



## Factores que impactan los flujos operativos al capital de trabajo: análisis aplicado al sector de productos de consumo frecuente en México

García-Garza, María Guadalupe<sup>1</sup>, Ponce-González, Margarita Amada<sup>2</sup> & Martínez-Lerma, Arturo<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Monterrey, Nuevo León, México, [guadalupe.garciag@uanl.mx](mailto:guadalupe.garciag@uanl.mx), Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81-20-02-92-95

<sup>2</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Monterrey, Nuevo León, México, [margarita.poncego@uanl.mx](mailto:margarita.poncego@uanl.mx), Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81-10-69-31-53

<sup>3</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Monterrey, Nuevo León, México, [Arturo.martinezl@uanl.mx](mailto:Arturo.martinezl@uanl.mx), Av. Universidad S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81-83-66-40-78

---

*Información del artículo arbitrado e indexado en Latindex:*

*Revisión por pares*

*Fecha de publicación:* Julio 2019

---

### Resumen

La investigación estudió el análisis del capital de trabajo y las razones de liquidez y prueba del ácido, las cuales muestran el escenario financiero de una empresa, el objetivo del proyecto es conocer cómo manejan el capital de trabajo en relación a los activos y pasivos a corto plazo para toma de decisiones de la alta dirección. Se estudió información literaria de diversos autores y un análisis cuantitativo de los estados financieros de las cinco principales empresas de productos de consumo frecuente en México, a través de la aplicación de las fórmulas de capital de trabajo y las dos razones de liquidez y prueba del ácido para conocer cual presentaba mejor liquidez. La conclusión es que Grupo Gigante, presenta un capital de trabajo constante, y mejor razón de liquidez de 2:1 y la peor evaluada Grupo Comercial Chedraui con capital de trabajo negativo y razón de liquidez por debajo de 0.78.

**Palabras clave:** Capital de trabajo, liquidez prueba de ácido, empresa, financiamiento

### Abstract

The research studied the analysis of working capital and the reasons for liquidity and decisive test, which show the financial scenario of a company, the objective of the project is to know how they manage working capital in relation to short assets and liabilities. Term for decision making of senior management. We studied literary information of various authors and a quantitative analysis of the financial statements of the five main companies of products of frequent consumption in Mexico, through the application of the formulas of working capital and the two reasons of liquidity and acid test. To know which presented the best liquidity. The conclusion is that Grupo Gigante, has a constant working capital, and a better liquidity ratio of 2: 1 and the worst evaluated Grupo Comercial Chedraui with negative working capital and a ratio of liquidity below 0.78.

**Key words:** Working capital, liquidity, acid test, company, financing.

## 1. INTRODUCCIÓN

La hipótesis de este proyecto de investigación; ¿Es conocer que factores impactan al capital de trabajo en las empresas de consumo frecuente en México, para mejorar su liquidez? Lo cual es de gran importancia para la alta dirección, gerentes o empresarios para mantener una buena salud financiera, en temas de liquidez y solvencia, sabemos que el fin de las empresas es maximizar la riqueza de los accionistas, pero aunado hay que estar midiendo las razones de liquidez en las empresas, la cual nos mide la disponibilidad de los fondos de efectivo suficientes para satisfacer los compromisos de deudas u obligaciones de la empresa a un vencimiento a corto plazo y en el caso de solvencia es mantener niveles de efectivo suficientes para pagar deudas a largo plazo. Son herramientas que ayudan para una toma de decisiones, por ejemplo de financiarse a corto o largo plazo, como eficiente sus activos circulantes, en el caso de inventarios que no mantengan altos niveles innecesarios o la rapidez en cuentas por cobrar.

El capital de trabajo se asocia con decisiones de financiamiento a corto plazo, en donde se controlan las entradas y salida de efectivo durante el periodo de un año. (Ochoa, Saldívar 2012); cuando existe una mala administración de los flujos de efectivo, es necesario la oportuna intervención de la alta dirección para corregir o cambiar estos factores que afectan a la adecuada generación del efectivo.

Entre la metodología utilizada en el presente análisis de las cinco empresas del sector de consumo de productos frecuentes (Grupo Comercial Chedraui SAB de CV, Grupo Gigante SAB de CV, La Comer SAB de CV, Organización Soriana SAB de CV y Wal-Mart de México SAB de CV), se encuentran: las cuentas de balance, las de activo y pasivo circulante y razones financieras de circulante y de la prueba del ácido, las cuales mostraron que empresas tiene una mejor seguridad financiera en su capital de trabajo.

## 2. MARCO TEÓRICO

En este proyecto se investigó la importancia de los factores que impactan los flujos operativos al capital de trabajo, para conocerlos y que los administradores financieros pudieran tomar decisiones. Ross (2018) especifica que El capital de trabajo está representado por los activos circulantes menos los pasivos circulantes; según Ross (2018) el activo circulante, son los activos más líquidos, incluyendo el efectivo y los activos que se convertirán en efectivo en el transcurso del

año, las cuentas por cobrar que son los montos no cobrados a los clientes por los bienes y servicios incluyendo el monto de cuentas incobrables y el inventario que se integra por las materias primas que se usan en producción, la producción en proceso y los productos terminados. Por lo tanto, los pasivos son compromisos o deuda adquirida por la empresa que requieren desembolsos en efectivo dentro de un periodo a corto plazo o largo plazo. es la parte de la inversión de la empresa con la que cumple las operaciones normales con vencimiento menor a un año, cuanto menor sea está, mayor sea su riesgo de quiebra.

Es esencial una buena administración del capital de trabajo utilizando. Brealey (2015) nos menciona que las razones de solvencia a corto plazo, como grupo, tienen la finalidad de proporcionar información sobre la liquidez, el punto de interés principal es la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas en el corto plazo sin presiones excesivas y reducir los riesgos de una crisis de liquidez mediante el manejo efectivo de las cuentas de activo circulante pagando los pasivos a corto plazo en tiempo y forma. Las razones de liquidez son de interés para los acreedores a corto. El capital de trabajo, también denominado indistintamente fondo de maniobra, capital circulante o fondo neto de rotación, según Santandreu, E. (2000).

En el marco teórico consideraremos los temas relacionados al capital de trabajo, posteriormente se hablara de la conceptualización y por ultimo mostramos los resultados y el análisis del capital de trabajo de las principales empresas de consumo frecuente en México que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

Las cuentas del activo circulante, son un conjunto importante cuantificable de los beneficios controlados por una entidad. Podemos mencionar algunas cuentas con sus definiciones:

1. La cuenta de efectivo y equivalentes, está compuesta, según el IMCP, por el total de la moneda de curso legal y sus equivalentes que sean propiedad de la empresa. Los equivalentes de efectivo están constituidos por metales preciosos valuados a valor de mercado. Las monedas extranjeras deben convertirse o re expresarse utilizando el tipo de cambio a la fecha de cierre de los estados financieros.
2. Las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) (2019) define a los Clientes, son los derechos de

- la empresa frente a los clientes por concepto de venta de mercancías o servicios presta a crédito, es necesario mencionar que deben de ser con vencimiento menor a un año.
3. Las NIIF (2019) establece que los Documentos por cobrar; son los derechos de la empresa de exigir a los suscriptores de títulos de deuda el pago del mismo pactado entre las partes, es diferente de los clientes porque en esta cuenta no hay venta de mercancías
  4. Deudores; son cuentas por cobrar que no surge del giro del negocio, pudiera ser por préstamos que se le hacen a los empleados de las empresas o alguna venta de activo fijo a crédito, deben de ser liquidados en el ciclo normal de operaciones o de un año.
  5. Inventarios; son las existencias de materia prima, producción en proceso o producto terminado que se encuentre en el almacén, que son propiedad de la empresa, los inventarios no debe de reflejar mercancía en consignación que no son de la empresa.
  6. Primas de seguros y fianzas, rentas pagadas por anticipado; son gastos pagados por adelantado de bienes o servicios que se van a consumir dentro de un año.
- 3.2** En el caso del pasivo circulante, son todas las obligaciones y deudas a cargo de una entidad económica cuyo plazo es menor a un año, es un ciclo financiero de corto plazo. Mencionamos algunas cuentas con sus definiciones:
1. Proveedores, son las cantidades que se adeudan por concepto de compra de mercancía o materia prima a crédito, y son del ciclo normal de la empresa. Pagaderas a un año.
  2. Documentos por pagar; son deudas que contrata la empresa por concepto de préstamos bancarios pudiera ser para la compra de, maquinaria y equipo, son a corto plazo.
  3. Acreedores; son obligaciones que adquiere la empresa para obtener financiamiento para compra de activos, pudieran ser prestamos de los socios o dueños de la empresa.

4. Dividendos por pagar; son dividendos que ya han sido declarados en la junta de accionistas y que no han sido pagados.
5. Impuestos por pagar; son impuestos que no han sido pagados al gobierno, por ejemplo el impuesto sobre la renta que ha sido retenido a los trabajadores, el impuesto al valor agregado retenido de las ventas efectuadas en la empresa y que se debe pagar al gobierno.

En el caso de los clientes se evalúan a través de la razón del periodo de cobranza por crédito en días se calcula fraccionando el valor de la cuenta de clientes entre el valor de las ventas a crédito anuales dividido entre 365 días, muchas veces hay riesgo al otorgar créditos a los clientes, en ocasiones se agregan al precio de las mercancías los cargos de financiamiento, los cuales están proporcionalmente relacionados con el riesgo que implique cada cliente. Estos tipos de créditos son utilizados por todas las compañías ya que son flexibles y otorgan una fuente de financiamiento útil.

Para el otorgamiento de créditos las empresas son evaluadas a través de políticas o estándares de crédito que son establecidas para tener un control, las más comunes son las siguientes:

- a) Evaluación de clientes; b) Referencias comerciales; c) Promedio de pago de clientes d) Volumen de las ventas a crédito; e) Carácter estacional o ciclo de las ventas; f) Carácter temporal del inventario

Mencionamos algunos métodos también de evaluación de créditos como:

- a) Método de las 8 "C"; este método evalúa y determina el grado de riesgo a través de la gerencia de créditos y cobranzas, a cada cliente aplicando los factores como: capacidad, carácter, colateral, capital, condiciones, cobertura, conciencia y categoría.
- b) Método de la capacidad financiera; este procedimiento evalúa y termina la capacidad financiera mínima que debe de tener un cliente para otorgarle un crédito, por medio de la razón d capital de trabajo y la razón de margen de seguridad, para poder conocer el Crédito Máximo para Conceder.

En materia de la administración de inventarios es primordial para optimizar el capital de trabajo, ya que tiene como objetivo coordinar los elementos de la compañía para maximizar las utilidades y reducir los riesgos de crisis de producción de bienes, de ventas o de liquidez, mediante el manejo óptimo y adecuado de los niveles de existencias de materia prima, producción en proceso y producto terminado.

La administración financiera tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa para determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez del activo circulante, así como de deuda y de vencimientos del pasivo a corto plazo influidos entre rentabilidad y riesgo.

Las fuentes de financiamiento a corto plazo, se encuentran aspectadas en los siguientes puntos.-

- 1.- Costo; es disminuir el costo del financiamiento el cual es expresado como tasa de interés anual.
- 2.- Calificación del Crédito; una calificación pobre limita la disponibilidad y aumenta el interés cuando se contrata una deuda.
- 3.- Confiabilidad y oportunidad; hay una necesidad de que los fondos estén disponibles cuando se requieran.
- 4.- Restricciones.- son cláusulas que se estipulan en los contratos de deuda, para que sean observadas.
- 5.- Flexibilidad.- es cuando pueden aumentar o disminuir la cantidad de fondos suministrados.

El ciclo de flujo de efectivo, es el proceso de evaluar los flujos operativos de pago de transformación del efectivo, siendo el ciclo operativo el tiempo que transcurre desde la compra de materias primas o producto terminado hasta el cobro de efectivo a los clientes; este ciclo comprende: a) ciclo de transformación de inventarios a clientes, dentro de este ciclo se maneja la transformación del inventario de materia prima a inventario de producto terminado destinado para la venta a clientes; b) ciclo de transformación de clientes a efectivo; es medir desde los plazos otorgados a los clientes y verificar su cumplimiento mediante la cobranza del departamento de créditos, hasta convertirlos en efectivo.

Los créditos bancarios a corto plazo son una fuente de financiamiento favorable para las empresas ya que constituyen recursos obtenidos de las instituciones bancarias dejando en garantía los

activos que se hayan adquirido. Existen 5 características de los préstamos bancarios a continuación las mencionamos:

- 1) Vencimiento; estos préstamos tienen vencimiento menor a un año y frecuentemente están reaccionados con los inventarios o alguna cuenta por cobrar de la empresa.
- 2) Monto; se pudiera fijar montos mínimos de estos préstamos, ocasionalmente los bancos otorgan líneas de crédito pre autorizada por montos y tasas ya especificadas.
- 3) Garantía y colateral; estos préstamos bancarios pueden estar garantizados con activos o simplemente firmando un contrato para su autorización.
- 4) Condiciones de pago; la fecha de pago es negociada entre empresas y bancos, pudiera ser pagos mensuales pero aumentaría la tasa de interés, o pudieran ser pagos trimestrales o semestrales.
- 5) Saldos mínimos de compensación; son saldos mínimos o niveles de depósito que la empresa se compromete a mantener en sus cuentas bancarias, pidiendo a cambio de mantener este saldo una reducción de la tasa de interés o una fecha de vencimiento distinta.

### **Método de análisis de determinación de los indicadores financieros para administrar el capital de trabajo**

La empresa cuenta con los recursos humanos, financieros, naturales y materiales para producir riquezas, cada uno de ellos son necesarios para la actividad de una empresa. Las empresas presentan vulnerabilidad ante los cambios económicos, en épocas de inflación, por lo tanto es necesario que se reconozcan y controlen todos los flujos de efectivo. (Ochoa y Saldívar 2012) El riesgo financiero es la posibilidad de que suceda un acontecimiento en el futuro que modifique la situación actual o esperada, que ha servido para la base de cuantificar activos, pasivos y capital. En el caso de la rentabilidad es la remuneración suficiente o una utilidad, es la diferencia entre las ventas netas y el costo total del inventario. Si se desea aumentar la rentabilidad de una compañía, se

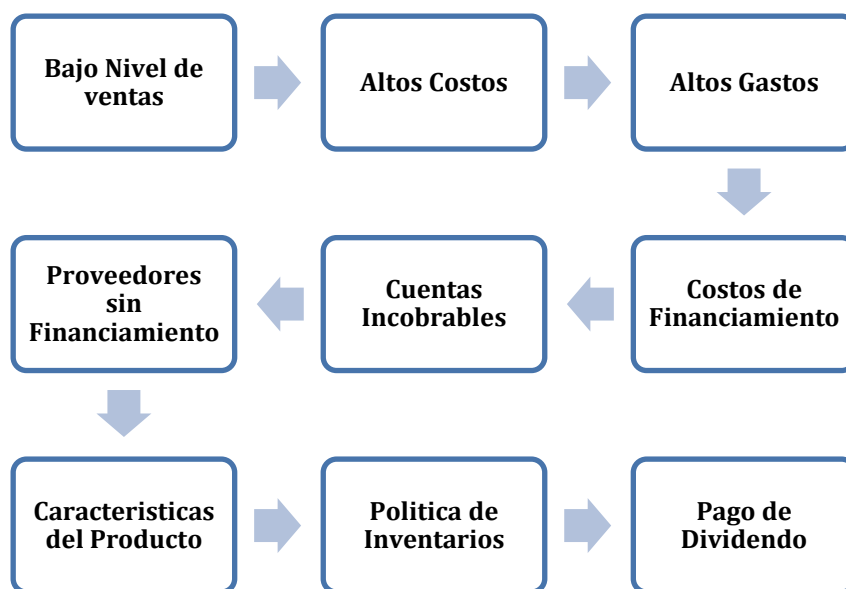
debe de aumentar su riesgo y lo contrario disminuir riesgo también se disminuye rentabilidad.

En el caso de liquidez se refiere a la disponibilidad de fondos para satisfacer los compromisos financieros contratados en la empresa con vencimiento a un año, y hablando de solvencia son los compromisos u obligaciones que tienen la empresa contratados a largo plazo. Las razones financieras de activos circulantes y deuda a corto plazo, que miden la liquidez es decir la necesidad de las empresas de obtener recursos para satisfacer sus compromisos al corto plazo y no caer en riesgo de quiebra. Las razones de rentabilidad miden las utilidades de la empresa o generara incremento en sus activos netos. En el caso de las razones de liquidez se muestran dos razones:

- 1) Razón del Circulante:  $AC / PC$
- 2) Razón de Prueba del Ácido:  $AC - INV / PC$

La importancia en el uso de las razones financieras, es que muestran la situación económica de la compañía y puede ser comparada entre ejercicios anteriores e identifican las semejanzas o diferencias que constan entre las cuentas de los estados financieros. Los inconvenientes en el uso de razones financieras; es que deben de ser analizadas en conjunto ya que una sola razón no ofrece suficiente información para valorar el desempeño de la compañía, al realizar la confrontación de las razones financieras, debemos tomar en consideración los estados financieros del mismo periodo, cuando no sea así, podemos generar conclusiones y decisiones erróneas para la alta dirección y es mejor recurrir a estados financieros auditados para ejecutar el análisis y los datos sean confiables.

Estos son algunos de los factores que impactan en los flujos operativos del capital de trabajo de las empresas



### Breve analisis de las empresas del sector de productos de consumo frecuente

Las empresas analizadas financieramente pertenecen al sector de venta de productos de consumo frecuente, son sociedades anónimas

bursátiles, cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores, a continuación se realizara una descripción consisa de la historia de las empresas antes mencionadas:

- 1) Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV; inicia operaciones en la ciudad de Xalapa,

Veracruz en 1920, al 31 de diciembre del 2018, cuentan con las siguientes sucursales en México y en Estados Unidos bajo la marca El Súper y el nombre comercial Fiesta. Su política comercial es ofrecer los precios mas bajos del mercado.

Tabla n°1.- Esta tabla muestra el número de sucursales de Grupo Comercial Chedrauli, SAB de CV.

Tabla 1. Sucursales de Grupo Comercial Chedrauli, SAB de CV.

<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Centro América</b>	<b>Total de sucursales</b>
262	125	0	387

Fuente: elaboración propia

- 2) Grupo Gigante, SAB de CV; comienza operaciones el 28 de noviembre de 1962, en la Ciudad de México, grupo Gigante tuvo una reingeniería en el 2007 cuando fue adquirida por Organización Soriana, SAB de Cv, iniciado una nueva etapa de

fortalecimiento, desarrollo y transformación. Las empresas que lo integran son: California Restaurantes, Restaurant Toks, Office Depot, RadioShack, Tiendas Petco, Prisa Depot, etc.

Tabla 2. Número de sucursales de Grupo Gigange, SAB de CV.

<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Centro America</b>	<b>Total de sucursales</b>
205	0	0	205

La Comer, SAB de CV; nace en el 2016 despues una evolucion de La comercial Mexicana quien nacio en 1962 y fue adquirida por Organización Soriana en el 2015 se abren 20 tiendas similares, logrando mas presencia en el mercadode la ciudad

de Mexico. Inicia cotizaciones en la bolsa mexicana de valores en 1991, a lo largo de varios años a vendido algunos negocios como Costco, restaurantes califoria, etc. Y en el 2015 vende sus 143 sucursales a Organización Soriana.

Tabla 3. Esta tabla muestra el número de sucursales de La Comer, SAB, de CV.

<b>México</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Centro América</b>	<b>Total de sucursales</b>
54	0	0	0

Fuente: elaboración propia

- 3) Organización Soriana SAB de CV ; es una empresa mexicana líder del sector comercial del país; inician desde en 1968 en Torreón, Coahuila. Actualmente tiene sucursales en toda la republica mexicana

de diferentes formatos como Soriana Híper, Soriana Súper, Soriana Mercado, Soriana Express, City Club, Mega Soriana, Comercial Mexicana, Bodega Comercial y Alprecio.

Tabla 4. Esta tabla muestra el número de sucursales de Organización Soriana, SAB de CV

México	Estados Unidos	Centro América	Total de sucursales
824	0	0	824

Fuente: elaboración propia

- 4) Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., es una empresa mexicana con residencia fiscal en México, su accionista mayoritario es Wal-Mart Stores, Inc., que depende de Intersalt, S. de R.L. de C.V., Wal-Mart, se presenta en diferentes segmentos socioeconómicos, de los cuales mencionamos Bodega aurrera, Wal-Mart, Sams Club, Farmacias Medi Mar, Superama, Banco Wal-Mart, Vips y Suburbia.

Tabla 5. Número de sucursales de Wal-Mart, SAB de CV

México	Estados Unidos	Centro America	Total de sucursales
2,471	0	778	3,249

Fuente: elaboración propia

### 3. MÉTODO

La metodología, presentada en este proyecto es de análisis fundamental en forma exploratoria y descriptiva sobre el tema de capital de trabajo utilizando bibliografía de diversos autores; Brealey, 2015; Gitman 2016; Hernández, 2010; Ochoa, 2012; Ross, 2018 y Santandreu 2000. Que analizan el capital de trabajo así como las razones de liquidez y prueba de ácido; también se examinaron los estados financieros de las cinco compañías dedicadas al sector de consumo frecuente en México que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, anteriormente descritas, aplicando los métodos de base porcentual y razones

financieras para procesar las cifras de las empresas del periodo correspondiente 2015-2018 y poder emitir una conclusión, sobre su desempeño financiero.

### 4. RESULTADOS

#### **Investigación del comportamiento del Capital de Trabajo de las empresas mexicanas de consumo de productos frecuente, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.**

Se analizaron los estados financieros de las empresas mencionadas correspondientes al período 2015 - 2018, los resultados más destacados son los siguientes:

## Grupo Comercial Chedraui, SAB de CV

### Capital Neto de Trabajo

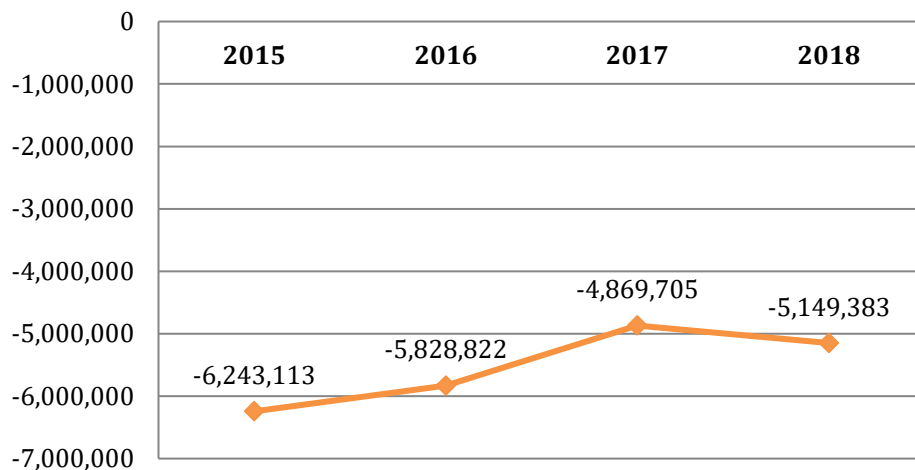


Fig. 1. Muestra el Capital Neto de Trabajo de la empresa con saldos negativos en todos los años.

### Indicadores Financieros

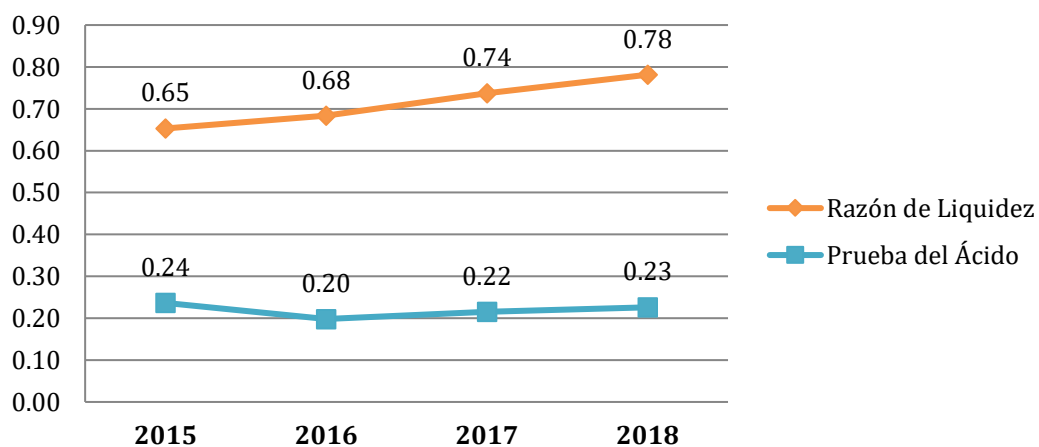


Fig. 2. Nos indica la razón de liquidez con un aumento del 20% del 2015 al 2018, mostrando una mejoría en el manejo de los activos circulantes, sin embargo la relación de 2 : 1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, se ve muy por debajo del 2 : 1. La prueba del ácido presenta una constante de excedente de los inventarios al tener un rango de 0.20 a 0.24.



### Grupo Gigante SAB de CV

## Capital Neto de Trabajo

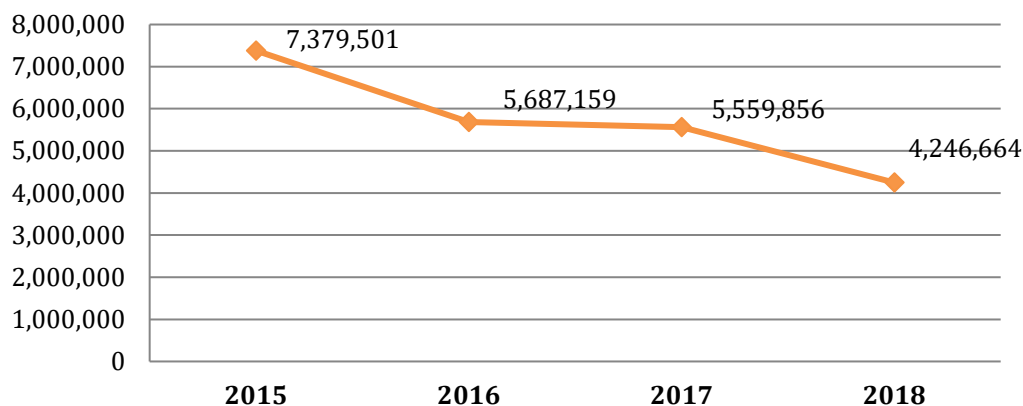


Fig. 3. Muestra el Capital Neto de Trabajo con una disminución de un 28%, las cuentas por cobrar se han ido incrementando en un 13%.

## Indicadores Financieros

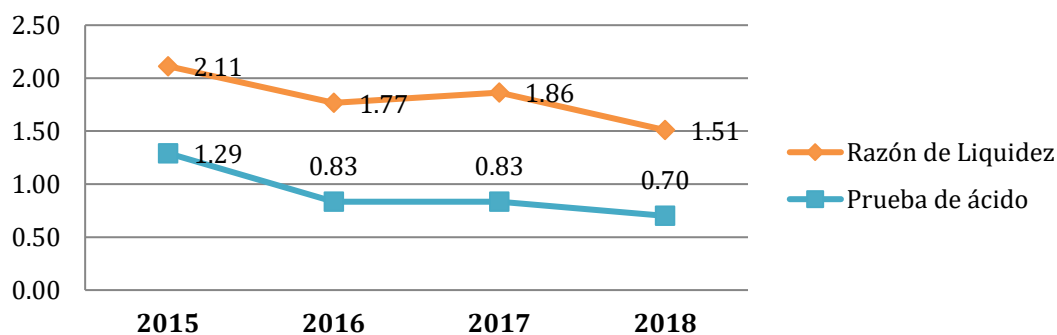


Fig. 4. Nos indica la razón de liquidez con una disminución del 42% del 2015 al 2018, mostrando una disminución en el manejo de los activos circulantes, sin embargo la relación de 2 : 1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, se maneja dentro del rango aceptable. La prueba del ácido presenta una disminución por excedente de los inventarios correspondientes a un 24%.

### La Comer, SAB de CV

## Capital Neto de Trabajo

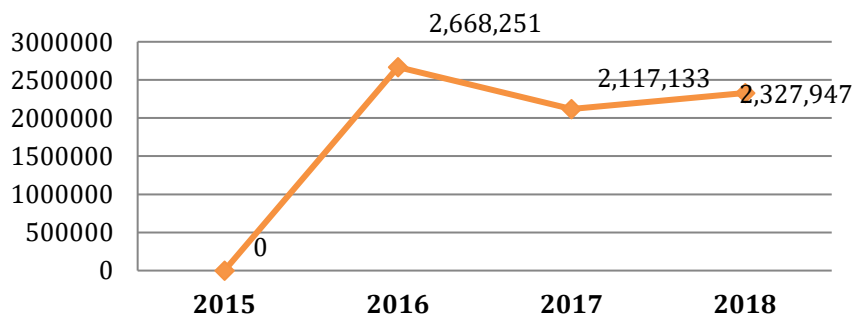


Fig. 5. Muestra el Capital Neto de Trabajo con una disminución hacia el 2017 de un 20% y un incremento hacia el 2018 del 10%.

## Indicadores Financieros

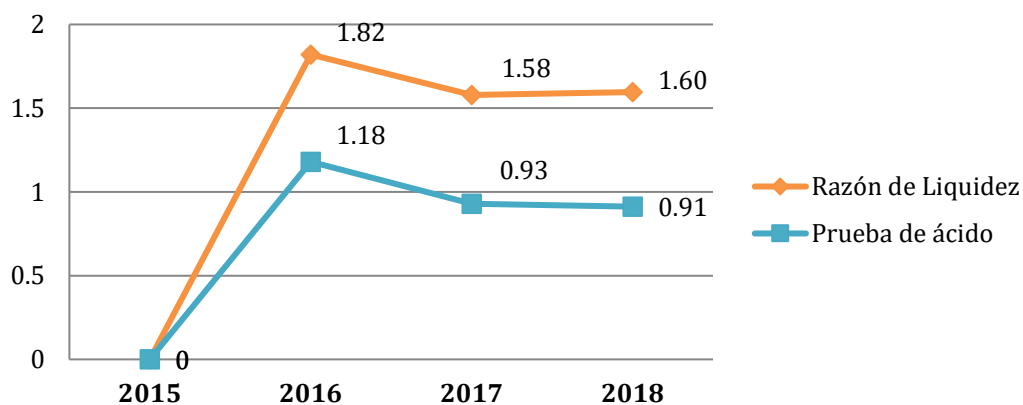


Fig. 6. Nos muestra la razón de liquidez con una disminución del 12% del 2016 al 2018, mostrando una disminución en el manejo de los activos circulantes, sin embargo la relación de 2 : 1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, se maneja por debajo del rango aceptable. La prueba del ácido presenta una disminución por excedente de los inventarios correspondientes a un 22%.

## Organización Soriana SAB de CV

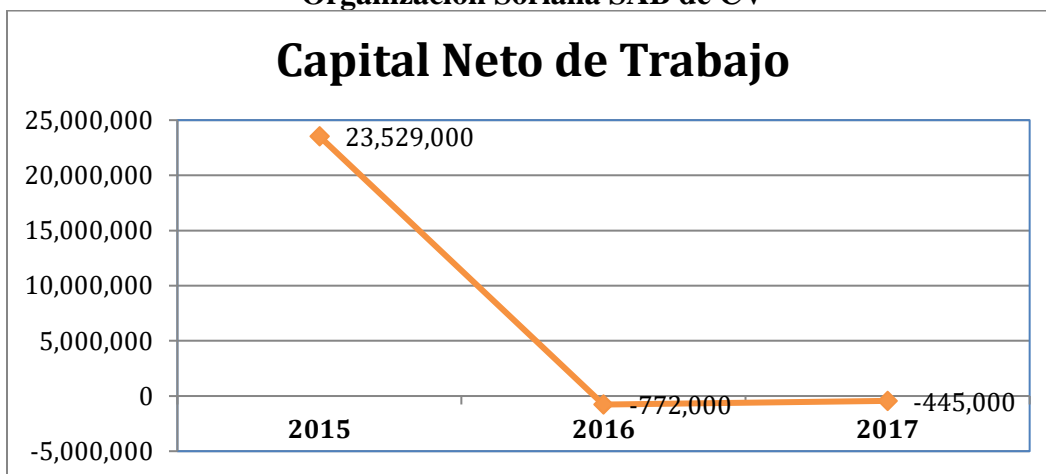


Fig. 7. Muestra el Capital Neto de Trabajo con una disminución del 2015 al 2017 de un 102% por excedentes de inventarios y disminución de efectivo en un 83% debido a adquisiciones de empresas para tener una mayor presencia en el mercado, dentro de otras áreas geográficas en México, no se presentó el año 2018 debido a que no ha publicado su informe anual.

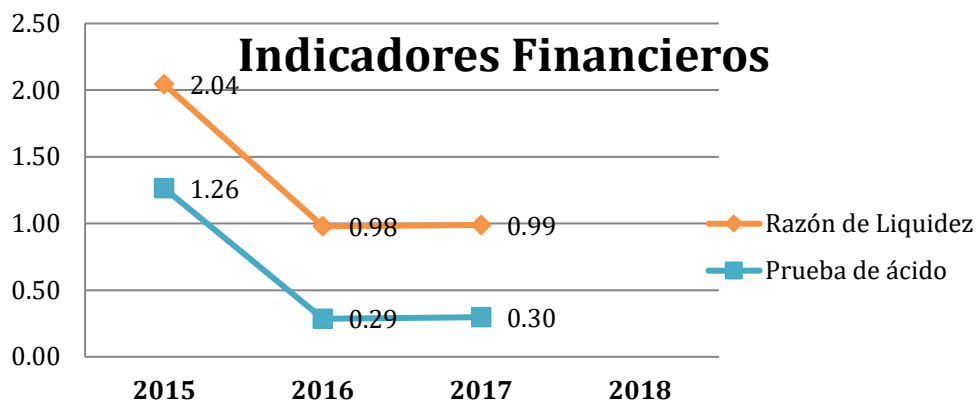


Fig. 8. Nos muestra la razón de liquidez con una disminución del 51% del 2015 al 2017, mostrando una disminución en el manejo de los activos circulantes, sin embargo la relación de 2 : 1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, no se maneja dentro del rango aceptable. La prueba del ácido presenta una disminución por excedente de los inventarios correspondientes a un 76%.

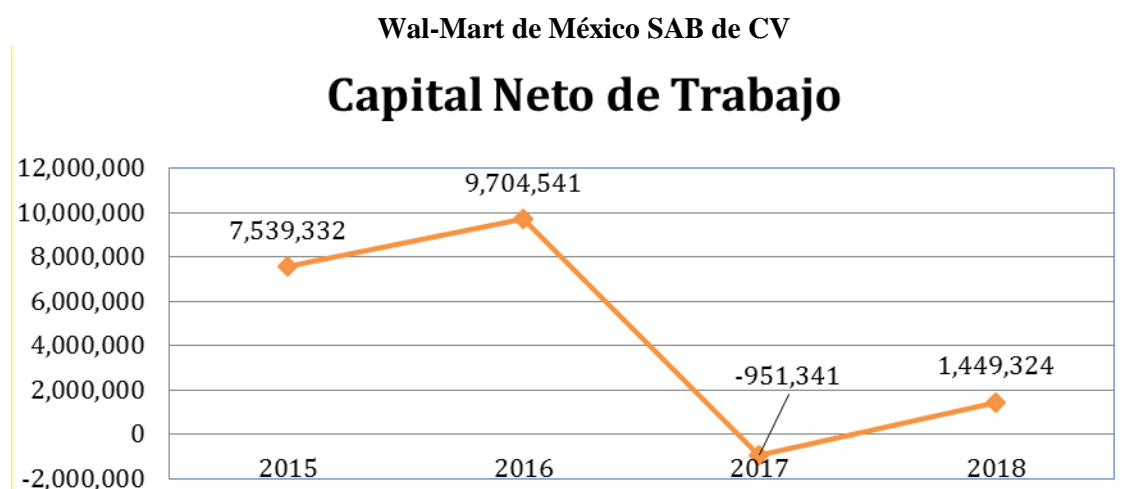


Fig. 9. Muestra el Capital Neto de Trabajo con una disminución hacia el 2017 de un 110% debido a disminución de efectivo y cuentas por cobrar, así mismo hubo un incremento del 36% de pasivos circulantes.

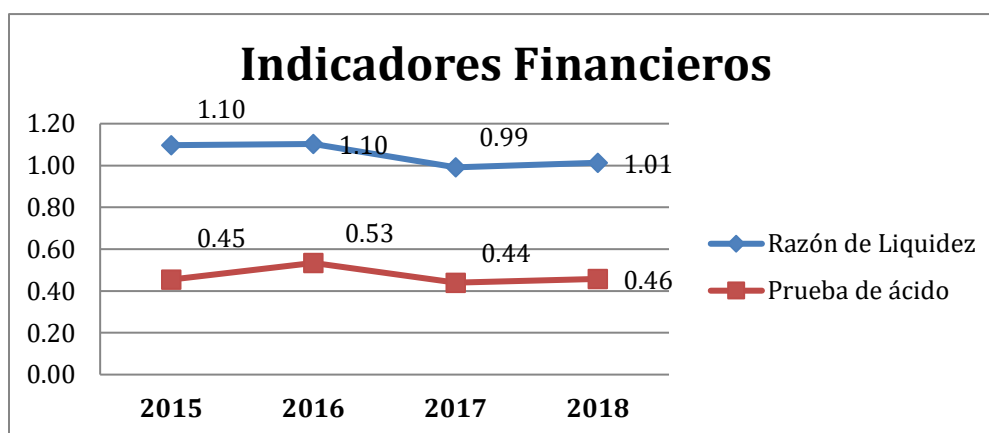


Fig. 10. Muestra la razón de liquidez con una disminución del 7% del 2015 al 2018, mostrando una disminución en el manejo de los activos circulantes, sin embargo la relación de 2: 1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, no se maneja dentro del rango aceptable. La prueba del ácido nos muestra un problema grave de liquidez por excedentes de inventarios.

## Capital Neto de Trabajo

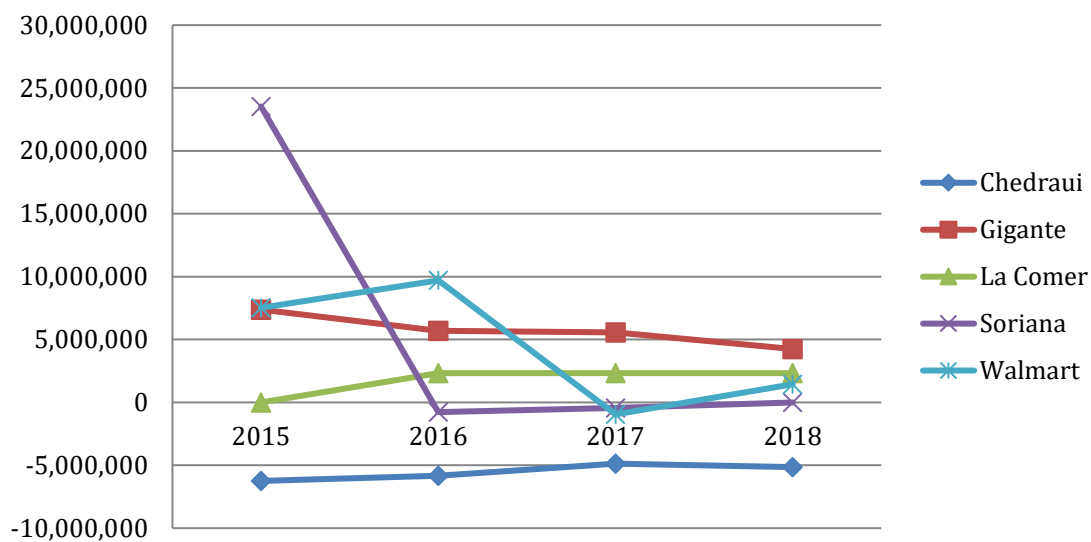


Fig. 11. En el Capital Neto de Trabajo la empresa que maneja mejor su capital es Grupo Gigante y La Comer como la peor evaluada en este análisis.

## Razón de Liquidez

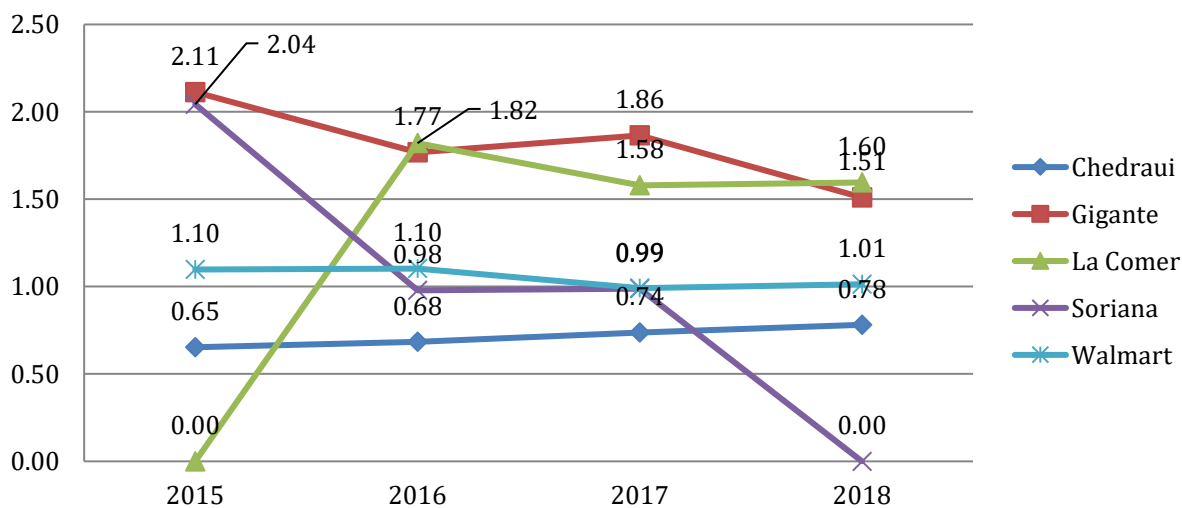


Fig. 12. La razón de liquidez en la relación de 2:1 del mínimo aceptable de activos circulantes vs pasivos corto plazo, ninguna se muestra dentro de este rango aceptable.

## Prueba del Ácido

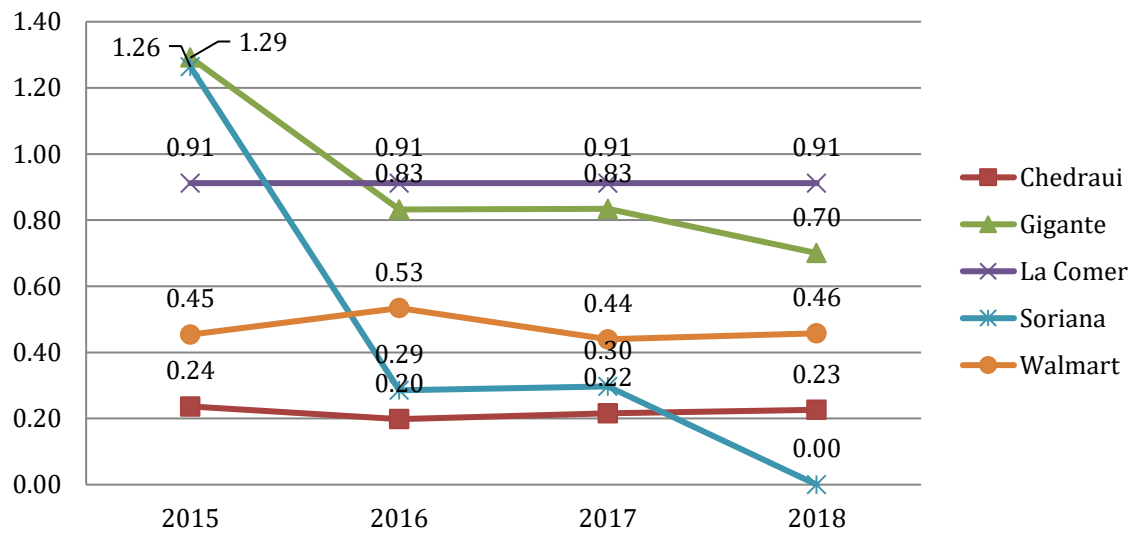


Fig. 13. La prueba del ácido nos presenta una situación de las cinco compañías con problemas de excedentes de inventarios y poco saldo en la cuenta de efectivo.

### 5. CONCLUSIONES

En el presente proyecto de investigación se muestra el resultado, al responder la pregunta de la hipótesis de cuáles son los factores que impactan al capital de trabajo en las empresas mexicanas que cotizan en BMV, dedicadas al sector de consumo frecuente (supermercados), y como deberían de utilizar los resultados de las razones de liquidez y prueba del ácido para la toma de decisiones de financiamiento a corto plazo de las empresas. Pronunciamos que uno de sus principales problemas a los que se enfrentan son sus activos circulante como los Inventarios y los pasivos a corto plazo con el incremento de deuda a proveedores.

Promoviendo un crecimiento en nuevas tiendas o alcanzar mayor mercado nacional e internacional, comienzan a generar problemas en la liquidez de la compañía, ocasionando que su capital neto de trabajo sea incrementado y disminuido de un año a otro en forma drástica, así mismo con las razones de liquidez y la prueba del ácido no alcanzan a cumplir con el modelo ideal de 2 a 1 en la razón de liquidez y el 1 a 1 en la prueba del ácido. Con esto no podemos dar por concluido la investigación, debido a que se tendría que analizar en el futuro sobre la rentabilidad, la solvencia y operación de las mismas.

## REFERENCIAS

- Aldeanueva Fernández, I. (2014). Antecedentes y evolución histórica de la responsabilidad social corporativa. *Strategos*, (12), 75-82.
- AliaRSE. (s.f.). *Aliarse por México*. Recuperado el 27 de Enero de 2019, de <http://aliarse.org.mx>
- Arca Continental. (s.f.). Recuperado el 16 de Marzo de 2019, de <http://www.arcacontinental.com>
- Banco Mundial. (s.f.). Recuperado el 27 de Enero de 2019, de <http://www.bancomundial.org>
- Barroso Tanocajigaira, F. G. (2008). La Responsabilidad Social Empresarial. Un estudio en cuarenta empresas de la ciudad de Mérida Yucatán. *Contaduría y Administración No. 226*, 73-91.
- Bloomberg. (s.f.). Recuperado el 10 de Marzo de 2019, de <http://www.bloomberg.com>
- Cajiga Calderón, J. F. (s.f.). Responsabilidad Social Empresarial.
- De Miguel, A. L. (2011). *La responsabilidad social empresarial en la pequeña y mediana empresa*. Avilés: A contraviento C.B.
- Escamilla Solano, S. (2012). Las políticas de responsabilidad social empresarial como método de creación de valor. Un estudio de casos. Madrid.
- FEMSA. (s.f.). Recuperado el 15 de Marzo de 2019, de <http://www.femsa.com>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Gruma. (s.f.). Recuperado el 17 de Marzo de 2019, de <http://www.gruma.com>
- Grupo Bimbo. (s.f.). Recuperado el 18 de Marzo de 2019, de <http://www.grupobimbo.com>
- Grupo Lala. (s.f.). Recuperado el 9 de Marzo de 2019, de <http://www.lala.com.mx>
- Kimberly-Clark de México. (s.f.). Recuperado el 10 de Marzo de 2019, de <http://www.kimberly-clark.com.mx>
- Lafuente, G., & Luciano, P. (2011). La gestión de los grupos de interés: una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, 71-90.
- Llamas Mendoza, A. (2017). *Generación de valor social*. México: IPADE Publishing.
- Morales, J. A., & Abreu, M. (2014). La gestión financiera de las empresas sustentables del sector productos de consumo frecuente que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. *Decimo Noveno Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática*, (págs. 1-22). México.
- Perez Ruiz, A., De los Salmones, M. d., & Rodríguez del Bosque, I. (2008). Las dimensiones de la responsabilidad social de las empresas como determinantes de las intenciones de comportamiento del consumidor. *Revista Asturiana de Economía*, 127 - 147.
- Retolaza, J. L., Rulz-Roquenl, M., & Jon, B. (2014). Cuantificación del valor social: propuesta metodológica y aplicación al caso de Lantegi Batuak.
- Rico Belda, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, 95-111.

- Rodríguez Nava, A., & Venegas Martínez, F. (2010). Indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa de la banca comercial en México. *Scielo Analytics*.
- Romo Jimenez, A. M. (2016). Responsabilidad Social Empresarial y su evolucion en México. *Congreso Nacional de Ciencias Sociales* . Sonora.
- Saavedra García, M. L. (2011). La Responsabilidad Social Empresarial y las Finanzas. *Revista Cuadernos de Administración*, 39-54.
- Solis Gonzalez, J. L. (2008). Responsabilidad social empresarial: un enfoque alternativo. *Análisis Económico*, 227-252.
- Vázquez, J. A., & Gonzalez, D. (2009). Metodología para implementar un modelo de responsabilidad social empresarial (RSE) en la industria de la curtiembre en Colombia. *Contabilidad y Negocios*, 49-56.
- Walmart. (s.f.). *Walmart México y Centroamérica*. Recuperado el 25 de Febrero de 2019, de <http://www.walmartcentroamerica.com>