

# Guía de Contenidos: Gestión y Financiamiento de Corto Plazo

## 1. Introducción

Toda empresa necesita equilibrar sus **operaciones diarias**, asegurando liquidez suficiente para cumplir compromisos y aprovechar oportunidades.

La gestión del **financiamiento de corto plazo** se centra en la administración eficiente de los **activos y pasivos corrientes**, de modo que la empresa mantenga solvencia y rentabilidad sin asumir riesgos excesivos.

El caso **COPEVAL (2020)** es un ejemplo real que permite observar cómo las decisiones sobre **liquidez, apalancamiento de corto plazo y reestructuración de deuda** impactan el capital de trabajo y la posición financiera de una compañía en un contexto de incertidumbre (COVID-19).

## 2. Conceptos fundamentales

### 2.1 Activos y pasivos corrientes

- **Activos corrientes:** recursos que se espera convertir en efectivo dentro del año (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios).
- **Pasivos corrientes:** obligaciones que deben pagarse dentro del mismo período (cuentas por pagar, deudas bancarias de corto plazo).

La diferencia entre ambos determina el **capital de trabajo neto (CTN)**:

$$CTN = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

Un **CTN positivo** indica solvencia operativa; un **CTN negativo** puede reflejar problemas de liquidez o exceso de apalancamiento operativo.

### 2.2 Capital de trabajo y ciclo de conversión de efectivo

El **capital de trabajo** representa los recursos necesarios para financiar el ciclo operativo de la empresa: comprar insumos, producir, vender y cobrar.

El **ciclo de conversión de efectivo (CCE)** mide el tiempo que tarda el efectivo invertido en volver a la caja:

$$CCE = \text{Días de inventario} + \text{Días de cuentas por cobrar} \\ - \text{Días de cuentas por pagar}$$

**Interpretación:**

Un ciclo más corto mejora la liquidez. Las empresas pueden reducirlo negociando mejores plazos con proveedores o agilizando cobros.

**2.3 Fuentes de financiamiento de corto plazo**

Las principales fuentes son:

Tipo	Descripción	Ejemplo
<b>Espontáneo</b>	Se genera naturalmente por operaciones.	Cuentas por pagar, gastos acumulados.
<b>Negociado</b>	Requiere acuerdo con instituciones financieras.	Línea de crédito, sobregiro, factoring, créditos comerciales.
<b>Garantizado</b>	Exige colateral (activo en garantía).	Crédito con prenda o hipoteca.

La elección depende del **costo financiero**, **flexibilidad** y **riesgo**.

**3. Análisis financiero de corto plazo**

Para evaluar la posición financiera, se emplean **razones financieras** orientadas a medir liquidez, endeudamiento y gestión operativa.

**3.1 Razones de liquidez****1. Razón corriente:**

$$RC = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Mide la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo.

- $RC > 1$ : empresa solvente.
- $RC < 1$ : riesgo de iliquidez.

**2. Prueba ácida:**

$$PA = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Excluye inventarios, que son menos líquidos.

### Ejemplo con datos de COPEVAL (en M\$):

$$RC = \frac{195.617.708}{138.930.457} = 1,41$$
$$PA = \frac{195.617.708 - 56.036.231}{138.930.457} = 1,01$$

### Interpretación:

La empresa tiene liquidez suficiente para cubrir sus pasivos, pero su margen de seguridad real (prueba ácida) es ajustado, lo que explica la decisión de mantener mayor efectivo.

## 3.2 Indicadores de endeudamiento

### 1. Razón de endeudamiento total:

$$RE = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Indica qué parte de los activos se financia con deuda.

$$RE = \frac{241.732.928}{283.421.432} = 0,85$$

**Interpretación:** 85 % de los activos están financiados por terceros, lo que revela alto apalancamiento.

### 2. Composición de la deuda:

$$\text{Corto plazo} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos totales}} = \frac{138.930.457}{241.732.928} = 57,5\%$$

Más de la mitad del endeudamiento vence dentro de un año, lo que exige planificación de pagos y posibles renegociaciones.

## 4. Estrategias de financiamiento de corto plazo

### 4.1 Financiamiento con o sin garantía

- **Con garantía:** reduce el costo de interés porque disminuye el riesgo del acreedor, pero compromete activos específicos (efectos negativos en flexibilidad y liquidez futura).
- **Sin garantía:** mayor costo, pero otorga libertad operativa.

### Criterios de decisión:

1. Nivel de liquidez disponible (¿puede respaldar el crédito sin riesgo de inmovilizar recursos?).
2. Capacidad de pago proyectada (flujo operativo).
3. Riesgo de iliquidez futura (¿podría necesitar vender el activo en garantía?).

### Ejemplo COPEVAL:

La empresa tiene **aumento de caja (+6.400 MM\$)** y **disminución de deuda financiera (-40.700 MM\$)**.

→ No necesita incrementar endeudamiento garantizado; su liquidez le permite optar por financiamiento **sin garantía**, preservando activos libres.

#### 4.2 Fuentes típicas de corto plazo

Fuente	Características	Conveniencia
<b>Línea de crédito bancaria</b>	Flexible, intereses solo sobre montos usados.	Útil para necesidades estacionales.
<b>Factoring</b>	Venta de cuentas por cobrar; mejora liquidez inmediata.	Conveniente si las ventas crecen y hay morosidad baja.
<b>Crédito comercial de proveedores</b>	Sin costo financiero directo, pero depende de relaciones comerciales.	Ideal si se logra negociar plazos largos.
<b>Pagarés sobregiros</b>	Costos altos; usar solo en emergencias.	No recomendable para financiamiento estructural.

### En el caso:

COPEVAL presenta aumento de ventas y cuentas por pagar (+11.000 MM\$), lo que indica que ha utilizado **crédito comercial como fuente espontánea de financiamiento**, reduciendo dependencia bancaria.

## 5. Evaluación del capital de trabajo neto (CTN)

El CTN mide el margen de seguridad para operar.

$$CTN = 195.617.708 - 138.930.457 = 56.687.251 \text{ M\$}$$

**Interpretación:**

COPEVAL mantiene un capital de trabajo positivo y mejorado, coherente con la decisión de aumentar caja y disminuir deuda financiera.

Esto refuerza su **solvencia de corto plazo**, incluso en un entorno de alta incertidumbre (COVID-19).

**6. Análisis del impacto de las decisiones financieras**

Durante 2020, muchas empresas aumentaron liquidez como **medida defensiva**, sacrificando rentabilidad a cambio de estabilidad.

COPEVAL redujo su deuda bancaria de corto plazo mediante **reestructuración hacia deuda a largo plazo**, liberando presión inmediata de pagos.

**Efectos esperados:**

- Menor riesgo de refinanciamiento.
- Mejora temporal de indicadores de liquidez.
- Reducción de gastos financieros inmediatos.
- Posible menor rentabilidad por mantener efectivo ocioso.

**7. Evaluación de conveniencia: crédito con o sin garantía****Ventajas de usar garantía:**

- Menor tasa de interés.
- Mejora relación con instituciones financieras.

**Desventajas:**

- Inmoviliza activos.
- Aumenta riesgo de ejecución en caso de incumplimiento.
- Reduce flexibilidad futura.

**Aplicación al caso:**

COPEVAL tiene liquidez y estructura de pasivos equilibrada.

→ No se recomienda comprometer activos en garantía.

→ Podría utilizar una **línea de crédito simple o factoring parcial** para financiar estacionalidades sin deteriorar su solvencia.