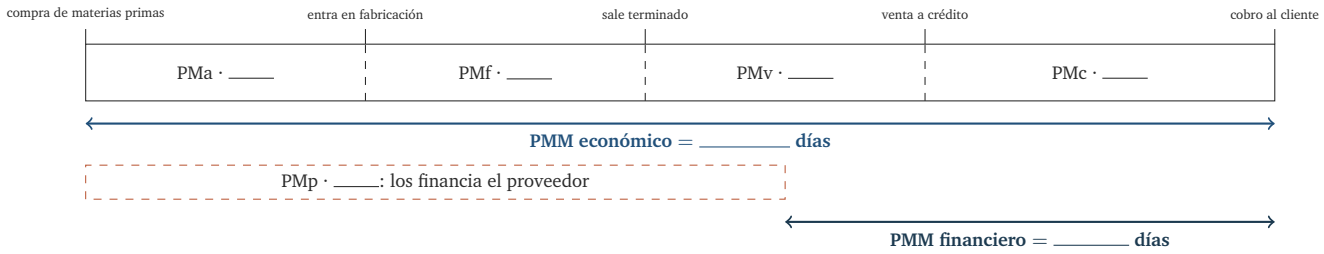
PLANTILLA DE MÉTODO · EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

Empresa: _____ año de _____ días

Arriba se dibujan los tramos que se **suman** (materias primas, fabricación, productos terminados, cobro); debajo, el único que se **resta** (pago a proveedores). Si el enunciado da rotaciones, pásalas a días; si da días, salta el paso 2.

1 Dibuja el ciclo de explotación



2 De la rotación a los días de cada subperiodo

Rotación = flujo del año / saldo medio (veces que se renueva en un año) Días = 365 / rotación

Subperiodo	Rotación = flujo / saldo medio	Veces	Días = 365 / rotación
PMa · materias primas	consumo anual de MP / existencias medias de MP = _____ / _____	= _____	= _____
PMf · fabricación	coste anual de producción / existencias medias en curso = _____ / _____	= _____	= _____
PMv · productos terminados	coste anual de las ventas / existencias medias de PT = _____ / _____	= _____	= _____
PMc · cobro a clientes	ventas anuales a crédito / saldo medio de clientes = _____ / _____	= _____	= _____
PMp · pago a proveedores	compras anuales a crédito / saldo medio de proveedores = _____ / _____	= _____	= _____

3 Suma los cuatro tramos de arriba

PMM económico = PMa + PMf + PMv + PMc = _____ + _____ + _____ + _____ = _____ días

4 Resta el tramo de abajo

PMM financiero = PMM económico − PMp = _____ − _____ = _____ días ¿Sale negativo? _____

Entonces PMp > PMM económico: los proveedores financian toda la actividad.

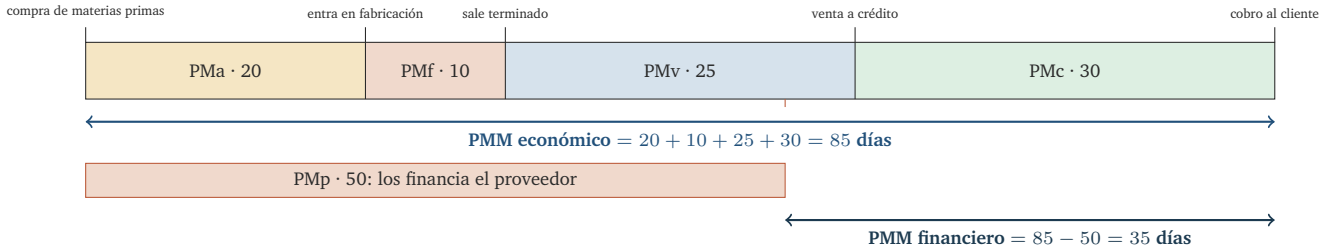
5 Interpreta con los días

«La empresa tarda _____ días en recuperar cada euro invertido en el ciclo de explotación; al financiarla los proveedores _____ días, necesita financiar _____ días con recursos propios o deuda.»

Si cambia un plazo. Cambia el periodo medio de _____, que _____. El PMM económico _____, porque _____. Por tanto, el PMM financiero _____, ya que es el económico menos el periodo de pago.

EJEMPLO RESUELTO · HORNEA, S.L. (panificadora industrial, año de 365 días)

Consumo anual de materias primas 219.000 euros, existencias medias 12.000 · coste anual de producción 365.000, existencias medias en curso 10.000 · coste anual de las ventas 438.000, existencias medias de productos terminados 30.000 · ventas anuales a crédito 730.000, saldo medio de clientes 60.000 · compras anuales a crédito 219.000, saldo medio de proveedores 30.000. Es la empresa con la que se construye la lección; la pregunta de la PAU de Madrid 2023-24 (B.4) se razona con este mismo dibujo.



Subperiodo	Rotación = flujo / saldo medio	Veces	Días = 365 / rot.
PMa · materias primas	219.000/12.000	18,25	20
PMf · fabricación	365.000/10.000	36,5	10
PMv · productos terminados	438.000/30.000	14,6	25
PMc · cobro a clientes	730.000/60.000	12,17	≈ 30
PMp · pago a proveedores	219.000/30.000	7,3	50

PMM económico = PMa + PMf + PMv + PMc = 20 + 10 + 25 + 30 = **85** días. PMM financiero = PMM económico − PMp = 85 − 50 = **35** días.
«HORNEA tarda 85 días en recuperar cada euro invertido en el ciclo de explotación; al financiarla los proveedores 50 días, necesita financiar 35 días con recursos propios o deuda.» Si negociara pagar a 90 días: el económico seguiría en 85 y el financiero pasaría a 85 − 90 = −5 días, negativo: cobraría el pan antes de pagar la harina.

GLOSARIO

Ciclo de explotación. Recorrido del dinero en la actividad ordinaria: dinero → materias primas → fabricación → productos terminados → venta → cobro → dinero. Se repite varias veces al año (365 / PMM económico).

Periodo medio de maduración económico (PMME). Tiempo que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en el ciclo de explotación para comprar existencias o materias primas hasta que se cobra a los clientes el importe de las ventas. PMME = PMa + PMf + PMv + PMc. Conviene corto: antes se recupera la inversión.

Periodo medio de maduración financiero (PMMF). Considera, además, el aplazamiento del pago a los proveedores: PMMF = PMME − PMp. Días de actividad que la empresa financia con recursos propios o ajenos. Es negativo cuando PMp > PMME: los proveedores financian toda la actividad, situación positiva para la empresa.

Rotación. Veces que un almacén o una cuenta se renueva en un año: flujo del año / saldo medio. Una rotación de 12 equivale a 365/12 ≈ 30 días, y nunca a 12 días.

Subperiodo de aprovisionamiento (PMa). Días que las materias primas esperan en el almacén hasta entrar en fabricación. Rotación = consumo anual de materias primas / existencias medias de materias primas.

Subperiodo de fabricación (PMf). Días que dura el proceso productivo. Rotación = coste anual de producción / existencias medias de productos en curso.

Subperiodo de venta (PMv). Días que los productos terminados esperan en el almacén hasta venderse. Rotación = coste anual de las ventas / existencias medias de productos terminados.

Subperiodo de cobro (PMc). Días que transcurren desde la venta hasta el cobro al cliente. Rotación = ventas anuales a crédito / saldo medio de clientes. Conviene corto: la empresa dispone antes del dinero.

Subperiodo de pago (PMp). Días que transcurren desde la compra hasta el pago al proveedor. Rotación = compras anuales a crédito / saldo medio de proveedores. Es el único que se resta. Conviene largo, gestionado con prudencia para evitar problemas financieros futuros.

Stock medio (existencias medias). Nivel de existencias que hay de media en el almacén durante el año; si se dan inicial y final, su media aritmética. Es el saldo medio de los tres primeros subperiodos.

Saldo medio de clientes. Importe que los clientes deben a la empresa, de media, a lo largo del año. Saldo medio del subperiodo de cobro.

Saldo medio de proveedores. Importe que la empresa debe a sus proveedores, de media, a lo largo del año. Saldo medio del subperiodo de pago.

Fondo de maniobra necesario. Parte del activo corriente que la empresa debe financiar con recursos permanentes para cubrir los días del PMM financiero: cuanto más largo el financiero, mayor fondo de maniobra necesita. Con PMMF negativo puede trabajar con fondo de maniobra negativo (los supermercados).

Empresa comercial frente a industrial. La industrial transforma materias primas y tiene los cuatro subperiodos de arriba. La comercial compra y vende sin transformar: su PMME es solo almacenamiento de mercaderías + cobro, sin fabricación ni almacén de materias primas separado.