15 días o más).

Con estos comentarios se puede validar la hipótesis alterna planteada afirmando que vía factoraje se incrementa el capital de trabajo y liquidez de una empresa.

## ANALISIS DE CREDITO PARA OPERACIONES DE FACTORAJE

Para poder realizar una operación de factoraje necesitan citarse los siguientes elementos:

COMPRA \_\_\_\_\_ VENTA  
Documento que ampare la transacción

Como se puede apreciar básicamente el estudio se suscribe a la empresa que solicita el financiamiento y el análisis de la cartera a descontar.

### FACTORAJE CON RECURSO

El estudio se suscribe al análisis en primera instancia del recurso partiendo inicialmente de el comportamiento operativo de la empresa, análisis de capital de trabajo y liquidez. Si el recurso no satisface la operación se opta por el análisis de la cartera, tipo de papel a descontar del cual se deriva la operación, plazos reales de recuperación, porcentaje de cuentas incobrables, devoluciones entre otros.

### FACTORAJE SIN RECURSO

En estas operaciones se trata de un estudio de cartera solamente, ya que en caso de incumplimiento será el factor quien asuma todo el riesgo. En la práctica son poco usuales en función del riesgo tan alto que se corre.

### FACTORAJE COMERCIAL

Llamada también de cobranza delegada, esta operación es sumamente delicada ya que el propio cedente realizará la cobranza por lo que la empresa deberá satisfacer el recurso, checando claro está que no se tengan otras líneas de factoraje con empresas de factoraje, ya que se corre el riesgo de duplicar las cuentas por cobrar o en su caso de que no existan las cuentas por cobrar, constituyendo un préstamo directo.

### FACTORAJE A PROVEEDORES

Esta operación descansa en el análisis de la compañía que solicita la línea, haciéndose un estudio completo que abarca el comportamiento operativo, estructura financiera, análisis de capital de trabajo y liquidez ya que será la compañía quien liquide las cuentas.

Finalmente, quisiéramos destacar que el factoraje es una opción más para la pequeña y mediana industria que puede acelerar el ciclo financiero de la empresa, contándose anticipadamente con recursos frescos que pueden consolidarse en un crecimiento franco de dichas empresas. El factoraje a proveedores y de cobranza delegada difícilmente pueden ofrecerse en la práctica dadas sus características naturales de aprobación, por lo que no son sujetas al otorgamiento de dichos créditos, siendo sujetas las empresas denominadas "AAA" (triple A).

El factoraje es abierto cuando satisface la empresa que lo requiere y el papel a descontar de igual manera, por lo que la empresa de factoraje tiene opción para elegir su análisis. El factoraje se vuelve cerrado cuando se tiene ya sea el recurso o la cartera, pero sólo uno de éstos.



## CONCLUSIONES

## C O N C L U S I O N E S

El factoraje constituye una fuente de financiamiento que permite a las empresas contar con un ciclo financiero ágil, transformando las ventas a crédito en ventas de contado para el cedente. Al disponer de recursos líquidos por anticipado, éstos se pueden utilizar para continuar con el proceso de producción para su transformación, comercialización y venta de productos de una empresa.

Los beneficios financieros del factoraje son tangibles desde el primer momento: con recursos que son revolventes se pagan las cuentas sin necesidad de tomar utilidades, mismas que se pueden destinar a alguna otra operación a largo plazo; es decir, no existe una distracción del capital de trabajo y por ende de liquidez.

Soy de la opinión que dadas las actuales condiciones económicas por las que atraviesa el país se hace muy alentador el futuro de las operaciones de factoraje, ya que aceleran el flujo normal de fondos y los beneficios - son tanto para el comprador como para el proveedor, lo cual representa una media recíproca para ambas partes.

**BIBLIOGRAFIA**

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

1. ALBARRAN VALENZUELA, Carlos. Factoring, La mejor opción para obtener capital de trabajo. Ejecutivos de Finanzas, México, mayo 1987.
2. ANTHONY H. Robert. La Contabilidad en la Administración de Empresas, Edit. UTEHA, México, D.F. 1980.
3. Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C., El Factoraje actual en México, México, D.F. 1989.
4. Colegio de Contadores Públicos, A.C., Factoring, instrumento que aumenta la liquidez, 11 de noviembre 1987.
5. LAWRENCE J., Gitman. Fundamentos de Administración Financiera, Edit. HARLA, México, D.F. 1984.
6. MEDINA ARELLANO, Guillermo. Evolución y Perspectivas del Sistema Financiero Mexicano, Vía Mercado de Valores. México, D.F., tesis UNAM, 1986.
7. MORENO FERNANDEZ, Joaquín. Las Finanzas en la Empresa, Edit. UNAM, México, D.F. 1984.
8. PACHECO, Jorge Alfredo. La Máquina del Factoraje, Revista Capital, México, D.F., 29 de marzo 1990.
9. R.D. KENNEDY - S.Y. McMULLEN. Estados Financieros, Edit. UTEHA, México, D.F. 1983.
10. ROJAS SORIANO, Raúl. Guía para Realizar Investigaciones Sociales, Edit. UNAM, México, D.F. 1985.
11. VASCONEZ, José Vicente. Introducción a la Contabilidad General y de Costos, Edit. HARLA, México, D.F. 1986.
12. VILLEGAS H., Eduardo. La Información Financiera en la Administración, Edit. Laro, México, D.F. 1984.