

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA DE FRITURAS "LA CHATITA". UN CASO DE ESTUDIO

Guerrero-Mentado S.^{1*}, Palma Bermejo, Y.¹, Guerrero Hernández, O. E.¹, Reyes-Martínez, L.¹

¹Universidad Tecnológica de Izúcar de Matamoros (Programa Educativo de Contaduría), Prolongación Reforma No. 168, Barrio de Santiago Mihuacán, Izúcar de Matamoros, Puebla. Teléfono: 243 43 6 3895

Correo electrónico del autor de correspondencia: sonia.guerrero@utim.edu.mx

RESUMEN

El capital de trabajo es el efectivo mínimo que toda empresa necesita para ejecutar con normalidad sus actividades operativas. Una administración adecuada del mismo, permite contar con liquidez necesaria para cubrir las obligaciones de corto plazo, como resultado de la eficiente aplicación del ciclo de conversión del efectivo. En la presente investigación se realizó un diagnóstico de la situación actual de la administración del capital de trabajo de la empresa de frituras "La Chatita" la cual tiene como objetivo identificar las debilidades en la administración del capital de trabajo, y así generar alternativas de solución que les permitan lograr la eficiencia en sus técnicas de administración y con ello obtener resultados favorables en el aspecto económico-financiero favoreciendo principalmente la liquidez de la empresa.

Palabras clave: *Capital de trabajo, Administración del capital de trabajo.*

ABSTRACT

Working capital is the minimum resource that every company needs to carry out its operational activities. Adequate management of working capital provides the necessary liquidity to cover short-term obligations as a result of the efficient application of the cash conversion cycle. In this study, a diagnosis of the current situation of the working capital management of the fried foods company "La Chatita" was carried out to identify the weaknesses in the working capital management and generate

solution alternatives that allow them to achieve efficiency in their management techniques and obtain favorable results in the economic-financial aspect, mainly favoring the liquidity of the company.

Keywords: *Work capital, Work capital administration*

INTRODUCCIÓN

El capital de trabajo es un punto medular dentro de las empresas debido a que tienen la necesidad de generar el efectivo necesario, para soportar su ciclo de caja y mantener una eficiencia operativa. Éste representa la cantidad de dinero que utiliza la empresa para financiar sus operaciones en el corto plazo. Además, resulta importante este tema debido a que la empresa de frituras no cuenta con un administrador financiero y sus decisiones administrativas se toman sin ningún sustento que permita el manejo eficiente de los recursos y aunque es una pequeña organización lleva a cabo operaciones financieras, lo que genera cierto movimiento de efectivo que se conoce como activos circulantes (Caja, bancos, inventarios, cuentas por cobrar principalmente), con el fin de lograr una utilidad durante del ciclo operativo de una empresa.

Por lo antes mencionado el documento tuvo como objetivo diagnosticar la administración actual del capital de trabajo de la empresa de frituras "La Chatita" mediante la aplicación de ocho razones financieras que son relevantes para el tema de investigación, el resumen de su contenido y los puntos importantes que se relacionan con el tema a investigar.

MATERIALES Y MÉTODOS

De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, INEGI entre 2019 y 2021, en Puebla fueron más los negocios que cerraron que los que abrieron, según datos del Estudio sobre la Demografía de los Negocios (EDN) del INEGI.

La diferencia entre la apertura y el cierre de establecimientos en la entidad fue de 4 mil 659 establecimientos. En 2019, el INEGI registró en el estado 349 mil 110 establecimientos activos, de los cuales 98 por ciento eran microempresas y solo 2 por ciento eran pequeñas y medianas empresas

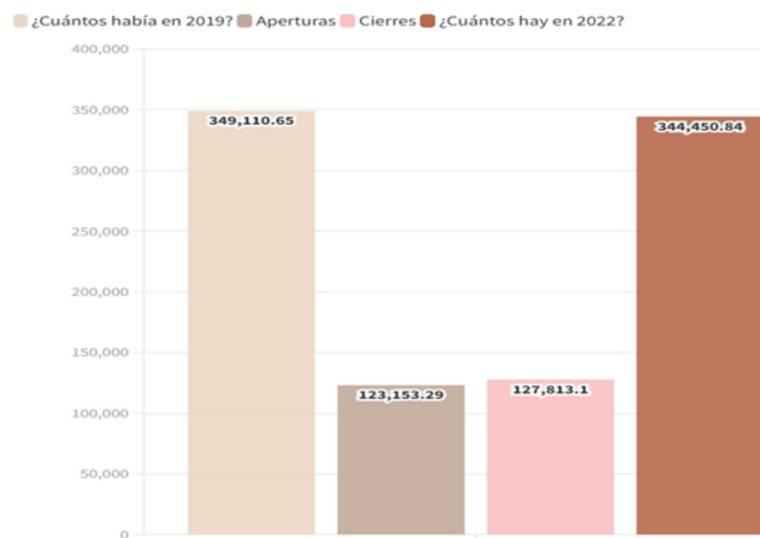
(PyME's). De ese gran total, 49 por ciento estaban dedicados al comercio; 37 por ciento a los servicios privados no financieros y 15 por ciento a las manufacturas.

A nivel nacional, la tasa de cierres, de 36.6 por ciento, colocó a Puebla como el noveno estado con más cierre de negocios, rubro en el que Quintana Roo ocupó el primer lugar con una tasa de 45.7 por ciento. En segundo lugar, se ubicó Colima, con 41.9 por ciento, y en tercer lugar, Nuevo León con una tasa de 39.8 por ciento, entre 2019 y 2021.

Proporción de cierres y aperturas de establecimientos entre 2019 y 2021 en Puebla

Como se puede observar en la Figura 1, estos pequeños y medianos negocios enfrentan importantes retos para seguir creciendo en el país.

Figura 1. Gráfica de aperturas y cierres de empresas en Puebla



Fuente: Potenciano, 2025.

Entre los principales se encuentran los siguientes:

Las industrias privadas no financieras de comercio y manufactura son las más propensas a cerrar sus operaciones por falta de rentabilidad. Generalmente, tienen que solventar el pago de préstamos y financiamientos a largo plazo, esto provoca que crezcan de manera más lenta. Para las PYMES es más difícil soportar los costos de Seguro Social e impuestos.

La clasificación de las PYMES en México está establecida en la Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (2002). Dicha clasificación se realiza de acuerdo con el sector productivo que integran y su número de trabajadores, como se puede observar en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Tabla de competitividad de la micro, pequeña y mediana empresa

Estratificación por número de trabajadores			
Sector/Tamaño	Industria	Comercio	Servicios
Micro	0-10	0-10	0-10
Pequeña	11-50	11-30	11-50
Mediana	51-250	31-100	51-100

Fuente: Ley para el Desarrollo de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Union, 2022

Micro empresa de frituras “La Chatita”

La empresa de frituras “La Chatita” es una micro empresa que se dedica a la venta de frituras para botana que nace en el año 2016 en la localidad de Aguadulce municipio de Tilapa en el Estado de Puebla siendo su propietario el Sr. Jair Neftalí Martínez Medina. Esta empresa surge a raíz de que su propietario observó la necesidad de surtir en tiempo y forma a sus propias dulcerías de productos de frituras a granel, esto derivado del desabasto puntual de los productos entregados por su proveedor.

Dicha empresa en tan solo en cinco años ha logrado posicionar sus productos en la región compitiendo con proveedores que tienen años en el mercado. Actualmente, la empresa tiene una cartera de clientes muy nutrida y continúa aumentando su mercado hacía comunidades como Tulcingo y Acatlán.

La empresa a nivel financiero ha detectado la necesidad de mantener niveles de deuda aceptables que permitan financiar las actividades sin generar riesgos y sin afectar negativamente la capacidad de pago (liquidez) y los niveles de efectivo disponible.

Con respecto a las prácticas formales de organización de la función financiera, la empresa no cuenta con un sistema o registros contables que permitan un eficiente control de las operaciones que lleva a

cabo, sobre todo en lo que se refiere a las operaciones diarias como registro de ingresos y egresos. Ni mucho menos un control de sus inventarios, materia prima, producción en proceso y producción terminada.

Por lo antes expuesto la empresa requiere de un análisis de la administración del capital de trabajo que le permita operar de manera óptima y financiar las actividades sin afectar la capacidad de pago o ponerlas en riesgo.

Capital de trabajo

Origen capital de trabajo

La palabra capital tiene su origen con el legendario pacotillero estadounidense, a quien se le relaciona con un vendedor ambulante de puerta en puerta, que realizaba viajes a pueblos (buhonero). Cargaba su carreta con abundantes bienes y recorría una ruta para venderlos, esta mercadería era reconocida como capital de trabajo pues al rotar por el camino se convertía en utilidades. El carro y el caballo son sus activos fijos financiados con capital contable y solicitaba en préstamo los fondos para comprar la mercadería. Estas deudas constituyen pasivos a corto plazo que tenían que ser cancelados después de cada viaje, para garantizar la solvencia de pago y poder acceder a otro préstamo, según Brigham (1999). Por otro lado existe el criterio de que el origen y la necesidad del capital de trabajo se basa en la generación de flujos de caja de la empresa, mismos que pueden ser predecibles. (Brigham, 1999)

Definición de capital de trabajo

Al respecto Saucedo (2020) menciona que el capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. El capital de trabajo neto son los activos menos los pasivos circulantes. (H., 2020) Para Weston & Brigham (2000), el capital de trabajo neto se define como los activos menos los pasivos circulantes. (pág. 455). En tanto para Gitman & Zutter (2012), el capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes (FRED, 2000)

Fernández (2018), el capital de trabajo bruto se suele referir a los activos circulantes. Mientras que, el capital de trabajo neto: Se entiende como la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes. (Navarrete, 2018)

Necesidad del capital de trabajo en las organizaciones

La necesidad que exista un capital de trabajo dentro de la empresa se puede evidenciar cuando aparecen diferencias entre el ciclo operativo de la empresa y su ciclo de efectivo. (M.M, 2011)

El ciclo operativo de la empresa es el período comprendido entre la compra de la materia prima, el proceso de transformación (PPI), la venta del producto terminado (PPC) y el cobro al cliente. Por otra parte, el ciclo de caja abarca los días de financiamiento adicional que la empresa requiere para cubrir sus obligaciones.

El capital de trabajo es necesario en una empresa por el número considerable de actividades que se realizan, lo que genera una gran cantidad de efectivo moviéndose en Caja-Bancos, mercaderías abundantes manejadas en Inventarios y recursos utilizados en inversiones en Cuentas por Cobrar y Activos Circulantes (J., 2012)

También es necesario para dirigir las actividades gerenciales utilizadas en la operación de los activos circulantes, con el fin de lograr una utilidad de las ventas y las inversiones realizadas en Inventarios y Cuentas por Cobrar, durante del ciclo operativo de una empresa. (E., 2010)

Esta necesidad recae en el requerimiento que tiene la empresa de generar el efectivo necesario, para soportar su Ciclo de Caja y mantener una eficiencia operativa. (Jimenez J., 2013)

Riesgo y rentabilidad

Gitman (2012), considera que la rentabilidad es el residuo positivo entre lo ganado y lo gastado, para lo cual se requiere incrementar las ventas y minimizar los costos mediante la correcta selección de insumos, mano de obra y cualquier costo indirecto. La rentabilidad también puede ser definida como el beneficio generado por una inversión, expresada en porcentaje. Sin embargo, el valor monetario percibido como consecuencia de la misma varía dependiendo del tiempo de colocación de la inversión. (J. G. J., 2012)

Por otra parte, el riesgo financiero es la probabilidad de que la empresa por algún imprevisto no sea capaz de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. En la gestión empresarial, el riesgo está directamente relacionado con las tasas de interés y su comportamiento, así como el nivel de confiabilidad que tienen las entidades del mercado financiero.

Gitman (2003) plantea que el objetivo de la administración del capital de trabajo se centra en el manejo adecuado de cada uno de los activos circulantes, de tal manera que estos se mantengan en un nivel aceptable, así como también los niveles de solvencia, liquidez, y velocidad de conversión de dichos recursos a efectivo. (L.J., 2003)

Según Amat (1992) y Romero (2001) los activos circulantes, que comprenden principalmente el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, los inventarios y los gastos pagados por anticipado, son los bienes o recursos que se espera brinden un beneficio económico futuro fundamentalmente esperado, ya sea por su venta, uso o consumo, normalmente en el plazo de un año o en el ciclo financiero a corto plazo. (Oriol, 1992)

Van Horne y Wachowicz (2002) insisten en la necesidad de una correcta administración del mismo, la cual debe atender a factores financieros y organizacionales. En este sentido, refieren que la principal preocupación de los administradores financieros recae en las operaciones internas diarias de la empresa y los recursos intervinientes en las mismas, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo. Los activos circulantes representan aproximadamente un 60% de los activos totales de toda organización. (Van Home, 2002)

Métodos para determinar el capital de trabajo

Para poder llevar a cabo el análisis del capital de trabajo se aplicará la metodología que propone John J. Wild (2007) en cuanto al análisis de estados financieros, que consiste en aplicar técnicas y herramientas analíticas a los estados financieros con el objetivo es obtener estimaciones e inferencias útiles que permitan detectar oportunidades en el futuro y con ello puedan tomarse decisiones informadas (John J. W., 2007).

Razones de liquidez o Circulante

Las razones de liquidez brindan información acerca de la capacidad que tiene la compañía para poder enfrentar sus deudas de corto plazo. Para realizar el cálculo se toman en cuenta los activos más líquidos (o que más fácilmente se pueden convertir en efectivo) para realizar el pago de sus pasivos de corto plazo. Mientras más alta sea esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; de modo contrario, mientras menor sea el resultado, menor será la capacidad que tiene la compañía de pagar sus deudas.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Teóricamente, mientras más alta sea esta razón mejor será el resultado de la compañía. Sin embargo, no necesariamente. Si el resultado es bajo quiere decir que la compañía tarda menos días en convertir sus activos en efectivo para poder liquidar sus deudas.

Prueba de ácido

La prueba del ácido es una forma de medir la capacidad de las compañías para pagar sus deudas de corto plazo excluyendo los inventarios. Debido a esto, es una de las razones más conservadoras ya que toma en cuenta sólo los activos que se pueden convertir en efectivo con mayor rapidez.

$$\text{Prueba ácido} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Capital de trabajo

El capital de trabajo es el dinero con que se cuenta para hacer funcionar el negocio en el día a día, lo que implica el dinero suficiente para la compra de mercancías, pago de salarios, de servicios públicos, arrendamientos, etc.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activocirculante} - \text{Pasivo circulante}$$

Posteriormente se debe traspasar a días, es decir, multiplicar el resultado por 365 días.

Días de Inventario (rotación de inventario)

Esta razón es importante debido a que demuestra la efectividad en la que la compañía transforma sus inventarios en ventas y las ventas en efectivo para poder pagar a sus proveedores por bienes y servicios.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Posteriormente se debe traspasar a días, es decir, multiplicar el resultado por 365 días.

Días de cartera (rotación de cuentas por cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar demuestra el número de días en que la empresa tarda en cobrar a sus deudores, es decir, el tiempo en que convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. No es posible identificar un número concreto de días en el cual la empresa deba cobrar, aunque se sabe que mientras menor sea el tiempo se tarde en cobrar más rápido obtendrá el dinero. Sin embargo, existen varios factores que pueden afectar la rotación de cuentas por cobrar por lo cual se hace muy complicado dar una opinión acerca de esto. Por esta razón se debe hacer un análisis retrospectivo para poder comparar y decidir si se trata de un periodo de tiempo aceptable.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes}}$$

Días de proveedores (rotación de cuentas por pagar)

La rotación de cuentas por pagar arroja el número de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores y acreedores las deudas adquiridas. Sin embargo, al igual que en la rotación de cuentas por cobrar, existen múltiples factores que afectan esta razón por lo que su análisis y comparación se vuelve complicada. De igual manera, es necesario realizar un análisis retrospectivo para poder obtener una opinión fundamentada.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar a proveedores}}$$

Ciclo Financiero

Para determinar el ciclo financiero primero se determina el ciclo operativo con la siguiente fórmula:

$$\text{Días de inventario} + \text{Días de cuentas por cobrar}$$

Posteriormente se calcula el ciclo financiero o ciclo de efectivo.

$$\text{Ciclo operativo} - \text{Días de pago a proveedores}$$

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Después de haber analizado los activos y pasivos circulantes, así como las ventas y el costo de ventas del año 2023 y 2022 mediante la aplicación de las diferentes herramientas de acuerdo con la metodología propuesta por Jhohn J. Wild (2007) se puede hacer un análisis del capital de trabajo considerando lo siguiente.

En cuanto al indicador de liquidez la empresa incrementó este indicador y actualmente dispone de \$0.9 de activo circulante para pagar cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo.

Con lo referente al análisis de la capacidad para enfrentar los Pagos a Corto Plazo está razón muestra valores que no sufrieron modificación alguna en los dos años y permanece con un indicador de 0.2 lo que representa que la empresa no tiene suficiente dinero para pagar sus deudas a corto plazo. Es decir, no tiene dinero suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin depender de la venta de su inventario.

La razón de capital de trabajo muestra una ratio de 25.0 para 2023 y un 89 para el año 2022 ambos negativos lo que representa que la empresa en los dos últimos años no tiene el dinero suficiente para cubrir sus deudas inmediatas.

Considerando la razón de rotación de inventario (días de inventario) la empresa en 2022 está necesitando en promedio 365 días y en 2023 401.5 días para convertir las materias primas en efectivo lo que indica que en general la empresa rota su inventario una vez al año y sólo en el último año presenta una mínima diferencia de 36.5 en relación con el año anterior.

Al determinar la razón de los días de cartera o rotación de cuentas por cobrar la empresa utiliza un promedio de 70.2 y 83 días respectivamente lo que significa que en los últimos tres años ha disminuido los días de cobro a los clientes y en ese periodo está convirtiendo las cuentas por cobrar en dinero en efectivo.

En cuando a la razón de rotación de cuentas por pagar (días proveedores) utiliza en 2023 104.30 y en 2022 192.1 días lo que indica que en general la empresa ha disminuido en días el pago con proveedores.

Finalmente, en la razón del ciclo financiero arroja que en 2023 utiliza aproximadamente 367 y 256 días para 2022, en cambiar o rotar el inventario hasta su cobro lo cual se interpreta que se está tardando demasiado en recuperar el efectivo porque le está pagando antes a los proveedores.

CONCLUSIONES

De la revisión documental realizada sobre los diferentes indicadores relacionados con el capital de trabajo se concluye que el capital de trabajo en cualquier organización es un punto medular que debe estar frecuentemente monitoreado debido a que representa los recursos que permiten a la empresa operar de manera eficiente y eficaz.

El principal objetivo de la administración del capital de trabajo es tener un dominio sobre todas las cuentas de los activos circulantes, así como de su financiamiento, y conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

Administrar de manera eficiente el capital de trabajo en cualquier empresa siempre es un reto debido a la diversidad de operaciones que estas presentan y también de la capacidad que tiene el administrador financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.

En las cuentas por cobrar se tiene una fortaleza porque en los últimos dos años ha disminuido los días de cobro a los clientes. Es decir, ha disminuido el número de días lo que representa que convierte las cuentas por cobrar en dinero en efectivo.

En cuanto a la administración del inventario se detecta en general una debilidad debido a que se está rotando el inventario 1 vez al año. En el último año se atrasó más tiempo siendo 401 días y para generar o incrementar las ventas, se necesita que el stock se renueve, pero cuidando siempre no excederse.

En cuanto a la administración del efectivo o liquidez presenta un incrementado moderado este indicador y actualmente (2023) dispone de \$0.9 centavos de activo circulante para pagar cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo.

También es importante señalar que el capital de trabajo con el que se está operando no es suficiente para pagar sus deudas. Es decir, no se cuenta con el dinero suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo (inmediatas) sin depender de la venta de su inventario.

En cuanto a la administración con proveedores en general se han disminuido los días en cuanto al pago con proveedores es decir se están cubriendo primero los compromisos con proveedores antes de recuperar el dinero con sus clientes.

REFERENCIAS

Brigham, E. F. (1999). Fundamentos de Administración Financiera. En E. F. Brigham, *Fundamentos de Administración Financiera* (pág. 133). Mexico: CECSA.

E., R. V. (11 de 03 de 2010). Evaluación del Ciclo Efectivo de CGV Aluminios nacionales y su efecto en la liquidez de la empresa. Costa Rica, Costa Rica, Costa Rica.

FRED, W. J. (2000). *Fundamento de Administración Financiera*. Mexico: McGrawHill.

H., S. V. (2020). Modelos de Negocio con Valor Económico Agregado.

<https://www.contadoresmexico.org.mx/>, 6. Obtenido de <https://www.contadoresmexico.org.mx/>.

J., A. B. (2012). *Capital de Trabajo de las Empresas que Cotizan en el Mercado Mexicano de Valores*. Mexico: Comercio Exterior.

J., G. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson.

Jimenez J., R. F. (2013). *La Importancia del Ciclo de Caja y Calculo del Capital de Trabajo*. Mexico: Clio America.

John J. W., S. K. (2007). *Analisis de Estados Financieros novena edicion*. Meéxico: McGrawHill.

L.J., G. (2003). *Fundamentos de Administración* . Mexico: Harla.

M.M, R. (2011). El Capital de Trabajo Neto y el Valor de las Empresas. *EAN*, 61. 103-122.

Navarrete, J. A. (2018). *Administración Financiera*. Bogota: USTA.

Oriol, A. (1992). *Fundamentos y Aplicaciones*. España: Gestion 2000.

Potenciano, F. (10 de 02 de 2025). *e-consulta.com*. Obtenido de e-consulta.com: <https://www.e-consulta.com>

Union, C. d. (10 de 02 de 2022). *Camara de Dipitados del H. Congreso de la Unión*. Obtenido de Camara de Dipitados del H. Congreso de la Unión: <https://www.diputados.gob.mx>

Van Home, J. &. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson .