



**Universidad  
Tecnológico**



# Administración de Capital del Trabajo

Administración de pasivos a  
corto plazo







Es primordial definir políticas para la eficiente administración del pasivo a corto plazo, ya que cuando no se establecen y tampoco existe un buen manejo de estos pasivos, las empresas se enfrentan constantemente a malas prácticas, como el mal manejo de cartera de cuentas por cobrar, una mala definición de políticas con proveedores, u omisión de criterios en cada cuenta de los pasivos de corto plazo.

Ahora bien, una eficiente administración de los pasivos a corto plazo ofrece a los directivos de las compañías cierres contables oportunos que coadyuvan para la toma de decisiones, además de un correcto manejo de proveedores y, sobre todo, un mejor aprovechamiento del financiamiento del corto plazo.





## Fuentes de financiamiento a corto plazo

La deuda a corto plazo normalmente es fondeada a través de los bancos.

Es frecuente que las empresas soliciten una línea **de crédito revolvente a un banco**, ya que les permite acceder a ésta con un límite previamente estipulado, siempre que necesiten financiamiento, lo que les permite salir rápidamente de alguna urgencia financiera, sobre todo cuando tienen rezago temporal de efectivo y pretenden devolver rápidamente dicho préstamo.

Por otro lado, en lugar de solicitar préstamos a un banco, las grandes empresas evitan el sistema bancario, y a través de sus inversionistas emiten su propia deuda a corto plazo, mediante instrumentos financieros conocidos como **papel comercial**.





Para Besley y Brigham (2016), el **crédito a corto plazo** es un pasivo debidamente programado para reembolsarse dentro del plazo de un año. Existen diversas fuentes de fondeo de recursos a corto plazo, las principales son:





## Descuentos por pronto pago

Las empresas que se dedican a la venta y conceden crédito a sus clientes, cuentan con **políticas de crédito** que establecen ciertos requerimientos, por ejemplo, **2/10 neto 30**, es decir, ofrecer un descuento de cierto porcentaje respecto al precio factura si el pago se realiza dentro de los diez días contados a partir de la fecha de facturación, o de lo contrario pagar el total de la factura el día 30.

**¿Le conviene a una empresa aprovechar el descuento por pronto pago?** o ¿le conviene esperar y pagar el total de la factura a los 30 días? Si una empresa cuenta con fuentes de financiamiento más económicas al costo extra implícito de un crédito adicional, debe aprovechar los descuentos por pronto pago.

De acuerdo con Besley y Brigham (2016), se puede utilizar la siguiente ecuación para determinar ese costo porcentual aproximado, con una base anual en caso de no tomar el descuento en efectivo:

$$\text{Costo aproximado de abandonar un descuento en efectivo} = \underbrace{\frac{\text{Porcentaje de descuento}}{100 - (\text{Porcentaje de descuento})}}_1 = \underbrace{\frac{360 \text{ días}}{(\text{Total de días durante los cuales el crédito está disponible}) - (\text{Periodo de descuento})}}_2$$





## Préstamos bancarios a corto plazo

Usualmente los bancos comerciales, cuyos préstamos se reflejan en los balances generales de las empresas como **documentos por pagar**, tienen el segundo nivel de importancia en el crédito comercial como una fuente de financiamiento a corto plazo (Besley y Brigham, 2016).

### Vencimiento

- La mayor parte de sus préstamos son a corto plazo.

### Pagarés

- Mecanismo de formalización del préstamo bancario, mediante la firma de un pagaré, el cual especifica los términos y condiciones del préstamo, desde el monto, tasa de interés y esquema o programa de financiamiento.

### Saldos compensadores

- En ocasiones, las instituciones bancarias establecen que los prestatarios mantengan saldos promedio de depósitos, es decir, un saldo mínimo de una cuenta de cheques de una empresa que generalmente se solicita ascienda al 10 o 20 por ciento del monto de los préstamos vigentes.

### Línea de crédito

- Acuerdo celebrado entre una institución bancaria y un prestatario en donde se indica el monto máximo especificado de fondos durante un período determinado del crédito que el banco está dispuesto a extenderle al prestatario.
- La institución bancaria cobrará una cuota de honorarios por disposición de fondos, la cual se cargará a los saldos que no se emplean de un acuerdo de crédito revolvente para compensar al banco para garantizar la disposición de fondos.







## Cálculo del costo del crédito a corto plazo

Es importante recordar cómo se calcula la Tasa Anual Efectiva de Rendimiento (TAE o Costo Porcentual) y la Tasa Porcentual Anual (TPA). Según Besley y Brigham (2016), para cualquier tipo de crédito a corto plazo, se puede determinar la tasa de interés del periodo, con la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa de interés por periodo} = \frac{\text{Costo en dólares de la solicitud de fondos de préstamo}}{\text{Monto de fondos utilizables}}$$

Tasa anual efectiva

$$\text{Tasa anual efectiva} = TAE = (1 + \text{tasa de interés por periodo})^m - 1.0$$







## Interés regular o simple

Para préstamos con interés simple, tanto el monto solicitado en préstamo, como el interés que se carga sobre ese monto, se paga al vencimiento de este. No se realizan pagos antes del vencimiento.

## Interés descontado

De acuerdo con Besley y Brigham (2016), el préstamo con interés descontado es un tipo de préstamo en el cual el interés que se genera sobre el monto solicitado en préstamo se paga al recibirse el monto solicitado, es decir, el interés se paga de forma anticipada, el banco deduce el interés desde el principio al importe del préstamo. Por lo tanto, el solicitante recibe una cantidad menor a la solicitada.





Contesta lo siguiente:

1. Explica la importancia de la administración de los pasivos a corto plazo.
2. Menciona dos fuentes de financiamiento a corto plazo.
3. Explica cómo se determina el costo del crédito a corto plazo.

Reflexiona en el impacto que pueden tener estos cuestionamientos en la liquidez de la empresa.





Los bancos y diversas instituciones financieras ofrecen a los consumidores préstamos o créditos para adquirir diversos artículos. Es muy probable que el uso del crédito para comprar diversidad de productos sea tan antiguo como el comercio mismo.

Las empresas utilizan el crédito a corto plazo por comodidad, para adquirir artículos para producción o reventa. El crédito comercial ofrece a las empresas el control sobre el pago de los artículos y servicios, separando la función de compras y la función de pagos.

Se debe resaltar que una empresa también logra eficiencia financiera a través de la correcta administración de sus pasivos del corto plazo.

Una estructura de capital óptima le ayudará a alcanzar un equilibrio entre la rentabilidad y control de los riesgos inherentes, buscando obtener recursos a corto plazo que le permitan operar a un menor costo y generar valor a cualquier empresa, maximizando el valor de sus acciones.





- Besley, S., y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera*. McGraw Hill Interamericana.





# Administración de Capital del Trabajo

Administración multinacional  
de capital de trabajo





El capital de trabajo neto está formado por las cuentas que componen los activos circulantes y los pasivos de corto plazo. Si una empresa cuenta con excedentes de capital de trabajo que superan los pasivos de corto plazo, cuenta con un respaldo de protección o margen de índice de estabilidad financiera.

Parte de las funciones del administrador financiero son encontrar en dónde invertir temporalmente esos excedentes, buscando rentabilidad, pero conservando la mayor liquidez posible, ya que, en operaciones internacionales, los factores críticos son el tipo de cambio, la tasa de interés y las regulaciones internacionales de flujos de efectivo y de mercancías.

Las empresas que tienen un volumen importante de operaciones con el extranjero se les denomina *corporaciones internacionales* o *multinacionales*, y los principios básicos usados en las finanzas corporativas son también aplicables a estas empresas (Ross y Westerfield, 2018).





## Administración del efectivo

Los principios básicos de la administración del efectivo sugieren contar con la cantidad óptima disponible, así como la obtención del máximo rendimiento de los excedentes temporales para no tenerlos ociosos. Es importante tener en cuenta el concepto del **ciclo de conversión de efectivo**, el cual estudia los momentos en que el dinero representa una salida de efectivo para pagarle a los proveedores y el momento en el cual se genera una entrada de efectivo cuando un cliente liquida su cuenta.

Cuando se enfrentan las entradas de efectivo contra las salidas, se podrían producir en su caso faltantes o excedentes de efectivo. Esto se vuelve no tan sencillo cuando las transacciones son entre empresas de diferentes países, ya que las transacciones se efectúan con diferentes divisas y existen diferentes regulaciones internacionales para los flujos de efectivo entre países.





## Mercados de divisas y tipos de cambio

El mercado de divisas es el lugar físico o virtual donde concurren tanto oferentes como demandantes de divisas para realizar el intercambio de las monedas de diferentes países. Las monedas de intercambio más comunes son **el dólar estadounidense, el euro, el yen japonés y la libra esterlina.**

De acuerdo con Ross y Westerfield (2018), los participantes más importantes en este mercado son los siguientes:

- Importadores que compran mercancías en moneda extranjera.
- Exportadores que venden mercancías al extranjero, reciben divisas y deben convertirlas a la moneda de su país.
- Intermediarios financieros que administran carteras con acciones, bonos y otros instrumentos financieros extranjeros.
- Casas de cambio que administran órdenes de compra y venta de divisas.
- Especuladores que tratan de obtener un beneficio por las fluctuaciones cambiarias.







## Tipo de cambio

El **tipo de cambio** es la relación de cambio entre dos monedas a una fecha determinada, o bien, entre una moneda y alguna otra unidad de intercambio. Ross y Westerfield (2018) definen el tipo de cambio como el precio de la moneda de un país expresado en función de la moneda de otro.

La forma más aplicada de cotizar el tipo de cambio es en **términos europeos**, esto es, que para comprar un dólar estadounidense se requiere de cierta cantidad de unidades de otra divisa.

Existe otra forma de cotización la cual es en **términos norteamericanos** y es la cantidad de dólares norteamericanos que se pueden comprar con una unidad de moneda extranjera.





## Tipo de cambio directo y cruzado

El **tipo de cambio directo** es el precio de una moneda en términos de otra. Por ejemplo, el tipo de cambio peso/euro es la cantidad de pesos que es necesaria para adquirir un euro:

TC (MXN / EUR) = 23.4109 (cotización a 27 de diciembre del año 2021).

Por otro lado, el **tipo de cambio cruzado o indirecto** es el precio de una moneda en términos de otra, pero calculado a través de una tercera moneda.

El dólar estadounidense se usa como común denominador para cotizar los diferentes tipos de cambio.





El **arbitraje de divisas** consiste en comprar y vender simultáneamente divisas en dos mercados o plazas diferentes para beneficiarse con las diferencias de precios que pudieran existir entre ambos mercados, es decir, se busca comprar barato y vender caro. Se muestra un ejemplo para explicar este punto:

Se tienen las siguientes cotizaciones de divisas:

Chicago	1 dólar=	113.5074	yenes			
Tokio	1 yen=	0.18891	pesos	=	5.29	yenes por peso
México	1 peso=	0.0483	dólares	=	20.6828	pesos por dólar

1. Con base en los mercados de Chicago y México, se calcula el tipo de cambio cruzado yen/peso.

Tipo de cambio cruzado yen/peso=	$\frac{113.5074}{20.6828}$	$\frac{\text{JPY/USD}}{\text{MXN/USD}}$	=	5.4880	JPY/MXN
----------------------------------	----------------------------	---	---	--------	---------

Ya que el tipo de cambio cruzado es mayor que el tipo de cambio directo de 5.29 lo que conviene es comprar los yenes en Chicago y venderlos en Tokio. En este caso el peso compra mas yenes por medio del dólar que directamente. En otras palabras, conviene vender pesos por dólares y comprarlos por yenes.

2. Utilizando el arbitraje de tres puntos, se calculan las utilidades de una vuelta completa empezando con 100,000 pesos

Si se tienen 100,000 pesos, primero se compran dólares en México, después con los dólares se compran yenes en Chicago y, por último, en Tokio se compran pesos por yenes. La vuelta completa arroja las siguientes cifras:

MXN	100,000		USD	4,834.94		JPY	548,800.94	
entre	<u>20.6828</u>		por	<u>113.5074</u>		entre	<u>5.29</u>	
igual	<b>4,834.94</b>	USD	igual	<b>548,800.94</b>	JPY	igual	<b>103,673.98</b>	MXN

La ganancia es de \$3,673.98 es decir, 3.67% en una vuelta completa





## **Administración del crédito**

Los principios de finanzas corporativas relacionadas a la administración del crédito en términos locales también son aplicables a empresas multinacionales, con la diferencia que se deben tomar factores claves como el tipo de cambio.

## **Fluctuación cambiaria**

Cuando se realizan operaciones de venta a crédito con clientes de otro país, se provocan fluctuaciones cambiarias, ya que la contabilidad financiera reconoce inicialmente la operación al tipo de cambio de la fecha de venta. Posteriormente, si a la fecha de presentación de estados financieros no se ha cobrado al cliente, se debe valorar la cuenta por cobrar al tipo de cambio de cierre y, finalmente, cuando se liquida la operación se debe reconocer al tipo de cambio de la fecha de cobro. Esto puede originar pérdidas o ganancias por tipo de cambio, es decir, fluctuaciones cambiarias. Estas fluctuaciones cambiarias deben reconocerse como ingreso o gasto en la utilidad, o pérdida en el estado de resultados del periodo en que se originan.







## Administración de inventarios

Como ya se mencionó en este tema, los mismos principios generales de finanzas corporativas locales son aplicables a la administración de capital de trabajo multinacional incluyendo los inventarios.

La particularidad con los inventarios importados estriba principalmente en el tipo de cambio, ya que deben ser pagados en la moneda de la empresa vendedora (exportador) además de tener que pagar los diferentes **aranceles** (impuestos de importación) que en su caso aplicaran, así como gastos de transportación, seguros y todo lo necesario para poder adquirir el inventario y tenerlo en el almacén.

Además, requiere de una logística más especializada para coordinar las compras, recepción y entrega de los inventarios a los clientes, ya que los factores de distancia alargan más los tiempos de traslado de los inventarios.

Como lo menciona Kozikowski (2013), generalmente un importador (empresa que compra el inventario) gana si el tipo de cambio baja, y pierde si el tipo de cambio aumenta. El tamaño de esta fluctuación depende entre otras cosas de la disponibilidad de productos sustitutos cercanos, la competencia y la estrategia empresarial.





Resuelve las siguientes preguntas:

1. ¿Qué es el mercado de divisas?
2. ¿En qué consiste el tipo de cambio cruzado?
3. ¿Cuáles son las variables a considerar en el tema inventarios en el plano multinacional?

Reflexiona en el impacto que pueden tener estos cuestionamientos en la liquidez y la administración del negocio.





En este tema se puede apreciar la importancia de los efectos que tiene el tipo de cambio sobre el manejo del efectivo y del crédito (cuentas por cobrar), ya que las fluctuaciones cambiarias pueden ocasionar ingresos o gastos que deben ser reconocidas en el estado de resultados del periodo en que se generan.

Es importante también considerar las diferentes cotizaciones del tipo de cambio para calcular la paridad de las divisas, así como el método de arbitraje de tres puntos para obtener beneficios aprovechando las diferencias de precios de activos (divisas) en mercados diferentes.





- Ross, S., y Westerfield, R. (2018). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (11ª ed.). México: McGraw Hill.
- Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas internacionales* (3ª ed.). McGraw Hill Interamericana.



*Tecmilenio no guarda relación alguna con las marcas mencionadas como ejemplo. Las marcas son propiedad de sus titulares conforme a la legislación aplicable, estas se utilizan con fines académicos y didácticos, por lo que no existen fines de lucro, relación publicitaria o de patrocinio.*

---

*Todos los derechos reservados @ Universidad Tecmilenio*

*La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor. El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO. Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.*

