

Capital de Trabajo — DUOC UC

Base conceptual, gestión y casos prácticos

Prof. Carlos Correa

Portada

Capital de Trabajo

Base conceptual · Gestión · Casos

- Asignatura: **FZA6118 — Finanzas para la Toma de Decisiones**
- Nivel: **Profesional**
- Resultados de aprendizaje: **Administrar el capital de trabajo** para apoyar decisiones organizacionales.

Objetivo de la clase

Conocer la base conceptual del **capital de trabajo (CT)** y sus componentes para **gestionar los recursos financieros** de la empresa: definir, medir (ratios), decidir **políticas** de inversión y financiamiento, y comprender su relación con **liquidez, rentabilidad y riesgo**.

¿Qué es el Capital de Trabajo?

Definiciones clave

- (Contable): $CT = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$
- (Financiera) Nivel de **activos y pasivos corrientes necesarios** para operar en el corto plazo.

Operaciones típicas (ciclo del negocio)

- **Comprar** insumos · **Producir** · **Vender** · **Cobrar**

Idea fuerza: más recursos en activos corrientes \Rightarrow **más liquidez** pero potencialmente **menor rentabilidad** (fondos inmovilizados). Buscar **equilibrio**.

Ciclo Operativo vs. Ciclo de Efectivo

- **Ciclo Operativo**: desde la **compra** de inventario hasta el **cobro** de ventas.
- **Ciclo de Efectivo (CCE)**: desde el **pago a proveedores** hasta el **cobro** de clientes.

Fórmulas prácticas (sin LaTeX)

- **PPI (DII)** = $\text{Inventario promedio} / (\text{Costo de ventas} / 365)$
- **PPC (DSO)** = $\text{Cuentas por cobrar} / (\text{Ventas} / 365)$
- **PPP (DPO)** = $\text{Cuentas por pagar} / (\text{Costo de ventas} / 365)$

$$\text{Ciclo de Efectivo (CCE)} = \text{PPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

Nota: En ausencia de “Compras” en estados, usar Costo de Ventas como aproximación consistente para PPP.

Diagrama del Ciclo de Efectivo



Syntax error in text

mermaid version 10.2.0-rc.2

Mini-ejemplo: Costo de ventas=3650; Ventas=4380; Inv.prom=300;
CxC=360; CxP=200 \Rightarrow
PPI=30; PPC=30; PPP=20 \Rightarrow **CCE = 40 días.**

Componentes del CT

- **Efectivo y equivalentes:** monto justo para operaciones; excedentes pueden invertirse en instrumentos de corto plazo.
- **Cuentas por Cobrar:** aumentar ventas **sin** disparar incobrables; políticas de crédito y cobranza sólidas.
- **Inventarios:** evitar quiebres de stock y minimizar costos de mantener; cuidar obsolescencia y deterioro.

Meta: **niveles óptimos** que equilibren **liquidez** y **rentabilidad**.

Tipos de Activos en el CT

Temporales

- Fluctúan por estacionalidad o ciclos del negocio.
- Variaciones en caja, CxC e inventarios.

Permanentes

- Nivel base mínimo y relativamente estable.
- Requeridos de forma continua para operar.

Fijos (No corrientes)

- Propiedades, planta y equipo (PPE).
- Más rentables a LP, poca liquidez inmediata.

Ratios de Liquidez y Gestión

- **Razón Corriente** = AC / PC · **Prueba Ácida** = $(\text{Efectivo} + \text{Valores} + \text{CxC}) / PC$
- **Rotación de inventarios y días de inventario (PPI)**
- **Días de CxC (PPC) y Días de CxP (PPP)**
- Impacto directo en **CCE** y necesidades de financiamiento de corto plazo.

Políticas de Inversión en CT

Relajada

- Altos saldos de efectivo, valores e inventarios.
- Crédito liberal \Rightarrow mayores CxC.
- +Liquidez, –Rentabilidad (fondos inmovilizados).

Restringida

- Mínimos en efectivo, inventarios y CxC.
- Mayor riesgo de stock-out / iliquidez.
- +Rentabilidad potencial por capital liberado.

Moderada

- Equilibrio entre liquidez y rentabilidad.
- Ajuste según volatilidad y costo financiero.

Políticas de Financiamiento

Agresiva

- Parte de los activos corrientes permanentes con **deuda CP**.
- Menor costo promedio, mayor **riesgo de refinanciar**.

Conservadora

- Activos fijos y corrientes (perm.) con **LP / patrimonio**.
- Menor riesgo, mayor costo de capital.

Moderada

- Activos fijos y perm. con **LP**; temporales con **CP**.
- Busca riesgo y retorno intermedios.

Caso comparativo A · B · C

Enunciado: tres empresas con distinta política de financiamiento.

- **A (Agresiva):** menor liquidez (RC baja), mayor ROE.
- **B (Conservadora):** mayor CT y RC, menor ROE, menor riesgo.
- **C (Moderada):** indicadores intermedios.

Conclusión: se confirma la relación **riesgo-retorno**: políticas más agresivas elevan el ROE esperado, pero exigen una gestión fina de liquidez.

Casos prácticos breves (ilustrativos)

- **Inventarios**: política JIT vs. stock de seguridad alto. ¿Efecto en PPI y CCE?
- **CxC**: descuento por pronto pago para reducir PPC. ¿Impacto en ventas y costo financiero?
- **CxP**: negociación de plazos con proveedores para aumentar PPP. ¿Efecto en la relación de suministro?
- **Caja**: invertir excedentes en instrumentos CP manteniendo liquidez operativa.

Actividad: para un rubro (retail, manufactura, servicios), propón **dos acciones** para acortar el **CCE** y estima el **ahorro de caja** (en días y monto).

Taller (10–15 min)

1. Calcular **PPI, PPC, PPP y CCE** con datos entregados por el docente.
2. Asignar una **política de inversión** y otra de **financiamiento** acorde a los resultados.
3. Proponer **medidas** para mejorar el CCE sin deteriorar las ventas.

Cierre

- El CT es el **pulso de caja** del negocio.
- Medir (ratios) → Diagnosticar (liquidez vs. rentabilidad) → **Decidir políticas** (inversión/financiamiento).
- Ajustes en inventarios, CxC, CxP y caja **mueven** el CCE y el valor económico de la empresa.

Apéndice: fórmulas resumidas

- Razón Corriente = AC/PC
- Prueba Ácida = $(Efectivo + Valores + CxC)/PC$
- Rotación de Inventarios = $CV/Inventariopromedio$
- PPI (DII) = $Inventariopromedio/(CV/365)$
- PPC (DSO) = $CxC/(Ventas/365)$
- PPP (DPO) = $CxP/(CV/365)$
- CCE = $PPI + PPC - PPP$