

DOCUMENTO DE PROFUNDIZACIÓN

Análisis y Diagnóstico Financiero

Implicaciones de la gestión del circulante

Implicaciones de la gestión del circulante

La gestión del circulante está directamente relacionada con la inversión requerida en capital de trabajo. Esta gestión se verá afectada por factores endógenos y exógenos a la empresa (Merchán, 2015).

Los factores exógenos son los que no pueden ser controlados por la empresa. Entre los más comunes se tiene:

- Las características del proceso productivo, el que tendrá mayor o menor duración dependiendo de la cantidad de inventarios en proceso existentes.
- Las características de los insumos: el hecho de que estén o no disponibles en el mercado o, por ejemplo, que deban ser importados afecta la cantidad de inventarios necesarios por seguridad.
- Las políticas de los proveedores, del Servicio de Rentas Internas o del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Dependiendo de plazo que otorguen para pagar las facturas, los impuestos o las obligaciones patronales, se verá afectado el financiamiento espontáneo.
- Las políticas de crédito que se apliquen a los clientes afectarán el capital de trabajo. No es lo mismo realizar ventas de contado que ventas a crédito. La primera alternativa puede causar que se pierdan ventas, mientras que la segunda genera una inversión a través de las cuentas por cobrar.

Los factores endógenos son los que sí pueden ser controlados por la empresa y dependen de las políticas establecidas. Entre los más comunes se tienen:

- El nivel de inventario que mantendrá la empresa dependerá de la política que se haya planteado para esto, lo que afectará el nivel de inversión en capital de trabajo. Por ejemplo, un elevado nivel de inventarios permite que la empresa no corra riesgos relacionados con quedarse sin materia prima o producto terminado.

- Si la empresa desea incrementar las ventas, lo podrá hacer incentivando a sus clientes a través de mayor plazo de pago. Pero un mayor plazo de pago implica mayores cuentas por cobrar, lo que refleja mayor inversión.
- Otra política puede ser buscar de acelerar los ingresos generados por las ventas, lo que puede lograrse otorgando un descuento por pronto pago. Esto afecta el nivel de cuentas por cobrar y su correspondiente inversión.
- Bajar los estándares de crédito puede permitir que se obtengan más clientes y, así, más ventas, lo que representa un incremento en las cuentas por cobrar y la posibilidad de generar cuentas por cobrar malas.