

**Estado de Situación:** Muestra los activos, pasivos y el patrimonio o capital de la entidad. La información que proporcionan corresponde a una fecha específica, por lo que es un estado financiero estático. Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo. Se elabora a través de las cuentas reales (las que transfieren su saldo al siguiente período contable, activos, pasivos y patrimonio).

Es importante para todo aquel que quiera utilizar el estado de situación para el diagnóstico de la situación financiera de la empresa, verlo previamente por dentro.

Antes se impone hacer algunas precisiones de tipo general sobre tan importante estado financiero. Este estado se conoce también como:

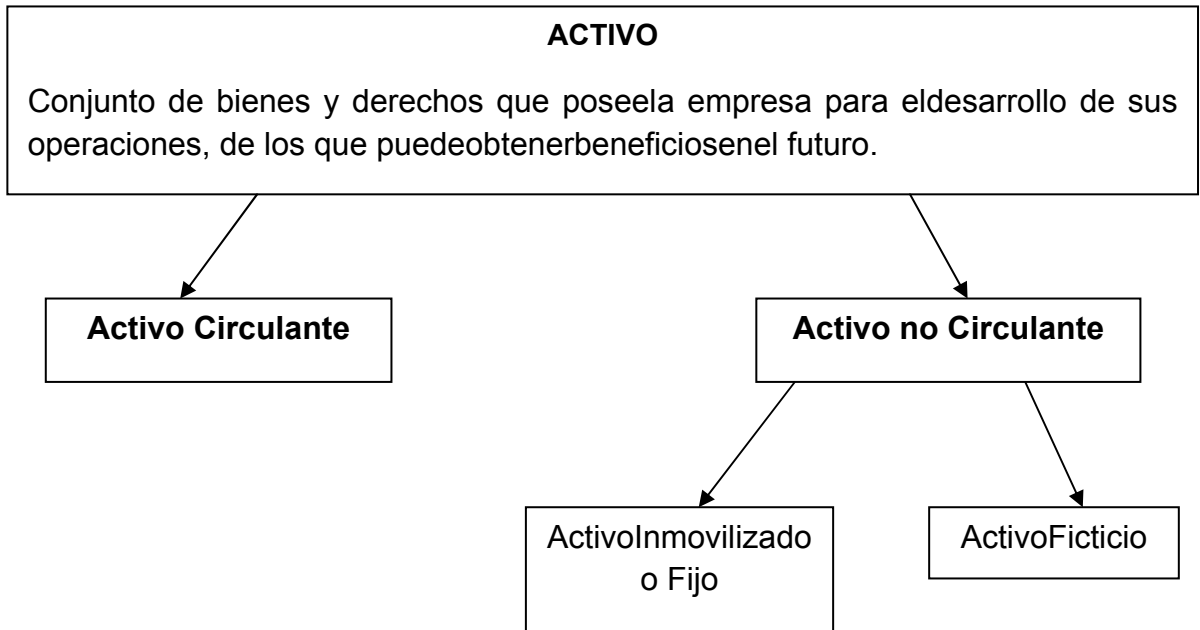
- ✓ Estado de Situación.
- ✓ Estado de posición financiera.
- ✓ Balance General, etc.

El Estado de Situación es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Él informa sobre la situación financiera de la empresa en un momento determinado y a través de él, se puede evaluar la posición financiera de la empresa, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento).

En el Estado de Situación aparece la estructura de la inversión, así como la estructura financiera o de financiamiento. Se dice que es un estado estático; muchos autores lo comparan con una fotografía, es decir, como si se congelara la imagen financiera de la empresa. Esta afirmación tiene tal relevancia que desconocerla puede conducir a graves errores de análisis y diagnóstico.

Retomemos la ecuación básica de la contabilidad.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

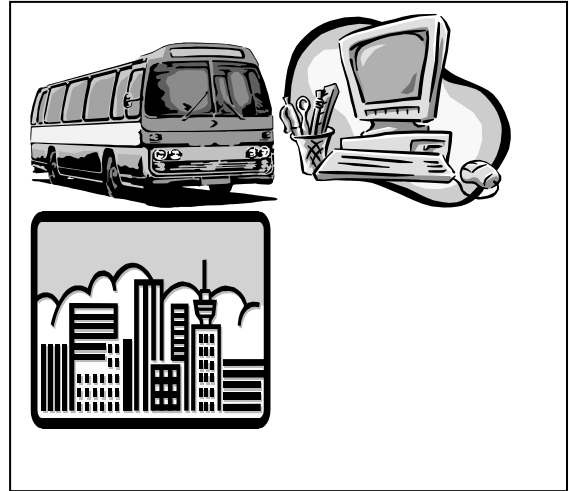


<sup>1</sup>Demestre Castaneda A., Castells del Río C., Gonzalez Torres A. Técnicas para analizar Estados Financieros, 2001, Editorial Publicentro, La Habana

## ACTIVO CIRCULANTE



## ACTIVO NO CIRCULANTE



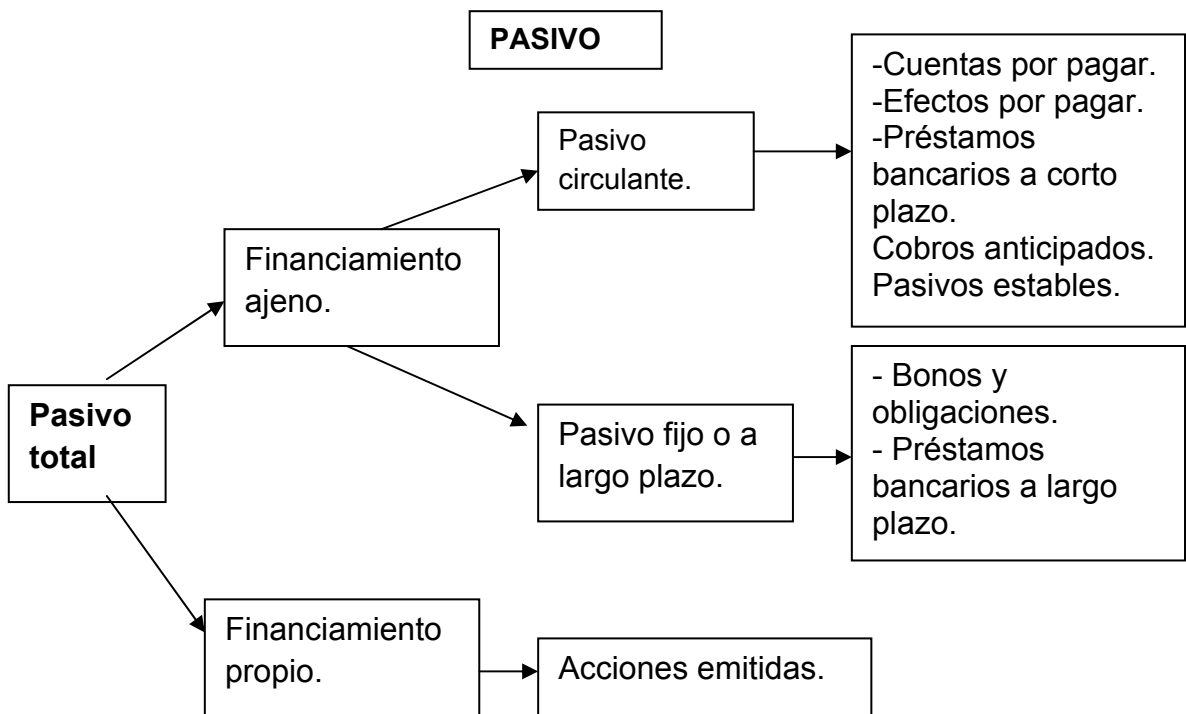
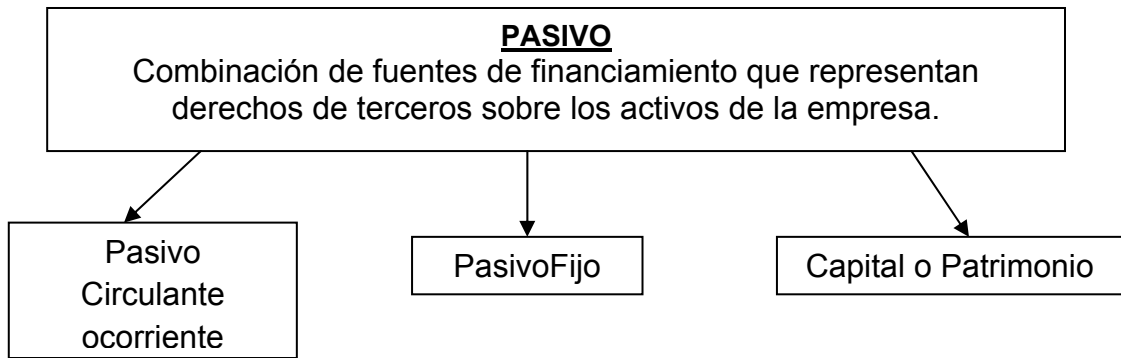
I  
N  
V  
E  
R  
S  
I  
Ó  
N

### Los tres grupos del Activo

Activo real  
Tiene valor real  
de venta

**Activo circulante:** Activos más líquidos que posee la empresa.  
**Activo inmovilizado:** Inversiones de carácter fijo o permanente de la empresa.  
**Activo ficticio:** No tiene valor real de venta.

Activo no  
circulante



<sup>1</sup>DemestreCastaneda A., Castells del Río C., Gonzalez Torres A. Tecnicas para analizar Estados Financieros, 2001, Editorial Publicentro, La Habana

El activo circulante y el activo inmovilizado o fijo integran el activo real. Tanto uno como otro tienen valor real de realización. Este detalle da una idea más clara de la utilidad que reporta el Estado de Situación en el diagnóstico de la posición financiera. Las deudas se pagan con efectivo, pero estas tienen diferentes plazos de vencimiento. Es de suponer que los activos con valor real de venta respaldan o garantizan tales deudas, en tanto se conviertan en efectivo durante la repetición del ciclo operativo.

### **Equilibrio Financiero.**

Al analizar el Estado de Situación de una empresa, siempre se evalúa si ella se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio financiero, la

empresa debe ser **líquida** y **solvente**. Ambas condiciones se tienen que cumplir.

Para tener **liquidez**: Activo circulante **mayor** Pasivo circulante.

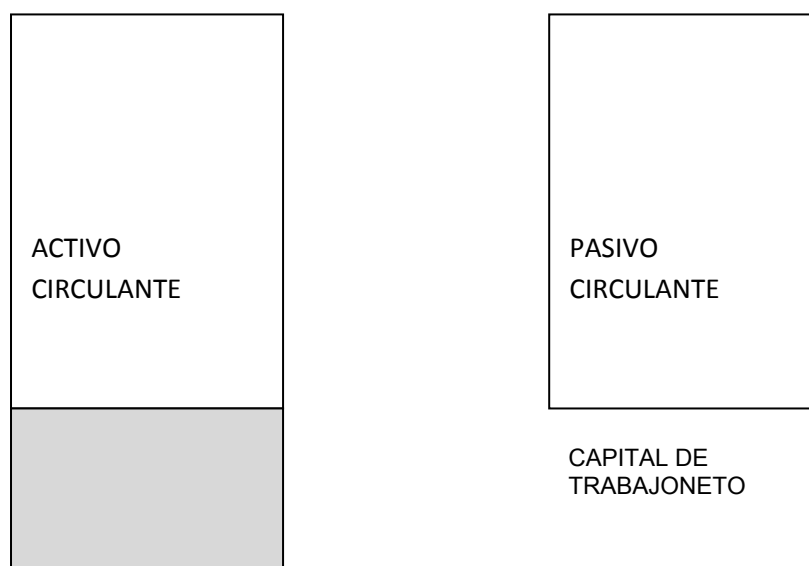
Para tener **solvencia**: Activo real **supera**Financiamientos ajenos.

Al evaluar el equilibrio financiero, se valora si es estable. Para considerarlo estable se requiere una proporción entre los financiamientos ajenos y los propios, entre 40% y 60 %, o sea, cualquier combinación que se mueva entre estos rangos.

### **Análisis del Capital de Trabajo Neto.**

En el análisis financiero, descifrar el comportamiento del capital de trabajo es de vital importancia, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo. Después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general. También se le denomina capital circulante, fondo de maniobras, capital neto de trabajo.



*¿Por qué es necesario conocer y gestionar el capital de trabajo?*

- ✓ Es la parte del activo que involucra a más responsables de gestión: Compras, comercial, producción, finanzas.
- ✓ En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- ✓ La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- ✓ La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
  - Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.
  - Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- ✓ Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, éste se puede usar como baremo (libro de cuentas ajustadas) para comparar la gestión de las distintas áreas.

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la gestión financiera es fundamental analizar cómo se han comportado las partidas corrientes. Es necesario conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo: si estos son satisfactorios, excesivos o escasos. De ahí que no sea suficiente determinar la variación del capital de trabajo neto de un período a otro. A la gestión financiera le concierne dónde conseguir dinero (financiamiento) y cómo usarlo (inversiones) para el beneficio de la empresa.

Se incluyen decisiones sobre el uso de deudas a largo plazo o adicionar nuevos capitales propios, y decidir los usos o aplicaciones de los capitales levantados, de hecho estas decisiones son sumamente importantes con relación al financiamiento del capital de trabajo.

Para fundamentar lo anterior proponemos observar los siguientes ejemplos:

La Empresa CUBANACÁN presenta un activo circulante de 600 MP y un pasivo circulante de 500 MP. El capital de trabajo se determina así:

$$\text{Capital de Trabajo Neto (CTN)} = \text{Activo Circulante (AC)} - \text{Pasivo Circulante (PC)}$$

$$= 600\text{MP} - 500\text{MP}$$

$$= 100\text{MP}$$

Para incrementar sus ventas, necesita aumentar su capital de trabajo; si financiara ese incremento mediante un préstamo bancario a corto plazo, ascendente a 70 MP ¿lo lograría? Veamos.

NUEVO ACTIVO CIRCULANTE	NUEVO PASIVO CIRCULANTE
----------------------------	----------------------------

$$\text{CTN} = (600+70) - (500 + 70)$$

$$\text{CTN} = 670 \text{ MP} - 570\text{MP}$$

$$\text{CTN} = 100 \text{ MP}$$

Como se aprecia, el capital de trabajo resultante será exactamente igual, no se produce variación, pero si el financiamiento fuera mediante un préstamo bancario a mediano o largo plazo, un capital aportado por los propietarios o a través de un levantamiento de capitales propios, por la emisión de nuevas acciones de capital, en el caso de una sociedad anónima, tomando el mismo importe de 70 MP. ¿lo lograría? Veamos nuevamente.

NUEVO ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE
----------------------------	----------------------

$$\text{CTN} = (600+70) - 500$$

$$\text{CTN} = 670 \text{ MP} - 500\text{MP}$$

$$\text{CTN} = 170 \text{ MP}$$

Es evidente que cuando una empresa toma la decisión de incrementar su capital de trabajo puede lograrlo mediante financiamientos permanentes, tanto ajenos como propios, puesto que los financiamientos a corto plazo no modifican el valor del capital de trabajo.

$$\text{Financiamientos permanentes} = \text{Deudas a Largo Plazo o Pasivo Fijo} + \text{Capital o Financiamiento Propio}$$

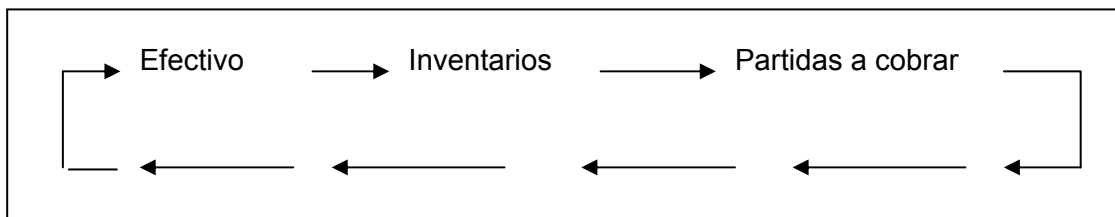
Para analizar la variación del capital de trabajo de un período a otro profundamente, no debemos limitarlo al total de capital de trabajo, pues de esta

forma no podemos evaluar la evolución de cada una de las partidas circulantes, tanto de activo como de pasivo, aspecto necesario para el análisis, por lo tanto, debemos efectuarle una radiografía, lo que se logra al elaborar un estado de cambios o variaciones en el capital de trabajo.

**Estado de variación en el Capital de Trabajo.**

El objetivo fundamental de un estado de variación en el capital de trabajo es proporcionar una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes o corrientes.

Esto permite al analista evaluar la gestión o administración financiera a corto plazo, la cual actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de una empresa, entendiendo como ciclo operativo el tiempo que el efectivo se transforma en inventarios, los inventarios se transforman en partidas a cobrar y estos se transforman de nuevo en efectivo.



De aquí se deriva que el ciclo de capital de trabajo es el proceso rítmico y continuo de utilización de capital de trabajo para generar capital de trabajo adicional.

Comienza con la compra de inventarios, a través de efectivo o por crédito y termina con una venta, mediante recibo de efectivo o la habilitación de una cuenta o un efecto a cobrar.

Para profundizar en la determinación del capital de trabajo presentamos una derivación de la ecuación básica de la contabilidad.

$$\begin{array}{l}
 \text{Activos} \qquad \qquad = \qquad \text{Pasivos} \qquad + \qquad \text{Capital} \\
 \text{Activos} + \text{Activos no} = \text{Pasivos} + \text{Pasivos} + \text{Capital} + \text{Utilidades} \\
 \text{Circulantes} \quad \text{Circulantes} \quad \text{Circulante} \quad \text{Fijos} \quad \text{emitido} \quad \text{retenidas} \\
 \text{Activos} - \text{Pasivos} = \text{Pasivos} + \text{Capital} + \text{Utilidades} - \text{Activos no} \\
 \text{Circulantes} \quad \text{Circulantes} \quad \text{Fijos} \quad \text{emitido} \quad \text{retenidas} \quad \text{Circulantes}
 \end{array}$$



Como resultado de la transposición de términos efectuada en el cuadro anterior podemos señalar que:

$$\text{Capital de Trabajo Circulantes} = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos fijos} = \text{Pasivos emitidos} + \text{Capital retenidas} + \text{Utilidades} - \text{Activos Circulantes}$$

### **Fuentes y aplicaciones clásicas de Capital de Trabajo.**

Fuentes que incrementan Capital de Trabajo:

- ✓ Las operaciones normales de la empresa, cuando los ingresos superan a los gastos.
- ✓ Ventas de activos fijos.
- ✓ Emisión de deudas a largo plazo.
- ✓ Obtención de préstamos a mediano y largo plazos.
- ✓ Emisión de acciones de capital en las sociedades anónimas o aportes adicionales de capital en otros tipos de empresas.

Aplicaciones o usos que disminuyen Capital de Trabajo:

- ✓ Declaración de dividendos en las sociedades anónimas.
- ✓ Retiros de capital en efectivo por parte de los propietarios o del propietario, en empresas no organizadas como corporaciones.
- ✓ Compra de Activos Fijos al contado o mediante el establecimiento de alguna obligación a corto plazo.
- ✓ Readquisición de acciones de capital.

Política de administración del Capital de Trabajo:

#### **Conservadora.**

Se caracteriza por saldos relativamente grandes de efectivo y valores negociables. Grandes cantidades de inventario.

#### **Agresiva.**

Se caracteriza por saldos relativamente bajos de efectivo y valores negociables. Pequeñas cantidades de inventarios.

### **Promedio.**

Política de crédito restringida que aumenta el riesgo de cumplimiento donde todo es promedio.

Tomar una política adecuada es lograr una mayor eficiencia productiva.

Comportamiento del Capital de Trabajo en la empresa.

### **2013**

	<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>
Enero	11651,2	10268,0
Febrero	12955,0	11322,6
Marzo	13771,7	12229,7
Abril	14556,9	13234,2
Mayo	13565,2	12082,5
Junio	12348,5	11218,8
	+	+
	<u>\$78848,5</u>	<u>\$70355,8</u>

CTN =	AC - PC
CTN =	78 848,5 - 70 355,8
CTN =	\$ 8 492,7

Donde:

**CTN** : Capital de Trabajo.

**AC** : Activo Circulante.

**PC** : Pasivo Circulante.

Como se puede observar en el análisis anterior el Capital de Trabajo Neto es de 8492,7 MP de liquidez en este semestre, lo que representa un beneficio para la entidad.

Con respecto al mismo semestre del año anterior en comparación con este, vemos lo siguiente:

### **2012**

	<u>Activos Corrientes</u>	<u>Pasivos Corrientes</u>
Enero	12229,0	10126,3
Febrero	13060,8	9674,2
Marzo	12902,3	11001,3
Abril	13918,1	10438,0
Mayo	13277,8	9215,8
Junio	+ 12629,7	+ 9125,3
	<u>\$ 78017,7</u>	<u>\$ 59580,9</u>

$$\text{CTN} = \text{AC} - \text{PC}$$

$$\text{CTN} = 78\,017,7 - 59\,580,9$$

$$\text{CTN} = \$ 18\,436,8$$

$$\$ 8\,492,7 - \$ 18\,436,8$$

$$= (\$ 9\,944,1)$$

	<b>PC</b>
<b>AC</b>	
	-----
<b>AF</b>	<b>FLP</b>

► **Margen de seguridad del capital de trabajo neto.**

Luego del análisis anterior podemos decir que la política de la administración del capital de trabajo en esta empresa es intermedia. Nos preguntamos ¿por qué?

Se puede ver que el capital de trabajo de la empresa disminuyó significativamente en 9944,1 MP, en correspondencia con el año anterior demostrando que la empresa mantiene un capital de trabajo neto para cumplir con sus obligaciones de cubrir sus deudas siendo el Activo Circulante mayor que el Pasivo Circulante; manteniendo el margen de seguridad, ya que de lo contrario la empresa puede caer en un grado de insolvencia.

La liquidez fue de 1,31 (78017.7/58580,9) y 1,12(78848.5/70355.8) en los años 2012 y 2013 respectivamente.

De manera general esta empresa debe velar por el manejo de los activos circulantes pues la liquidez se comporta baja en ambos años siendo menor en el 2013 y de mantenerse así la empresa va a tener dificultades en cubrir sus obligaciones.